

ATTIJARI VALEURS SICAV

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2014

Rapport d'examen limité sur les états financiers au 31 DECEMBRE 2014

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre conseil d'administration nous avons procédé à une revue limitée des états financiers de la société «**ATTIJARI VALEURS SICAV**» Société d'Investissement à Capital Variable pour la période allant du 01 Janvier 2014 au 31 Décembre 2014 tels qu'annexés au présent rapport, et faisant apparaître un total Bilan de 3 314 732 DT et un résultat net de la période de 190 262 DT

I.- Rapport sur les états financiers intermédiaires :

Introduction :

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers intermédiaire ci-joints de la société «**ATTIJARI VALEURS SICAV**» comprenant le bilan au 31 Décembre 2014, ainsi que l'état de résultat, l'état de variation de l'actif net pour la période de trois mois close à cette date, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers intermédiaires, conformément au système comptable des entreprises. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces états financiers intermédiaires.

Etendue de l'examen :

Nous avons effectué cet examen selon la norme internationale d'examen limité ISRE 2410, « Examen de l'information financière intermédiaire accompli par l'auditeur indépendant de l'entité ». Un examen limité de l'information financière intermédiaire consiste à prendre des renseignements, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables ainsi qu'à appliquer des procédures analytiques et autres aux données financières. L'étendue d'un examen limité est considérablement moindre que celle d'un audit effectué conformément aux normes internationales d'audit et en conséquence, ne nous permet pas d'obtenir l'assurance que nous avons relevé tous les faits significatifs qu'un audit permettrait d'identifier. En conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

Conclusion :

Sur la base de notre examen limité nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires de la société « ATTIJARI VALEURS SICAV » arrêtés au 31 Décembre 2014 ne présentent pas sincèrement dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société, ainsi que le résultat de ses opérations et les mouvements de son actif net pour la période close à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

II.- Rapport sur d'autres obligations légales et réglementaires

Les liquidités, constituées de disponibilités, représentent au 31 Décembre 2014 41,37% de l'actif de la société « **ATTIJARI VALEURS SICAV** », soit 21,37% au delà du seuil de 20% autorisé par l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001 portant application des dispositions des articles 15, 29, 35, 36 et 37 du code des organismes de placement collectif, tel que modifié et complété par les textes subséquents.

Tunis, le 15 Janvier 2015

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES :
FMBZ-KPMG Tunisie
Emna Rachikou

BILAN
arrêté au 31/12/2014

	<u>Notes</u>	<u>31/12/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
<u>ACTIF</u>			
AC 1 - Portefeuille - titres	3-1	1 943 469	2 278 300
a - Actions, Valeurs assimilées et droits rattachés		1 698 112	2 075 186
b - Obligations et Valeurs assimilées		245 357	203 114
c - Autres Valeurs		-	-
 AC 2 - Placements monétaires et disponibilités		 1 371 263	 930 090
a - Placements monétaires		-	-
b - Disponibilités	3-4	1 371 263	930 090
 AC 3 - Créances d'exploitation		 -	 -
 AC 4 - Autres actifs		 -	 -
TOTAL ACTIF		3 314 732	3 208 390
<u>PASSIF</u>			
PA 1- Opérateurs créditeurs	3-7	13 519	31 106
PA 2 - Autres créditeurs divers	3-8	257 946	270 630
TOTAL PASSIF		271 465	301 736
<u>ACTIF NET</u>			
CP 1 -Capital	3-5	2 993 562	2 856 782
CP 2 - Sommes distribuables	3-6	49 705	49 872
a - Sommes distribuables des exercices antérieurs		1	5
b - Sommes distribuables de l'exercice en cours		49 704	49 866
ACTIF NET		3 043 267	2 906 653
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		3 314 732	3 208 390

