

SITUATION TRIMESTRIELLE D'ATTIJARI VALEURS SICAV

ARRETEE AU 30/09/2009

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF ET LES ETATS FINANCIERS AU 30 SEPTEMBRE 2009.

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par l'assemblée générale de la société « **ATTIJARI VALEURS SICAV** », et en application de l'article 8 de la loi 2001- 83 du 24 juillet 2001, portant promulgation du code des organismes de placement collectif, nous avons procédé à l'examen limité du bilan de la société « **ATTIJARI VALEURS SICAV** » au 30/09/2009, ainsi que de l'état de résultat et de l'état de variation de l'actif net pour la période du 01/07/2009 au 30/09/2009.

Ces états financiers relèvent de la responsabilité de la direction de la société. Notre responsabilité consiste à émettre un avis sur la composition de l'actif au 30/09/2009, sur la base de notre examen limité.

Nous avons effectué notre examen limité selon la norme d'audit relative aux missions d'examen limité. Cette norme requiert que cet examen soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des procédures analytiques appliquées aux données financières ; il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

L'examen de l'actif de la « **ATTIJARI VALEURS SICAV** » nous a permis de relever un dépassement des seuils suivants :

1. Seuil de 10 % prévu par l'article 29 paragraphe 3 de la loi 2001-83 relatif à l'emploi de l'actif dans des titres émis ou garantis par un même émetteur. En effet, l'actif de la « **ATTIJARI VALEURS SICAV** » est employé au 30/09/2009 à raison de 34,26% dans des titres émis par Attijari Bank.
2. Attijari Bank détient au 30/09/2009, 66,32% du capital de la « **ATTIJARI VALEURS SICAV** ». Celle-ci détient 0,76% du capital de la banque. Ceci constitue une contravention aux dispositions de l'article 466 du code des sociétés commerciales, relatives aux participations réciproques.

Sur la base de notre examen limité, et compte tenu de ce qui est décrit aux paragraphes précédents, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que la composition de l'actif de la société « **ATTIJARI VALEURS SICAV** », ci-joint, ne présente pas sincèrement, dans tous les aspects significatifs, la situation financière de la société « **ATTIJARI VALEURS SICAV** » au 30/09/2009.

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES
Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI

BILAN
AU 30/09/2009

ACTIF	NOTE	Au 30/09/2009	Au 30/09/2008	Au 31/12/2008
AC1-PORTEFEUILLE-TITRES		12 425 080	9 967 322	9 166 489
a-Actions,valeurs assimilées et droits rattachés	3-1	10 124 667	7 262 706	6 560 553
b-Obligations et valeurs assimilées	3-1	2 300 413	2 704 616	2 605 936
c-Autres valeurs				
AC2-PLACEMENTS MONTAIRES ET DISPONIBILITES		3 320 496	2 494 200	2 304 358
a-Placements monétaires	3-3	495 257		
b-Disponibilités	3-5	2 825 240	2 494 200	2 304 358
AC3-CREANCE D'EXPLOITATION				
AC4-AUTRES ACTIFS				
TOTAL ACTIF		15 745 576	12 461 523	11 470 847
PASSIF				
PA1-OPERATEURS CREDITEURS	3-8	36 388	29 142	58 029
PA2-AUTRS CREDITEURS DIVERS	3-9	213 399	181 478	182 570
TOTAL PASSIF		249 787	210 620	240 599
ACTIF NET				
CP1-CAPITAL	3-6	15 286 570	12 097 316	11 067 275
CP2-SOMMES DISTRIBUABLES		209 219	153 586	162 973
a-Sommes distribuables des exercices antérieurs	3-7	71	52	52
b-Sommes distribuables de la période	3-7	209 148	153 534	162 922
ACTIF NET		15 495 789	12 250 902	11 230 248
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		15 745 576	12 461 523	11 470 847

ETAT DE RESULTAT AU 30/09/2009

NOTE	Du	Du	Du	Du	Du
	01/07/2009	01/01/2009	01/07/2008	01/01/2008	01/01/2008
	Au	Au	Au	Au	Au
	30/09/2009	30/09/2009	30/09/2008	30/09/2008	31/12/2008
PR 1-Revenus de portefeuille-titres	37 727	287 190	33 161	192 492	224 452
a-Dividendes	10 726	201 439	5 096	110 832	110 832
b-Revenus des obligations et valeurs assimilées	27 001	85 751	28 065	81 661	113 620
c-Revenus des autres valeurs				0	
PR 2-Revenus des placements monétaires	6 479	30 663	20 580	54 479	70 470
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS	44 206	317 853	53 741	246 972	294 922
CH 1-Charges de gestion des placements	35 172	96 063	27 926	77 592	106 479
REVENU NET DES PLACEMENTS	9 034	221 790	25 815	169 379	188 443
PR 3-Autres produits					
CH 2-Autres charges	7 761	21 933	7 243	20 054	27 487
RESULTAT D EXPLOITATION	1 273	199 857	18 572	149 326	160 955
PR 4-Régularisations du résultat d'exploitation	3 791	9 292	4 382	4 209	1 966
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE	5 064	209 148	22 954	153 534	162 922
PR 4-Régularisation du résultat d'exploitation d'exploitation (annulation)	-3 791	-9 292	-4 382	-4 209	-1 966
_Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	1 500 298	3 279 037	1 453 251	2 870 393	1 929 441
_Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres	448 651	300 888	28 405	9 127	76 716
_Frais de négociation	-8 209	-13 950	-3 439	-13 452	-15 258
RESULTAT NET DE LA PERIODE	1 942 014	3 765 831	1 496 788	3 015 394	2 151 854

