

ATTIJARI VALEURS SICAV

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 MARS 2015

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF NET ET LES ETATS FINANCIERS AU 31 MARS 2015

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié et en application des dispositions de l'article 8 du Code des Organismes de Placement Collectif tel que promulgué par la Loi n° 2001-83 du 24 Juillet 2001, nous avons examiné la composition de l'actif net de la société « ATTIJARI VALEURS SICAV » arrêté au 31 Mars 2015.

Nous avons également examiné les états financiers trimestriels, arrêtés au 31 Mars 2015, établis conformément aux normes comptables 16 et 19, approuvées par Arrêté du Ministre des Finances du 22 Janvier 1999.

Ces états financiers sont établis sous la responsabilité des organes de direction et d'administration de la société. Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit.

Nous avons conduit notre mission en accord avec les normes d'audit généralement admises. Ces normes exigent que nous planifions et que nous accomplissions l'audit de façon à obtenir une assurance raisonnable nous permettant de conclure que les états financiers ne sont pas entachés d'inexactitudes significatives.

Un audit est l'examen, sur la base de tests, des preuves de validité des montants et informations contenus dans les états financiers. Il comprend, généralement, la vérification des principes comptables utilisés et des estimations significatives faites par la direction, ainsi qu'une évaluation globale de la présentation des états financiers. Nous pensons que notre audit fournit un fondement raisonnable à notre opinion.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers trimestriels, ci-joints, de la société « ATTIJARI VALEURS SICAV » arrêtés au 31 Mars 2015, ne présentent pas sincèrement dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société, ainsi que le résultat de ses opérations et des mouvements sur l'actif net pour le trimestre clos le 31 Mars 2015.

Tunis, le 30 Avril 2015

**LE COMMISSAIRE AUX COMPTES :
CMC-DFK International
Chérif BEN ZINA**

BILAN
arrêté au 31/03/2015
(Unité : en Dinars)

	<u>Notes</u>	<u>31/03/2015</u>	<u>31/03/2014</u>	<u>31/12/2014</u>
<u>ACTIF</u>				
AC 1 - Portefeuille - titres	3-1	2 234 725	2 268 087	1 943 469
a - Actions, Valeurs assimilées et droits rattachés		1 770 294	2 062 448	1 698 112
b - Obligations et Valeurs assimilées		464 431	205 639	245 357
c - Autres Valeurs		-	-	-
AC 2 - Placements monétaires et disponibilités		1 070 734	1 005 501	1 371 263
a - Placements monétaires	3-3	494 322	-	-
b - Disponibilités	3-5	576 412	1 005 501	1 371 263
AC 3 - Créances d'exploitation		-	-	-
AC 4 - Autres actifs		-	-	-
TOTAL ACTIF		3 305 459	3 273 588	3 314 732
<u>PASSIF</u>				
PA 1- Opérateurs créditeurs	3-8	13 736	13 521	13 519
PA 2 - Autres créditeurs divers	3-9	259 009	270 020	257 946
TOTAL PASSIF		272 745	283 541	271 465
<u>ACTIF NET</u>				
CP 1 -Capital	3-6	2 991 440	2 953 545	2 993 562
CP 2 - Sommes distribuables	3-7	41 274	36 502	49 705
a - Sommes distribuables des exercices antérieurs		49 705	49 842	1
b - Sommes distribuables de l'exercice en cours		-8 431	-13 340	49 704
ACTIF NET		3 032 714	2 990 047	3 043 267
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		3 305 459	3 273 588	3 314 732

ETAT DE RESULTAT
Période du 1^{er} Janvier au 31 Mars 2015
(Unité : en Dinars)

	<i>Notes</i>	Période du 01/01/2015 au 31/03/2015	Période du 01/01/2014 au 31/03/2014	Période du 01/01/2014 au 31/12/2014
<u>PR 1 - Revenus du portefeuille - titres</u>	3-2	3 303	2 525	114 302
a - Dividendes		121	-	101 274
b - Revenus des obligations et valeurs assimilées		3 182	2 525	13 028
c - Revenus des autres valeurs		-	-	
<u>PR 2 - Revenus des placements monétaires</u>	3-4	2 803	519	1 244
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		6 107	3 044	115 546
<u>CH 1 - Charges de gestion des placements</u>	3-10	- 12 519	- 12 304	- 48 962
REVENU NET DES PLACEMENTS		- 6 412	- 9 260	66 584
<u>PR 3 - Autres produits</u>		-	-	-
<u>CH 2 - Autres charges</u>	3-11	- 2 019	- 4 081	- 16 867
RESULTAT D'EXPLOITATION		- 8 431	- 13 340	49 717
<u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation</u>		-	-	- 13
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		- 8 431	- 13 340	49 704
<u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</u>		-	-	13
* Variation des +/- values potentielles sur titres		- 11 301	33 629	354
* +/- values réalisées sur cession des titres		9 634	65 861	144 818
* Frais de négociation de titres		- 454	- 1 063	- 4 627
RESULTAT NET DE LA PERIODE		- 10 552	85 087	190 262