ETAT DE RESULTAT
Période du 1^{er} Janvier au 31 Décembre 2014

	Notes	Période du 01/10/2014 au 31/12/2014	Période du 01/01/2014 au 31/12/2014	Période du 01/10/2013 au 31/12/2013	Période du 01/01/2013 au 31/12/2013
<u>PR 1 - Revenus du portefeuille - titres</u>	3-2	3 083	114 302	2 581	325 294
a - Dividendes		0	101 274	0	308 534
b - Revenus des obligations et valeurs assimilées		3 083	13 028	2 581	16 761
c - Revenus des autres valeurs		0	0	0	0
<u>PR 2 - Revenus des placements monétaires</u>	3-3	310	1 244	2 975	3 685
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		3 393	115 546	5 556	328 980
 <u>CH 1 - Charges de gestion des placements</u>	3-9	-12 302	-48 962	-29 889	-145 009
 REVENU NET DES PLACEMENTS		-8 909	66 584	-24 333	183 971
 <u>PR 3 - Autres produits</u>		0	0	0	0
<u>CH 2 - Autres charges</u>	3-10	-4 343	-16 867	-7 936	-30 938
 RESULTAT D'EXPLOITATION		-13 252	49 717	-32 268	153 033
 <u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation</u>		4	-13	-98 038	-103 167
 SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		-13 248	49 704	-130 306	49 866
 <u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</u>		-4	13	98 038	103 167
* Variation des +/- values potentielles sur titres		220 520	354	-430 523	-976 716
* +/- values réalisées sur cession des titres		49 170	144 818	369 538	563 291
* Frais de négociation		-1 865	-4 627	-15 293	-23 382
 RESULTAT NET DE LA PERIODE		254 573	190 262	-108 547	-283 774

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
Période du 1^{er} Janvier au 31 Décembre 2014
(Unité : en Dinars Tunisiens)

	Période du 01/10/2014 au 31/12/2014	Période du 01/01/2014 au 31/12/2014	Période du 01/10/2013 au 31/12/2013	Période du 01/01/2013 au 31/12/2013
<u>AN 1 - Variation de l'Actif Net résultant</u>				
<u>des opérations d'exploitation</u>				
a - Résultat d'exploitation	- 13 252	49 717	- 32 268	153 033
b - Variation des +/- values potentielles sur titres	220 520	354	- 430 523	- 976 716
c - +/- values réalisées sur cession de titres	49 170	144 818	369 538	563 291
d - Frais de négociation de titres	- 1 865	- 4 627	- 15 293	- 23 382
<u>AN 2 - Distribution des dividendes</u>	-	- 49 841	-	- 134 722
<u>AN 3 - Transaction sur le capital</u>				
a - Souscriptions	10 074	10 074	-	61 719
* Capital	7 300	7 300	-	40 000
* Régularisation des sommes non distribuables.	2 563	2 563	-	20 880
* Régularisations des sommes distribuables.	211	211	-	839
* Droits d'entrée	-	-	-	-
b - Rachats	- 10 382	- 13 882	- 5 621 226	- 5 921 343
* Capital	- 7 300	- 9 800	- 3 863 200	- 4 064 700
* Régularisation des sommes non distribuables.	- 2 875	- 3 829	- 1 659 978	- 1 752 628
* Régularisation des sommes distribuables.	- 207	- 253	- 98 047	- 104 016
* Droits de sortie	-	-	-	-
c - Régularisation charges capitalisées	-	-	-	-
d - Régularisation des sommes distribuables	-	-	-	-
VARIATION DE L'ACTIF NET	254 264	136 613	- 5 729 773	- 6 278 120
<u>AN 4 - Actif Net</u>				
a - En début de période	2 789 002	2 906 653	8 636 426	9 184 773
b - En fin de période	3 043 267	3 043 267	2 906 653	2 906 653
<u>AN 5 - Nombre d'actions</u>				
a - En début de période	20 523	20 548	59 180	60 795
b - En fin de période	20 523	20 523	20 548	20 548
VALEUR LIQUIDATIVE	148,286	148,286	141,457	141,457
DIVIDENDE DISTRIBUE	-	2,427	-	2,216
AN 6 TAUX DE RENDEMENT DE LA PERIODE	9,12%	6,54%	-3,07%	-4,90%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Arrêtées au 31/12/2014

1- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers arrêtés au 31/12/2014 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 31/12/2014, 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 31/12/2014 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 31/12/2014 à 1 943 469 DT contre 2 278 300 DT au 31/12/2013, et se détaille ainsi :

Libellé	31/12/2014	31/12/2013
Coût d'acquisition	14 55 642	1 793 069
- Actions et droits rattachés	1 082 906	1 526 084
- Titres OPCVM	132 736	66 985
- Obligations et valeurs assimilées	240 000	200 000
Plus ou moins values potentielles	482 470	482 117
- Actions et droits rattachés	482 132	484 157
- Titres OPCVM	338	-2 040
Intérêts courus sur Obligations et valeurs assimilées	5 357	3 114
Total	1 943 469	2 278 300

