

## Etats financiers annuels de SICAV

### ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV

ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV publie, ci-dessous, ses états financiers arrêtés au 31 décembre 2015 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra en date du **28 avril 2016**. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial du commissaire aux comptes Mr Aymen EL ABED.

#### BILAN

Au 31 Décembre 2015

(Unité : en Dinars)

	Notes	31/12/2015	31/12/2014
<b>ACTIF</b>			
<b>AC 1 - Portefeuille - titres</b>	<b>3-1</b>	<b>71 405 161</b>	<b>66 877 316</b>
a - Actions, Valeurs assimilées et droits rattachés		4 623 589	5 505 522
b - Obligations et Valeurs assimilées		66 781 572	61 371 794
c - Autres Valeurs		-	-
<b>AC 2 - Placements monétaires et disponibilités</b>		<b>22 818 422</b>	<b>56 390 594</b>
a - Placements monétaires	<b>3-3</b>	14 419 511	36 420 935
b - Disponibilités	<b>3-5</b>	8 398 910	19 969 659
<b>AC 3 - Créances d'exploitation</b>	<b>3-6</b>	21 762	-
<b>AC 4 - Autres actifs</b>		-	-
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>94 245 345</b>	<b>123 267 910</b>
<b>PASSIF</b>			
<b>PA 1- Opérateurs créditeurs</b>	<b>3-9</b>	134 588	162 441
<b>PA 2 - Autres créditeurs divers</b>	<b>3-10</b>	356 365	335 596
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>490 953</b>	<b>498 037</b>
<b>ACTIF NET</b>			
<b>CP 1 -Capital</b>	<b>3-7</b>	90 017 013	117 659 828
<b>CP 2 - Sommes distribuables</b>	<b>3-8</b>	<b>3 737 380</b>	<b>5 110 045</b>
a - Sommes distribuables des exercices antérieurs		421	347
b - Sommes distribuables de l'exercice		3 736 959	5 109 699
<b>ACTIF NET</b>		<b>93 754 392</b>	<b>122 769 873</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>94 245 345</b>	<b>123 267 910</b>

**ETAT DE RESULTAT**

**Au 31 Décembre 2015**

*(Unité : en Dinars )*

	<i>Notes</i>	<b>31/12/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
<b><u>PR 1 - Revenus du portefeuille - titres</u></b>	<b>3-2</b>	<b>3 421 134</b>	<b>3 786 838</b>
a - Dividendes		221 955	494 735
b - Revenus des obligations et valeurs assimilées		3 199 179	3 292 103
c - Revenus des autres valeurs		-	-
<b><u>PR 2 - Revenus des placements monétaires</u></b>	<b>3-4</b>	<b>1 662 059</b>	<b>2 319 691</b>
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>5 083 193</b>	<b>6 106 530</b>
<b><u>CH 1 - Charges de gestion des placements</u></b>	<b>3-11</b>	<b>-578 707</b>	<b>-666 828</b>
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>4 504 486</b>	<b>5 439 702</b>
<b><u>PR 3 - Autres produits</u></b>		-	-
<b><u>CH 2 - Autres charges</u></b>	<b>3-12</b>	<b>-146 963</b>	<b>-171 170</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>4 357 523</b>	<b>5 268 532</b>
<b><u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation</u></b>		<b>-620 565</b>	<b>-158 833</b>
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE</b>		<b>3 736 959</b>	<b>5 109 699</b>
<b><u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation )</u></b>		<b>620 565</b>	<b>158 833</b>
* Variation des +/- values potentielles sur titres		70 223	361 801
* +/- values réalisées sur cession des titres		-88 507	-557 956
* Frais de négociation de titres		-	-
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>		<b>4 339 239</b>	<b>5 072 376</b>

## ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

Au 31 Décembre 2015

(Unité : en Dinars)