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

Période du 1^{er} Janvier au 31 Mars 2015

(Unité : en Dinars)

	Période du 01/01/2015 au 31/03/2015	Période du 01/01/2014 au 31/03/2014	Période du 01/01/2014 au 31/12/2014
<u>AN 1 - Variation de l'Actif Net résultant</u>			
<u>des opérations d'exploitation</u>			
a - Résultat d'exploitation	- 8 431	- 13 340	49 717
b - Variation des +/- valeurs potentielles sur titres	- 11 301	33 629	354
c - +/- valeurs réalisées sur cession de titres	9 634	65 861	144 818
d - Frais de négociation de titres	- 454	- 1 063	- 4 627
<u>AN 2 - Distribution des dividendes</u>	-	-	- 49 841
<u>AN 3 - Transaction sur le capital</u>			
a - Souscriptions	-	-	10 074
* Capital	-	-	7 300
* Régularisation des sommes non distribuables	-	-	2 563
* Régularisations des sommes distribuables	-	-	211
* Droits d'entrée	-	-	-
b – Rachats	-	- 1 693	- 13 882
* Capital	-	- 1 200	- 9 800
* Régularisation des sommes non distribuables	-	- 464	- 3 829
* Régularisation des sommes distribuables	-	- 29	- 253
* Droits de sortie	-	-	-
VARIATION DE L'ACTIF NET	- 10 552	83 394	136 613
<u>AN 4 - Actif Net</u>			
a - En début de période	3 043 267	2 906 653	2 906 653
b - En fin de période	3 032 714	2 990 047	3 043 267
<u>AN 5 - Nombre d'actions</u>			
a - En début de période	20 523	20 548	20 548
b - En fin de période	20 523	20 536	20 523
VALEUR LIQUIDATIVE	147,771	145,600	148,286
DIVIDENDE DISTRIBUE	-	-	2,427
AN 6 TAUX DE RENDEMENT DE LA PERIODE	-0,35%	2,93%	6,54%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Arrêtés au 31/03/2015

(Unité en Dinars)

1- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31/03/2015 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 pour les titres admis à la cote et au moment où le droit au dividende est établi pour les titres non admis à la cote.

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

2- 2 Evaluation des placements en actions et valeurs assimilées

Les placements en actions et valeurs assimilées sont évalués, en date du 31/03/2015, à leur valeur de marché pour les titres admis à la cote et à la juste valeur pour les titres non admis à la cote. La différence par rapport au prix d'achat ou par rapport à la clôture précédente 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.

La valeur de marché, applicable pour l'évaluation, des titres admis à la cote, correspond au cours en bourse à la date du 31/03/2015 ou à la date antérieure la plus récente.

L'identification et la valeur des titres ainsi évalués sont présentées dans la note sur le portefeuille-titres.

La juste valeur, applicable pour l'évaluation des titres non admis à la cote, correspond au coût historique des titres.

2- 3 Evaluation des autres placements

Les placements en obligations et valeurs similaires non admis à la cote demeurent évalués à leur prix d'acquisition. Les placements monétaires sont évalués à leur prix d'acquisition.

2- 4 Cession des placements

La cession des placements donne lieu à leur annulation 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. La valeur de sortie des placements est déterminée par la méthode du coût moyen pondéré.

3 - NOTES SUR LES ELEMENTS DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT

3- 1 Note sur le Portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2015 à 2 234 725 DT contre 2 268 087 DT au 31/03/2014, et se détaille ainsi :

Libellé	31/03/2015	31/03/2014	31/12/2014
Coût d'acquisition	1 752 521	1 746 702	14 55 642
- Actions et droits rattachés	1 158 907	1 428 345	1 082 906
- Titres OPCVM	140 236	118 357	132 736
- Obligations et valeurs assimilées	453 378	200 000	240 000
Plus ou moins values potentielles	471 170	515 746	482 470
- Actions et droits rattachés	471 957	516 302	482 132
- Obligations et valeurs assimilées	19	-	-
- Titres OPCVM	-806	-556	338
Intérêts courus sur Obligations et valeurs assimilées	11 034	5 639	5 357
Total	2 234 725	2 268 087	1 943 469

L'état détaillé du portefeuille est présenté en annexe 1.