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

Désignation du Titre	Nombre de Titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2014	% Actif	Nombre d'actions	% K EMIS
ACTIONS & DROITS RATTACHES						
		1 082 905,701	1 565 037,898	47,215%		
DA 1/15 AIR LIQUIDE 2012	5	115,190	98,250	0,003%	1 211 282	0,000%
DA 1/11 AIR LIQUIDE 2013	9	259,175	205,200	0,006%	1 211 282	0,001%
ASSAD	5 250	43 988,356	42 068,250	1,269%	12 000 000	0,044%
ATTIJARI LEASING	9 500	154 452,904	250 049,500	7,544%	2 125 000	0,447%
BIAT	1 920	121 893,946	151 209,600	4,562%	17 000 000	0,011%
BNA	3 000	38 057,434	22 803,000	0,688%	32 000 000	0,009%
CELLCOM	2 146	15 022,000	17 477,024	0,527%	4 461 532	0,048%
ESSOUKNA	16 000	59 097,467	100 176,000	3,022%	5 050 500	0,317%
ESSOUKNA NG 2014	6 400	22 352,000	37 888,000	1,143%	5 050 500	0,127%
MAGASIN GENERAL	300	9 417,000	9 561,600	0,288%	11 481 250	0,003%
MIP	1 752	8 234,400	4 122,456	0,124%	4 398 937	0,040%
MONOPRIX	9 000	149 250,849	197 406,000	5,955%	16 641 144	0,054%
SFBT	5 958	49 838,762	134 126,496	4,046%	90 000 000	0,007%
SIMPAR	3 542	111 482,528	198 879,758	6,000%	1 100 000	0,322%
SIMPAR NG 2014	786	22 969,278	40 007,400	1,207%	1 100 000	0,071%
DA 2/9 SIMPAR 2014	5	32,470	52,450	0,002%	900 000	0,001%
SITS	4 761	12 632,151	9 141,120	0,276%	15 600 000	0,031%
SOMOCER	7 500	18 375,000	18 885,000	0,570%	31 169 600	0,024%
SOTUVER	2 100	10 080,000	11 046,000	0,333%	21 802 880	0,010%

SPDIT SICAF	13 200	80 153,747	121 756,800	3,673%	28 000 000	0,047%
TUNISIE LEASING	1 943	37 091,755	41 533,568	1,253%	8 600 000	0,023%
DA3/83TUNISIE LEASING2014	3	2,016	2,040	0,000%	8 600 000	0,000%
TUNIS RE	8 500	69 699,388	85 000,000	2,564%	15 000 000	0,057%
TUNISIE PROFILE	9 527	30 741,419	41 137,586	1,241%	45 000 000	0,021%
UBCI NG 2013	1 208	17 609,922	30 320,800	0,915%	20 001 529	0,006%
DA 8/33 UBCI 2013	16	56,544	84,000	0,003%	20 001 529	0,000%

OPCVM		132 735,694	133 074,274	4,01%		
--------------	--	--------------------	--------------------	--------------	--	--

FCP SAFA	436	46 284,761	45 751,224	1,380%	5 196	8,391%
ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	850	86 450,933	87 323,050	2,634%	1 194 924	0,071%

TITRES EMIS PAR L'ETAT		140 000,000	143 799,562	4,34%		
-------------------------------	--	--------------------	--------------------	--------------	--	--

EMPRUNT NATIONAL	1 400	140 000,000	143 799,562	4,338%		NS
------------------	-------	-------------	-------------	--------	--	----

OBLIGATIONS		100 000,000	101 557,041	3,06%		
--------------------	--	--------------------	--------------------	--------------	--	--

S.I.H. MOURADI 2008 TR (B)	5 000	100 000,000	101 557,041	3,064%	140 000	3,571%
----------------------------	-------	-------------	-------------	--------	---------	--------

TOTAL PORTEFEUILLE TITRE		1 455 641,395	1 934 468,775	58,63%		
---------------------------------	--	----------------------	----------------------	---------------	--	--

3-2 Note sur les revenus du Portefeuille- titres

Les revenus du portefeuille-titres totalisent 3 083 DT pour la période allant du 01/10/2014 au 31/12/2014 contre un montant de 2 581 DT pour la même période en 2013, et se détaillent ainsi :

Libellé	4ème Trimestre 2014	31/12/2014	4ème Trimestre 2013	31/12/2013
- Revenus des actions et droits rattachés	-	63 208	-	195 512
- Revenus des Titres OPCVM	-	38 066	-	113 021
- Revenus des Obligations et valeurs assimilées	3 083	13 028	2 581	16 761
Total	3 083	114 302	2 581	325 294

3-3 Note sur les revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/10/2014 au 31/12/2014, à 310 DT contre 2975 DT pour la même période en 2013, et représente le montant des intérêts courus sur le compte courant.