	31/12/2015	31/12/2014
<b><u>AN 1 - Variation de l'Actif Net résultant</u></b>		
<b><u>des opérations d'exploitation</u></b>		
a - Résultat d'exploitation	4 357 523	5 268 532
b - Variation des +/- values potentielles sur titres	70 223	361 801
c - +/- values réalisées sur cession de titres	-88 507	-557 956
d - Frais de négociation de titres	-	-
<b><u>AN 2 - Distribution des dividendes</u></b>	<b>-4 338 023</b>	<b>-5 413 568</b>
<b><u>AN 3 - Transaction sur le capital</u></b>		
<b>a – Souscriptions</b>	<b>172 440 942</b>	<b>137 249 105</b>
* Capital	169 968 700	134 364 900
* Régularisation des sommes non distrib.	-2 672 767	-2 054 951
* Régularisations des sommes distrib.	5 145 009	4 939 156
* Droits d'entrée	-	-
<b>b – Rachats</b>	<b>-201 457 638</b>	<b>-134 926 738</b>
* Capital	-198 027 200	-132 498 100
* Régularisation des sommes non distrib.	3 106 736	2 054 902
* Régularisation des sommes distrib.	-6 537 175	-4 483 540
* Droits de sortie	-	-
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>-29 015 481</b>	<b>1 981 175</b>
<b><u>AN 4 - Actif Net</u></b>		
a- En début de l'exercice	122 769 873	120 788 698
b - En fin de l'exercice	93 754 392	122 769 873
<b><u>AN 5 - Nombre d'actions</u></b>		
a - En début de l'exercice	1 194 924	1 176 256
b - En fin de l'exercice	914 339	1 194 924
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>102,538</b>	<b>102,743</b>
<b>AN 6 - TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>3,96%</b>	<b>4,03%</b>

## **NOTES AUX ETATS FINANCIERS**

**Arrêtées au 31/12/2015**

*(Unité en Dinars)*

### **1- RÉFÉRENTIEL D'ÉLABORATION DES ÉTATS FINANCIERS**

Les états financiers arrêtés au 31/12/2015 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

### **2 - PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES**

Les états financiers sont élaborés sur la base de l'évaluation des éléments du portefeuille titres à leur valeur de réalisation. Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

#### **2- 1 *Prise en compte des placements et des revenus y afférents***

Les placements en portefeuille-titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat. Les frais encourus à l'occasion de l'achat sont imputés en capital.

Les dividendes relatifs aux actions et valeurs assimilées sont pris en compte en résultat à la date de détachement du coupon.

Les intérêts sur les placements en obligations et valeurs similaires et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

#### **2- 2 *Évaluation des placements***

Les placements en actions et valeurs assimilées sont constitués de titres OPCVM et sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur liquidative. La différence par rapport au prix d'achat constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice.

Les placements en obligations et valeurs similaires admises à la cote sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur de marché à la date du 31/12/2015 ou à la date antérieure la plus récente. Les placements en obligations et valeurs similaires non admises à la cote sont évalués à leur coût d'acquisition.

Dans la mesure où le marché secondaire pour les obligations et valeurs similaires n'est pas liquide, les placements en obligations et en bons de trésor sont évalués à leur coût d'acquisition ajusté de l'échelonnement linéaire de la prime ou décote.

Les placements monétaires sont évalués à leur prix d'acquisition.

## **2- 3 Cession des placements**

La cession des placements donne lieu à l'annulation des placements à hauteur de leur valeur comptable. La différence entre la valeur de cession et le prix d'achat du titre cédé constitue, selon le cas, une plus ou moins value réalisée portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice.

Le coût d'achat des placements cédés est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

## **3- NOTES SUR LES ÉLÉMENTS DU BILAN ET DE L'ÉTAT DE RÉSULTAT**

### **3- 1 Note sur le Portefeuille-titres**

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2015 à **71 405 161** Dinars contre **66 877 316** Dinars au 31/12/2014, et se détaille ainsi :

<b>Libellé</b>	<b>31/12/2015(*)</b>	<b>31/12/2014</b>
<b>Coût d'acquisition</b>	<b>69 817 720</b>	<b>65 423 972</b>
- Obligations et valeurs assimilées	65 236 531	59 968 842
- Actions SICAV Obligataires	4 581 189	5 455 130
<b>Plus ou moins values potentielles</b>	<b>-196 681</b>	<b>-266 904</b>
-Obligations et valeurs assimilées	-239 081	-317 296
- Actions SICAV Obligataires	42 400	50 392
<b>Intérêts courus sur Obligations et valeurs assimilées.</b>	<b>1 784 122</b>	<b>1 720 248</b>
<b>Total</b>	<b>71 405 161</b>	<b>66 877 316</b>

(\*)Le détail du portefeuille-titres est présenté en annexe I.