3- 2 Note sur les revenus du Portefeuille- titres

Les revenus du portefeuille-titres totalisent 3 303 DT pour la période allant du 01/01/2015 au 31/03/2015 contre un montant de 2 525 DT pour la même période en 2014, et se détaillent ainsi :

Libellé	31/03/2015	31/03/2014	31/12/2014
- Revenus des actions	121	-	63 208
- Revenus des Titres OPCVM	-	-	38 066
- Revenus des Obligations	3 182	2 525	13 028
Total	3 303	2 525	114 302

3-3 Note sur les placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2015 à 494 322 DT et se détaille ainsi :

Libellé	31/03/2015
- Billets de trésorerie CIL 10/03/2015-90Jours- 250mD	246 488
- Billets de trésorerie ML 13/03/2015-90Jours -250mD	246 488
- Intérêts courus sur trésorerie Billets de trésorerie	1 347
Total	494 322

3-4 Note sur les revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01/2015 au 31/03/2015, à 2 803 DT contre 519 DT pour la période du 01/01/2014 au 31/03/2014, et représente le montant des intérêts sur le compte courant et des intérêts sur les billets de trésorerie.

Libellé	31/03/2015	31/03/2014	31/12/2014
- Intérêts/ compte courant	1 457	519	1 244
- Intérêts/ Billets de trésorerie	1 346	-	-
Total	2 803	519	1 244

3-5 Note sur les disponibilités

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2015 à 576 412 DT contre 1 005 501 DT au 31/03/2014 et se détaille comme suit :

Libellé	31/03/2015	31/03/2014	31/12/2014
- Avoir en banque	579 620	71 359	1 377 031
- Sommes à l'encaissement	-3252	934 322	-3 249
- Sommes à régler	-1 399	-472	-2 827
- intérêts sur compte courant	1443	292	308
Total	576 412	1 005 501	1 371 263

3-6 Note sur le capital

- Capital au 31/12/2014

- Montant	2 993 562
- Nombre de titres	20 523
- Nombre d'actionnaires	50

Souscriptions réalisées

- Montant	-
- Nombre de titres	-
- Nombre d'actionnaires nouveaux	-

Rachats effectués

- Montant	-
- Nombre de titres	-
- Nombre d'actionnaires sortants	-

Autres effets s/capital

- Variation des plus et moins values potentielles sur titres	-11 301
- Plus ou moins values réalisées sur cession de titres	9 634
- Frais de négociation de titres	-454

- Capital au 31/03/2015

- Montant	2991 440
- Nombre de titres	20 523
- Nombre d'actionnaires	50

3- 7 Note sur les sommes distribuables

Les sommes distribuables correspondantes aux sommes distribuables de l'exercice en cours et aux sommes distribuables des exercices antérieurs se détaillent ainsi :

Libellé	31/03/2015	31/03/2014	31/12/2014
Sommes distribuables de l'exercice en cours	-8 431	-13 340	49 704
Sommes distribuables des exercices antérieurs	49 705	49 842	1
Total	41 274	36 502	49 705

Les sommes distribuables de l'exercice en cours et ceux des exercices antérieurs se détaillent comme suit :

Libellé	Montant	Régul. Souscriptions	Régul. Rachats	Total
Sommes distribuables de l'exercice en cours	-8431	-	-	-8 431
Sommes distribuables des exercices antérieurs	49 705	-	-	49 705
Total	41 274	-	-	41 274

3- 8 Note sur les opérateurs créditeurs

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2015 à 13 736 DT contre un solde de 13 521 DT au 31/03/2014, détaillé comme suit :

Libellé	31/03/2015	31/03/2014	31/12/2014
-Gestionnaire	8 794	8 643	8 641
-Dépositaire	4 942	4878	4 878
Total	13 736	13 521	13 519

3-9 Note sur les autres créiteurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2015 à 259 009 DT contre un solde de 270 020 DT au 31/03/2014 détaillé comme suit :

Libellé	31/03/2015	31/03/2014	31/12/2014
- Honoraires du Commissaire aux Comptes	8 271	10 084	7 038
- Dividende à payer exercice 1998	15 037	15 037	15 037
- Dividende à payer exercice 1999	11 556	11 556	11 556
- Dividende à payer exercice 2000	13 358	13 358	13 358
- Dividende à payer exercice 2001	15 514	15 514	15 514
- Dividende à payer exercice 2002	15 041	15 041	15 041
- Dividende à payer exercice 2003	19 837	19 837	19 837
- Dividende à payer exercice 2004	26 980	26 980	26 980
- Dividende à payer exercice 2005	7 249	7 249	7 249
- Dividende à payer exercice 2006	5 866	5 866	5 866
- Dividende à payer exercice 2007	8 881	8 881	8 881
- Dividende à payer exercice 2008	5 746	24 546	5 746
- Dividende à payer exercice 2009	13 696	13 718	13 696
- Dividende à payer exercice 2010	10 283	10 319	10 283
- Dividende à payer exercice 2011	8 334	8 363	8 334
- Dividende à payer exercice 2012	7 772	7 800	7 772
- Dividende à payer exercice 2013	8 965	-	8 965
- CMF à payer	266	255	269
- Provision pour frais de l'Assemblée et JP	43 919	41 317	44 019
- TCL à régulariser	12 423	12 423	12 423
- Etat à payer	15	1 876	82
Total	259 009	270 020	257 946