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET AU 30/09/2009

	Du	Du	Du	Du	Du
	01/07/2009	01/01/2009	01/07/2008	01/01/2008	01/01/2008
	Au	Au	Au	Au	Au
	30/09/2009	0/09/2009	30/09/2008	30/09/2008	31/12/2008
<u>AN 1-VARIATION DE L ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u>					
a-Résultat d'exploitation	1 273	199 857	18 572	149 326	160 955
b-Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	1 500 298	3 279 037	1 453 251	2 870 393	1 929 441
c-Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	448 651	300 888	28 405	9 127	76 716
d-Frais de négociation de titres	-8 209	-13 950	-3 439	-13 452	-15 258
<u>AN 2-DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</u>	0	-168 376	0	-167 904	-167 904
<u>AN 3-TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u>					
a-Souscriptions	378 867	882 768	352 365	692 104	692 104
_Capital	284 400	714 100	319 000	666 600	666 600
_Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	89 219	150 773	28 968	15 976	15 976
_Régularisation des sommes distribuables	5 248	17 895	4 397	9 528	9 528
_Droits d'entrée					
b-Rachats	-101 488	-214 681	-973	-497 198	-654 314
_Capital	-78 400	-177 900	-1 000	-501 000	-653 100
_Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	-21 633	-33 652	40	13 165	10 392
_Régularisation des sommes distribuables	-1 456	-3 129	-13	-9 363	-11 606
_Droit de sortie					
VARIATION DE L'ACTIF NET	2 219 392	4 265 542	1 848 180	3 042 396	2 021 741
<u>AN 4-ACTIF NET</u>					
a-En début de période	13 276 397	11 230 248	10 402 722	9 208 507	9 208 507
b-En fin de période	15 495 789	15 495 789	12 250 902	12 250 902	11 230 248
<u>AN 5-NOMBRE D'ACTIONNAIRES (ou de part)</u>					
a-En début de période	112 196	112 196	107 235	108 759	108 759
b-En fin de période	114 256	114 256	110 415	110 415	108 894
VALEUR LIQUIDATIVE	135,623	135,623	110,953	110,953	103,130
DIVIDENDE DISTRIBUE	0,000	1,496	0,000	1,581	1,581
AN6-TAUX DE RENDEMENT DE LA PERIODE	14,61%	32,96%	12,57%	35,59%	23,67%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**Arrêtées au 30/09/2009***(Unité en Dinars Tunisiens)***1- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS**

Les états financiers arrêtés au 30/09/2009 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 30/09/2009, 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 30/09/2009 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 30/09/2009 à 12 425 080 DT contre 9 967 322 DT au 30/09/2008, et se détaille ainsi :

Libellé	30/09/2009	30/09/2008	31/12/2008
Coût d'acquisition	8 479 859	8 349 982	8 478 782
- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	5 715 374	5 700 102	5 475 490
- Titres OPCVM	508 605	-	463 412
- Obligations et valeurs assimilées	2 255 880	2 649 880	2 539 880
Plus ou moins values potentielles	3 900 688	1 562 604	621 652
- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	3 896 703	1 562 604	616 978
- Titres OPCVM	3 985	-	4 674
Intérêts courus sur Obligations et valeurs	44 533	54 736	66 055
Total	12 425 080	9 967 322	9 166 489

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

3- 2 Note sur les revenus du Portefeuille- titres

Les revenus du portefeuille-titres totalisent 287 190 DT pour la période allant du 01/01/2009 au 30/09/2009 contre un montant de 192 493 DT au 30/09/2008, et se détaillent ainsi :

Libellé	30/09/2009	30/09/2008	31/12/2008
- Revenus des actions et valeurs assimilées	83 400	108 478	108 478
- Revenus des Titres OPCVM	118 039	2 354	2 354
- Revenus des Obligations	85 751	81 661	113 620
Total	287 190	192 493	224 452

3-3 Note sur les placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2009 à 495 257 DT et se détaille ainsi :

Libellé	30/09/2009
-Billets de trésorerie	494 672
- Intérêts courus sur billets de trésorerie	585
TOTAL	495 257

3-4 Note sur les revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01/2009 au 30/09/2009, à 30 663 DT contre 54 479 DT au 30/09/2008, et représente le montant des intérêts courus sur le compte courant et les intérêts sur les placements à terme.