### **3- 2 Note sur les revenus du Portefeuille - titres**

Les revenus de portefeuille titres totalisent **3 421 134** Dinars au 31/12/2015 contre un montant de **3 786 838** Dinars pour l'année 2014, et se détaillent comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>31/12/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
- Revenus des Obligations & valeurs assimilées	3 199 179	3 292 103
- Dividendes des actions OPCVM	221 955	494 735
<b>Total</b>	<b>3 421 134</b>	<b>3 786 838</b>

### **3-3 Note sur les placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2015 à **14 419 511** Dinars contre **36 420 935** Dinars au 31/12/2014 et se détaille ainsi :

<b>Libellé</b>	<b>31/12/2015(*)</b>	<b>31/12/2014</b>
- Certificats de dépôts	14 349 050	22 474 387
- Intérêts courus sur certificats de dépôts	70 461	16 500
- Billets de trésorerie	-	13 758 445
- Intérêts courus sur Billets de trésorerie	-	171 603
<b>TOTAL</b>	<b>14 419 511</b>	<b>36 420 935</b>

(\*)Le détail des placements monétaires est présenté en annexe I.

### **3-4 Note sur les revenus des placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève à **1 662 059** Dinars au 31/12/2015 contre **2 319 691** Dinars pour l'exercice 2014.

<b>Libellé</b>	<b>31/12/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
- Intérêts du compte courant	92 063	14 445
- Intérêts des Placements à terme	497 874	770 964
- Intérêts des certificats de dépôts	727 444	709 946
- Intérêts des Billets de trésorerie	344 678	824 336
<b>Total</b>	<b>1 662 059</b>	<b>2 319 691</b>

### **3- 5 Note sur les disponibilités**

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2015 à **8 398 910** Dinars contre **19 969 659** Dinars au 31/12/2014 et se détaille comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>31/12/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
- Avoirs en banque	4 470 187	4 508 764
- Sommes à l'encaissement	1 110 974	4 110 974
- Sommes à régler	-5 221 131	-4 067 259
- Intérêts courus/Cpte courant	1 272	2 140
- Dépôt à termes	8 000 000	15 000 000
- intérêts courus/ Dépôt à termes	37 608	415 040
<b>Total</b>	<b>8 398 910</b>	<b>19 969 659</b>

### **3- 6 Note sur les créances d'exploitation**

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2015 à **21 762** Dinars contre un solde nul au 31/12/2014 et se détaille comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>31/12/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
- RS liée à l'achat des BTA	21 762	-
<b>Total</b>	<b>21 762</b>	<b>-</b>

### **3-7 Note sur le capital**

<b>Capital au 01/01/2015</b>	
- Montant	117 659 828
- Nombre de titres	1 194 924
- Nombre d'actionnaires	738
<b>Souscriptions réalisées</b>	
- Montant	167 295 933
- Nombre de titres	1 699 687
- Nombre d'actionnaires nouveaux	166
<b>Rachats effectués</b>	
- Montant	-194 920 464
- Nombre de titres	1 980 272
- Nombre d'actionnaires sortants	227
<b>Autres effets s/capital</b>	
- Variation des plus et moins values potentielles sur titres	70 223
- Plus ou moins values réalisées sur cession de titres	-88 507
- Frais de négociation de titres	-
<b>Capital au 31/12/2015</b>	
- Montant	90 017 013
- Nombre de titres	914 339
- Nombre d'actionnaires	677