Libellé	4ème Trimestre 2014	31/12/2014	4ème Trimestre 2013	31/12/2013
- Intérêts/ compte courant	310	1 244	2 975	3 685
Total	310	1 244	2 975	3 685

3- 4 Note sur les disponibilités

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2014 à 1 371 263 DT contre 930 090 DT au 31/12/2013 et se détaille comme suit :

Libellé	31/12/2014	31/12/2013
- Avoirs en banque	1 377 031	827 357
- Sommes à l'encaissement	-3 249	108 636
- Sommes à régler	-2 827	-8 877
- intérêts sur compte courant	308	2 974
Total	1 371 263	930 090

3-5 Note sur le capital

<u>- Capital au 30/09/2014</u>	
- Montant	2 726 049
- Nombre de titres	20 523
- Nombre d'actionnaires	50
<u>Souscriptions réalisées</u>	
- Montant	9 863
- Nombre de titres	730
- Nombre d'actionnaires nouveaux	1
<u>Rachats effectués</u>	
- Montant	-10 175
- Nombre de titres	730
- Nombre d'actionnaires sortants	1
<u>Autres effets s/capital</u>	
- Variation des plus et moins values potentielles sur titres	220 520
- Plus ou moins values réalisées sur cession de titres	49 170
- Frais de négociation	-1 865
<u>- Capital au 31/12/2014</u>	
- Montant	2 993 562
- Nombre de titres	20 523
- Nombre d'actionnaires	50

3- 6 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	31/12/2014	31/12/2013
Sommes distribuables de l'exercice en cours	49 704	49 867
Sommes distribuables des exercices antérieurs	1	5
Total	49 705	49 872

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	49 717	211	-224	49 704
Sommes distribuables des exercices antérieurs	1	-	-	1
Total	49 718	211	-224	49 705

3- 7 Note sur les opérateurs créditeurs

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2014 à 13 519 DT contre un solde de 31 106 DT au 31/12/2013, détaillé comme suit :

Libellé	31/12/2014	31/12/2013
-Gestionnaire	8 641	20 994
-Dépositaire	4 878	10 112
Total	13 519	31 106

3- 8 Note sur les autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2014 à 257 946 DT contre un solde de 270 630 DT au 31/12/2013 détaillé comme suit :

Libellé	31/12/2014	31/12/2013
- Honoraires du Commissaire aux Comptes	7 038	8 849
- Dividende à payer exercice 1998	15 037	15 037
- Dividende à payer exercice 1999	11 556	11 556
- Dividende à payer exercice 2000	13 358	13 358
- Dividende à payer exercice 2001	15 514	15 514
- Dividende à payer exercice 2002	15 041	15 041
- Dividende à payer exercice 2003	19 837	19 837

- Dividende à payer exercice 2004	26 980	26 980
- Dividende à payer exercice 2005	7 249	7 249
- Dividende à payer exercice 2006	5 866	5 866
- Dividende à payer exercice 2007	8 881	8 881
- Dividende à payer exercice 2008	5 746	24 591
- Dividende à payer exercice 2009	13 696	13 769
- Dividende à payer exercice 2010	10 283	10 404
- Dividende à payer exercice 2011	8 334	8 431
- Dividende à payer exercice 2012	7 772	7 894
- Dividende à payer exercice 2013	8 965	-
- CMF à payer	269	350
- Provision pour frais de l'Assemblée et JP	44 019	42 026
- TCL à régulariser	12 423	12 423
- Etat à payer	82	2 574
Total	257 946	270 630

3-9 Note sur les charges de gestion des placements

Les charges de gestion des placements totalisent du 01/10/2014 au 31/12/2014 12 302 DT contre 29 889 DT pour la même période en 2013 et se détaillent ainsi :

Libellé	4ème Trimestre 2014	31/12/2014	4ème Trimestre 2013	31/12/2013
- Rémunération du gestionnaire	8 641	34 390	20 993	101 852
- Rémunération du dépositaire	3 661	14 572	8 896	43 157
Total	12 302	48 962	29 889	145 009

3-10 Note sur les autres charges

Les autres charges s'élèvent sur la période du 01/10/2014 au 31/12/2014 à 4 343 DT, contre 7 936 DT à la même période en 2013 et se détaille comme suit :

Libellé	4ème Trimestre 2014	31/12/2014	4ème Trimestre 2013	31/12/2013
- Rémunération d'intermédiaire et honoraire	1 260	5 000	2 017	8 000
- Redevance CMF	732	2 914	1 779	8 632
- Frais de publicité et publications	2 017	8 000	3 025	12 000
- Services Bancaire et Autres charges	134	316	23	72
- TCL	200	637	1 092	2 234
Total	4 343	16 867	7 936	30 938

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 31/12/2014 s'élève à 34 390 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 31/12/2014 s'élève à 14 572 DT TTC.