3-10 Note sur les charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2015 à 12 519 DT contre 12 304 DT au 31/03/2014, et se détaille ainsi :

Libellé	31/03/2015	31/03/2014	31/12/2014
- Rémunération du gestionnaire	8 793	8 642	34 390
- Rémunération du dépositaire	3 726	3 662	14 572
Total	12 519	12 304	48 962

3-11 Note sur les autres charges

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2015 à 2 019 DT, contre 4 081 DT au 31/03/2014 et se détaille comme suit :

Libellé	31/03/2015	31/03/2014	31/12/2014
- Rémunération d'intermédiaire et honoraire	1 233	1 233	5 000
- Redevance CMF	745	732	2 914
- Frais de publicité et publications	-	1 973	8 000
- Services Bancaire et Autres charges	6	24	316
- TCL	35	119	637
Total	2 019	4 081	16 867

4- AUTRES INFORMATIONS

4-1 Rémunération du gestionnaire

La gestion de la société est 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 1,18% TTC l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien.

La rémunération d'« Attijari Gestion » au 31/03/2015 s'élève à 8 793 DT 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 0,5% TTC l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien.

La rémunération d'Attijari Bank au 31/03/2015 s'élève à 3 726 DT TTC.

Annexe I

PORTEFEUILLE AU 31/03/2015

Désignation du Titre	Nombre de Titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2015	% Actif	% du capital émis
ACTIONS & DROITS RATTACHES		1 158 906,795	1 630 864,050	49,34%	
ASSAD	5 250	43 988,356	41 422,500	1,25%	0,04%
ATTIJARI LEASING	9 481	154 143,998	253 142,700	7,66%	0,45%
BIAT	1 920	121 893,946	156 480,000	4,73%	0,01%
BNA	3 000	38 057,434	28 458,000	0,86%	0,01%
CELLCOM	2 146	15 022,000	16 856,830	0,51%	0,05%
ESSOUKNA AA	16 000	59 097,467	84 000,000	2,54%	0,32%
ESSOUKNA NG 2014	6 400	22 352,000	32 192,000	0,97%	0,13%
MAGASIN GENERAL	300	9 417,000	8 123,100	0,25%	0,00%
MIP	1 752	8 234,400	3 066,000	0,09%	0,04%
MONOPRIX	9 000	149 250,849	164 637,000	4,98%	0,05%
SFBT	5 958	49 838,762	160 615,764	4,86%	0,01%
SIMPAR	3 542	111 482,528	168 312,298	5,09%	0,32%
SIMPAR NG 2014	786	22 969,278	36 344,640	1,10%	0,07%
SITS	4 761	12 632,151	8 446,014	0,26%	0,03%
SOMOCER	25 000	60 375,000	75 650,000	2,29%	0,08%
SOTUVER	9 400	44 390,000	44 734,600	1,35%	0,04%
SPDIT	13 200	80 153,747	166 346,400	5,03%	0,05%
T. LEASING	1 943	35 529,583	42 746,000	1,29%	0,02%
TUNIS RE	8 500	69 699,388	66 631,500	2,02%	0,06%
TUNISIEPROFILESA	9 527	30 741,419	38 984,484	1,18%	0,02%
UBCI	1 208	17 609,922	31 408,000	0,95%	0,01%
DA 1/11 AIR LIQ 2013	9	259,175	202,320	0,01%	0,00%
DA 2/9 SIMPAR 2014	5	32,470	45,050	0,00%	0,00%
DA 8/33 UBCI 2013	16	56,544	91,200	0,00%	0,00%
DA1/5AIRLIQUIDE2012	5	115,190	80,000	0,00%	0,00%
DA2/43T.LEASING2015	1 943	1 562,172	1 845,850	0,06%	0,02%
DA3/83T.LEASING2014	3	2,016	1,800	0,00%	0,00%
OPCVM		140 235,791	139 429,797	4,22%	
FCP SAFA	436	46 284,761	44 490,312	1,35%	8,39%
ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	915	93 951,030	94 939,485	2,87%	0,08%
OBLIGATIONS		100 000,000	102 819,507	3,11%	
S.I.H. MOURADI 2008 TR B	5 000	100 000,000	102 819,507	3,11%	3,57%
TITRE EMIS PAR L'ETAT		353 378,000	361 611,647	10,94%	
EMPRUNT NATIONAL 2014	1 400	140 000,000	145 553,206	4,40%	
BTA5.75%JANVIER2021	220	213 378,000	216 058,441	6,54%	
TOTAL PORTEFEUILLE TITRE		1 752 520,586	2 234 725,001	67,61%	