### **3- 8 Note sur les sommes distribuables**

Les sommes distribuables correspondant aux sommes distribuables de l'exercice 2015 et aux sommes distribuables des exercices antérieurs se détaillent ainsi :

<b>Libellé</b>	<b>31/12/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
Sommes distribuables de l'exercice	3 736 959	5 109 699
Sommes distribuables des exercices antérieurs	421	347
<b>Total</b>	<b>3 737 380</b>	<b>5 110 045</b>

### **3- 9 Note sur les opérateurs créditeurs**

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2015 à **134 588** Dinars contre un solde de **162 441** Dinars au 31/12/2014, détaillé comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>31/12/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
- Gestionnaire	88 405	106 962
- Dépositaire	46 183	55 479
<b>Total</b>	<b>134 588</b>	<b>162 441</b>

### **3- 10 Note sur les autres créditeurs divers**

Le solde de ce poste s'élève à **356 365** Dinars au 31/12/2015 contre un solde de **335 596** Dinars au 31/12/2014 et se détaille comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>31/12/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
- Rémunération d'intermédiaire et honoraires à payer	29 454	23 977
- Dividende à payer exercice 2002	17 159	17 159
- Dividende à payer exercice 2003	6 775	6 775
- Dividende à payer exercice 2004	2 754	2 754
- Dividende à payer exercice 2005	62 620	62 620
- Dividende à payer exercice 2006	41 236	41 236
- Dividende à payer exercice 2007	1 026	1 026
- Dividende à payer exercice 2008	35 665	35 665
- Dividende à payer exercice 2009	8 087	8 087
- Dividende à payer exercice 2010	643	643
- Dividende à payer exercice 2011	778	778
- Dividende à payer exercice 2012	20 368	20 368
- Dividende à payer exercice 2013	21 323	21 323
- Dividende à payer exercice 2014	28 102	-
- CMF à payer	8 603	11 467
- Provision pour frais de l'Assemblée et JP	57 910	67 662
- TCL à régulariser	11 808	11 808
- Compte d'attente	916	916
- Etat taxes à payer	1 138	1 332
<b>Total</b>	<b>356 365</b>	<b>335 596</b>

### **3- 11 Note sur les charges de gestion des placements**

Le solde de ce poste s'élève à **578 707** Dinars au 31/12/2015 contre **666 828** Dinars pour l'année 2014, et se détaille ainsi :

<b>Libellé</b>	<b>31/12/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
- Rémunération du gestionnaire	385 805	444 552
- Rémunération du dépositaire	192 902	222 276
<b>Total</b>	<b>578 707</b>	<b>666 828</b>

### **3- 12 Note sur les autres charges**

Le solde de ce poste s'élève à **146 963** Dinars au 31/12/2015, contre **171 170** Dinars pour l'exercice 2014 et se détaille comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>31/12/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
-Rémunération d'intermédiaire et honoraires (CAC)	25 000	18 575
- Redevance CMF	108 984	125 580
-Frais de publicité et publications	-	7 145
-Autres charges/ Services bancaires	256	559
- Jetons de présence	-	4 000
- TCL	12 723	15 312
<b>Total</b>	<b>146 963</b>	<b>171 170</b>

## **4 - AUTRES INFORMATIONS**

### **4- 1 Rémunération du gestionnaire**

La gestion de la société a été confiée à « Attijari Gestion » gestionnaire à partir du 01/01/2009. Celui-ci se charge du choix des placements et de la gestion administrative et financière de la société. En contrepartie des prestations, le gestionnaire perçoit une rémunération de 0,354 % TTC l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien.

La rémunération d'« Attijari Gestion » au titre de l'année 2015 s'élève à **385 805** Dinars TTC.

### **4- 2 Rémunération du dépositaire**

La fonction de dépositaire est confiée à « Attijari Bank ». En contrepartie des prestations, le dépositaire perçoit une rémunération de 0,177 % TTC l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien.

La rémunération d'« Attijari Bank » au titre de l'année 2015 s'élève à Dinars **192 902** TTC.

#### 4-3 Données par action

Libellé	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2012
Total des revenus des placements	5,559	5,110	5,767	4,729
Charges de gestion des placements	-0,633	-0,558	-0,657	-0,449
<b>Revenu nets de placements</b>	<b>4,926</b>	<b>4,552</b>	<b>5,110</b>	<b>4,280</b>
Autres produits	0,000	0,000	0,000	0,000
Autres charges	-0,161	-0,143	-0,177	-0,134
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>4,766</b>	<b>4,409</b>	<b>4,933</b>	<b>4,146</b>
Régularisations du résultat d'exploitation	-0,679	-0,133	-0,853	-0,250
<b>Sommes distribuables de l'exercice</b>	<b>4,087</b>	<b>4,276</b>	<b>4,080</b>	<b>3,897</b>
Variation des +/- values potentielles sur titres	0,077	0,303	0,234	-0,066
+/- values réalisées sur cession de titres	-0,097	-0,467	-0,221	-0,004
Frais de négociation de titres	0,000	0,000	0,000	0,000
<b>+/- values sur titres et frais de négociation</b>	<b>-0,020</b>	<b>-0,164</b>	<b>0,013</b>	<b>-0,071</b>
<b>Résultat net de l'exercice</b>	<b>4,746</b>	<b>4,245</b>	<b>4,946</b>	<b>4,075</b>
Droits d'entrée et droits de sortie	0,000	0,000	0,000	0,000
<b>Résultat non distribuable de l'exercice</b>	<b>-0,020</b>	<b>-0,164</b>	<b>0,013</b>	<b>-0,071</b>
Régularisation du résultat non distribuable	0,004	0,023	-0,007	-0,001
<b>Sommes non distribuables de l'exercice</b>	<b>-0,016</b>	<b>-0,141</b>	<b>0,006</b>	<b>-0,071</b>
Distribution de dividendes	4,276	4,080	3,896	4,444
<b>Valeur liquidative</b>	<b>102,538</b>	<b>102,743</b>	<b>102,689</b>	<b>102,499</b>

#### 4-4 Ratios de gestion des placements

Libellé	2015	2014	2013	2012
<b>Actif Net Moyen</b>	<b>108 984 341</b>	<b>125 579 578</b>	<b>145 484 100</b>	<b>148 846</b>
Total charges / actif net moyen	0,666%	0,667%	0,674%	0,536%
charges de gestion des placements / actif net	0,531%	0,531%	0,531%	0,413%
autres charges / actif net moyen	0,135%	0,136%	0,143%	0,123%
résultat distribuable de l'exercice / actif net moyen	3,998%	4,195%	3,988%	3,813%

**4-5 Les mouvements sur le portefeuille-titres au cours de l'année 2015**

	<b>Coût d'acquisition</b>	<b>Intérêts courus</b>	<b>+/- values latentes</b>	<b>Valeur totale</b>	<b>+/- values réalisées</b>
<b>Solde au 31/12/2014</b>	<b>65 423 972</b>	<b>1 720 248</b>	<b>-266 903</b>	<b>66 877 316</b>	
<b>Acquisitions de l'année</b>	<b>57 747 132</b>	-	-	<b>57 747 132</b>	-
Obligations & Valeurs assimilés	38 787 562	-	-	38 787 562	-
Actions SICAV	18 959 570	-	-	18 959 570	-
<b>Cession et remboursement de l'année</b>	<b>53 353 384</b>	-	-	<b>53 353 384</b>	<b>-88 507</b>
Obligations & Valeurs assimilées	33 519 874	-	-	33 519 874	-122 349
Actions SICAV	19 833 510	-	-	19 833 510	33 842
<b>Variation des +/- values potentielles</b>	-	-	<b>70 223</b>	<b>70 223</b>	-
Actions SICAV	-	-	-7 993	-7 993	-
Obligations & Valeurs assimilés	-	-	78 216	78 216	-
<b>Variation intérêts courus</b>	-	<b>63 874</b>	-	<b>63 874</b>	-
<b>Solde au 31/12/2015</b>	<b>69 817 720</b>	<b>1 784 122</b>	<b>-196 680</b>	<b>71 405 161</b>	<b>-88 507</b>

**Portefeuille Titres, Placements monétaires  
et Dépôts à terme Au 31/12/2015**

<b>Désignation Du Titre</b>	<b>Quantité</b>	<b>Coût d'acquisition</b>	<b>Valeur au 31/12/2015</b>	<b>% Actif</b>
<b>Obligations</b>		<b>34 821 275,274</b>	<b>35 544 020,202</b>	<b>37,714%</b>
AMEN BANK 2009 TR A	20 000	1 199 600,000	1 212 889,994	1,287%
AMEN BANK 2011-1 TF	35 000	2 100 000,000	2 126 600,000	2,256%
ATTIJARI BANK SUB 2015 CAT A	10 000	1 000 000,000	1 010 190,164	1,072%
ATTIJARI LEASING 2011	25 000	1 000 000,000	1 046 421,917	1,110%
ATTIJARI LEASING 2015-1	20 000	2 000 000,000	2 086 609,836	2,214%
ATTIJARI LEASING 2015-1	3 080	308 000,000	321 337,914	0,341%
ATTIJARI LEASING 2015-2	30 000	3 000 000,000	3 003 534,426	3,187%
EMPRUNT NATIONAL 2014	20 000	2 000 000,000	2 054 408,743	2,180%
MEUBLATEX 2008 TR G /ATB	10 000	200 000,000	202 974,426	0,215%
MEUBLATEX INDUSTRIE 2010 TR B /BT	2 000	80 000,000	82 351,213	0,087%
MEUBLATEX INDUSTRIE 2010 TR C /BTL	1 000	40 000,000	41 175,606	0,044%
MODERN LEASING 2012	5 000	500 000,000	522 580,821	0,554%
STB 2008/2	8 000	500 000,000	522 580,821	0,554%
T.LEASING 2012-1 CAT A FIXE	10 000	400 000,000	411 668,197	0,437%
UIB 2009/1	20 000	800 000,000	815 514,754	0,865%
UIB 2011-1 CATEGORIE A	7 500	600 000,000	610 575,738	0,648%
AMEN BANK 2006	5 000	100 000,000	104 245,498	0,111%
AMEN BANK 2006	10 000	200 000,000	208 490,997	0,221%
AMEN BANK SUBORDONNE 2010	30 000	1 999 575,274	2 029 093,733	2,153%
ATB SUBORDONNE 2009 TRA LA2	25 000	1 250 000,000	1 283 698,082	1,362%
ATL 2010/2 TR AFC	20 000	800 000,000	800 185,355	0,849%
ATL 2010/2 TR BNAC	15 000	600 000,000	600 139,017	0,637%
ATTIJARI LEASING 2012-2	17 700	708 000,000	709 321,600	0,753%
ATTIJARI LEASING 2013-1	15 000	900 000,000	905 108,695	0,960%
ATTIJARI LEASING 2013-1	5 000	300 000,000	301 702,898	0,320%
BH 2009	50 000	3 460 000,000	3 460 385,705	3,672%
BTE 2010 -CATEGORIE A	10 000	500 000,000	506 167,926	0,537%
BTK 2009	5 000	250 000,000	259 202,274	0,275%
CIL 2011/1	10 000	200 000,000	207 700,901	0,220%
CIL 2014/2	1 761	176 100,000	185 956,197	0,197%
EL WIFACK LEASING 2010	20 000	400 000,000	417 257,163	0,443%
EMPRUNT OBLIGATAIRE "CHO 2009"/BIAT	6 000	300 000,000	301 529,842	0,320%
HL 2015-01	5 000	500 000,000	521 104,918	0,553%
STB 2010/1 CATEGORIE A	100 000	5 000 000,000	5 168 484,940	5,484%
T.LEASING 2012-2 CATA_V	10 000	600 000,000	630 017,597	0,668%
TUNISIE LEASING SUB 2010	20 000	400 000,000	415 702,251	0,441%
UIB 2011-1 CATEGORIE B	7 500	450 000,000	457 110,043	0,485%

<b>BTA</b>		<b>30 415 255,247</b>	<b>31 237 551,892</b>	<b>33,145%</b>
BTA6%AVRIL2024	8 500	8 185 500,000	8 513 290,662	9,033%
BTA6%AVRIL2024	5 000	4 815 000,000	5 006 408,028	5,312%
BTA6.9% MAI2022	4 000	4 320 000,000	4 297 711,532	4,560%
BTA6.9% MAI2022	2 860	3 033 030,000	3 064 286,713	3,251%
BTA6.9% MAI2022	3 900	4 002 570,000	4 138 624,727	4,391%
BTA6.9% MAI2022	4 910	5 070 040,247	5 211 616,169	5,530%
BTA6.75%JUILLET2017	550	558 965,000	571 945,752	0,607%
BTA6.75%JUILLET2017	250	256 750,000	258 283,657	0,274%
BTA6.75%JUILLET2017	120	122 400,000	123 800,931	0,131%
BTA6.75%JUILLET2017	50	51 000,000	51 583,721	0,055%
<b>OPCVM</b>		<b>4 581 189,289</b>	<b>4 623 589,003</b>	<b>4,906%</b>
FIDELITY OBLIGATION SICAV	19 300	2 006 277,807	2 035 841,200	2,160%
SANADAT SICAV	11 999	1 294 023,451	1 303 655,353	1,383%
TUNISO EMIRATIE SICAV	12 325	1 280 888,031	1 284 092,450	1,362%
<b>Certificats de Dépôt</b>		<b>14 349 050,591</b>	<b>14 419 511,453</b>	<b>15,300%</b>
CD26/11/15_90J_3MD_MODERN LEASING	1	2 956 985,023	2 974 004,649	3,156%
CD02/12/15_180J_2MD_MODERN LEASING	1	1 941 425,819	1 950 888,530	2,070%
CD06/10/15_90J_3MD TUNISIE LEASING	1	2 957 563,851	2 998 560,864	3,182%
CD23/12/15_10J_1.5MD ATTIJARI BANK	1	1 498 402,130	1 499 840,021	1,591%
CD24/12/15_10J_1MD ATTIJARI BANK	1	998 934,754	999 786,724	1,061%
CD30/12/15_10J_2.5MD ATTIJARI BANK	1	2 497 336,884	2 497 868,940	2,650%
CD31/12/15_10J_1.5MD ATTIJARI BANK	1	1 498 402,130	1 498 561,725	1,590%
<b>Dépôt à terme</b>		<b>8 000 000,000</b>	<b>8 037 607,891</b>	<b>8,528%</b>
DAT07/10/15_3MD_90J	1	3 000 000,000	3 036 303,781	3,222%
DAT30/12/15_5MD_90J	1	5 000 000,000	5 001 304,110	5,307%
<b>Total Portefeuille Titres, Placements monétaires et Dépôts à terme</b>		<b>92 166 770,401</b>	<b>93 862 280,441</b>	<b>99,594%</b>

**RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**  
**EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2015**

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Conseil d'Administration, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers de la société « ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV » tels qu'ils sont annexés au présent rapport et faisant apparaître un total actif de 94 245 345 dinars, un actif net de 93 754 392 dinars et une valeur liquidative de 102,538 dinars, ainsi que sur les vérifications spécifiques prévues par la Loi et les Normes Professionnelles.

**I - Rapport sur les états financiers**

Nous avons audité les états financiers de la société « ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV » comprenant le bilan arrêtés au 31 Décembre 2015, l'état de résultat, l'état de variation de l'actif net et des notes explicatives.

**1. Responsabilité de la direction pour les états financiers**

Ces états ont été arrêtés sous la responsabilité des organes de direction et d'administration de la société « ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV ». Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs; le choix et l'application de méthodes comptables appropriées, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

**2. Responsabilité du commissaire aux comptes**

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

Nous estimons que les travaux que nous avons accomplis, dans ce cadre, constituent une base raisonnable pour supporter l'expression de notre opinion.

### **3. Opinion**

A notre avis, les états financiers sont réguliers et présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société « ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV » ainsi que sa performance financière et ses mouvements sur l'actif net pour l'exercice clos le 31 Décembre 2015, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

### **II- Rapport sur d'autres obligations légales et réglementaires**

Nous avons également procédé aux vérifications spécifiques prévues par la Loi et les Normes Professionnelles.

**1.** Nous n'avons pas d'observations à formuler sur la concordance avec les états financiers des informations d'ordre comptable données dans le rapport du Conseil d'Administration sur la gestion de l'exercice 2015.

**2.** Nous avons également procédé à l'évaluation de l'efficacité des procédures de contrôle interne relatives au traitement de l'information comptable et à la préparation des états financiers. Nous signalons, conformément à ce qui est requis par l'article 3 de la Loi n° 94-117 du 14 Novembre 1994 tel que modifié par la Loi n° 2005-96 du 18 Octobre 2005, que nous n'avons pas relevé, sur la base de notre examen, d'insuffisances majeures susceptibles d'impacter notre opinion sur les états financiers.

**3.** Par ailleurs, et en application des dispositions de l'article 19 du Décret n° 2001-2728 du 20 Novembre 2001, nous avons procédé aux vérifications nécessaires et nous n'avons pas d'observations à formuler sur la conformité de la tenue des comptes en valeurs mobilières émises par la société à la réglementation en vigueur.

Tunis, le 21 Mars 2016  
**Le Commissaire Aux Comptes :**  
**Aymen EL ABED**

**RAPPORT SPECIAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES  
EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2015.**

En application des dispositions de l'article 200 et suivants et l'article 475 du Code des Sociétés Commerciales, nous reportons ci-dessous sur les conventions conclues et les opérations réalisées au cours de l'exercice clos le 31/12/2015.

Notre responsabilité est de nous assurer du respect des procédures légales d'autorisation et d'approbation de ces conventions ou opérations et de leur traduction correcte dans les états financiers. Il ne nous appartient pas de rechercher spécifiquement et de façon étendue l'existence éventuelle de telles conventions ou opérations mais de vous communiquer, sur la base des informations qui nous ont été données et celles obtenues au travers de nos procédures d'audit, leurs caractéristiques et modalités essentielles, sans avoir à nous prononcer sur leur utilité et leur bien fondé.

**A- Opérations réalisées relatives à des conventions (autres que la rémunération des administrateurs)**

- La convention de dépositaire conclue entre la société « ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV » et « ATTIJARI BANK » au titre de laquelle la Banque reçoit une rémunération calculée au taux de 0,177 % TTC sur la base de l'actif net quotidien. A ce titre, la rémunération d'« Attijari Bank » au titre de l'année 2015, s'élève à 192 902 Dinars TTC.
- La convention de gestion conclue entre la société « ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV » et la société « ATTIJARI GESTION » qui accepte l'ensemble des tâches relatives à la gestion commerciale, financières et administratives. La rémunération annuelle en TTC de la société « ATTIJARI GESTION » est calculée au taux de 0,354 % sur la base de l'actif net quotidien. A ce titre, la rémunération d'« ATTIJARI GESTION » au titre de l'année 2015, s'élève à 385 805 Dinars TTC.
- Des placements auprès de « ATTIJARI BANK » sous forme de comptes à terme et de certificats de dépôt pour des montants d'encours au 31 Décembre 2015, respectivement de 8 000 000 Dinars et 6 500 000 Dinars.

**B- Rémunération des administrateurs**

- L'estimation comptabilisée au titre des jetons de présence à allouer aux membres du Conseil d'Administration s'élève à 4 000 Dinars bruts.

Par ailleurs, nos travaux n'ont pas révélé l'existence d'autres opérations rentrant dans le cadre des articles précités.

Tunis, le 21 Mars 2016

**Le Commissaire Aux Comptes :  
Aymen EL ABED**