Libellé	30/09/2009	30/09/2008	31/12/2008
- Intérêts/ compte courant	2 214	2 955	4 750
- Intérêts/ CD		6 601	6 601
- Intérêts/ Billets de trésorerie	5 962		-
- Intérêts/ Dépôt à terme	22 488	44 923	59 119
Total	30 663	54 479	70 470

3- 5 Note sur les disponibilités

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2009 à 2 825 240 DT contre 2 494 200 DT au 30/09/2008 et se détaille comme suit :

Libellé	30/09/2009	30/09/2008	31/12/2008
- Avoir en banque	913 672	1 059 658	2 227 779
- Sommes à l'encaissement	2 031 753	353 339	217 990
- Sommes à régler	-124 347	- 438 015	- 2 143 358
- Ecart sur intérêts courus /TCN	4 162	1 340	1 947
- Dépôt à terme	-	1 500 000	2 000 000
- Intérêts /Dépôt à terme	-	17 878	-
Total	2 825 240	2 494 200	2 304 358

3-6 Note sur le capital

- Capital au 30/06/2008		
- Montant		13 072 243
- Nombre de titres		112 196
- Nombre d'actionnaires		61
Souscriptions réalisées		
- Montant		373 619
- Nombre de titres		2 844
- Nombre d'actionnaires nouveaux		5
Rachats effectués		
- Montant		- 100 032
- Nombre de titres		784
- Nombre d'actionnaires sortants		4
Autres effets s/capital		
- Variation des plus et moins values potentielles		1 500 298
- Plus values réalisées sur cession de titres		448 651
- Frais de négociation		- 8 209
- Capital au 30/09/2009		
- Montant		15 286 570
- Nombre de titres		114 256
- Nombre d'actionnaires		62

3- 7 Note sur les sommes distribuables

Les sommes distribuables correspondantes au résultat distribuable de l'exercice 2009 et aux sommes distribuables des exercices antérieurs se détaillent ainsi :

Libellé	30/09/2009	30/09/2008	31/12/2008
Sommes distribuables de l'exercice	209 148	153 534	162 922
Sommes distribuables des exercices antérieurs	71	52	52
Total	209 219	153 586	162 973

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

Libellé	Montant	Régl. Souscriptions	Régl. Rachats	Total
Sommes distribuables de l'exercice en cours	199 857	11 462	-2 171	209 148
Sommes distribuables des exercices antérieurs	70	2	-1	71
Total	199 927	11 464	- 2 172	209 219

3- 8 Note sur les opérateurs créditeurs

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2009 à 36 388DT contre un solde 29 142 DT au 30/09/2008, détaillé comme suit :

Libellé	30/09/2009	30/09/2008	31/12/2008
- Gestionnaire	17 586	13 963	28 406
-Dépositaire	18 802	15 179	29 623
Total	36 388	29 142	58 029

3- 8 Note sur les autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2009 à 213 399 DT contre un solde 181 478 DT au 30/09/2008 détaillé comme suit :

Libellé	30/09/2009	30/09/2008	31/12/2008
- Honoraires du Commissaire aux Comptes	6 006	6 011	8 030
- 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	15 042
- Dividende à payer exercice 2003	19 837	19 913	19 837
- Dividende à payer exercice 2004	27 011	27 064	27 011
- Dividende à payer exercice 2005	7 570	7 612	7 570
- Dividende à payer exercice 2006	6 218	6 258	6 218
- Dividende à payer exercice 2007	9 254	10 046	9 273
- Dividende à payer exercice 2008	27 360		-
- CMF à payer	1 232	1 042	1 022
- Provision pour frais de l'Assemblée et JP	25 982	18 783	20 601
- TCL à régulariser	12 423	12 423	12 423
- Etat à payer	-	1 820	78
Total	213 399	181 478	182 570

3-10 Note sur les charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2009 à 96 063 DT contre 77 592 DT au 30/09/2008 , et se détaille ainsi :

Libellé	30/09/2009	30/09/2008	31/12/2008
- Rémunération du gestionnaire	48 032	38 796	53 239
- Rémunération du dépositaire	48 031	38 796	53 240
Total	96 063	77 592	106 479

3-11 Note sur les autres charges

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2009 à 21 933 DT, contre 20 054 DT au 30/09/2008 et se détaille comme suit :

Libellé	30/09/2009	30/09/2008	31/12/2008
- Rémunération d'intermédiaire et honoraire	5 632	5 429	7 447
- Redevance CMF	9 606	7 759	10 648
- Frais de publicité et publications	5 984	6 012	8 030
- Autres charges	2	3	3
- TCL	709	851	1 359
Total	21 933	20 054	27 487

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 0,5% TTC l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien.

Les honoraires d'« Attijari Gestion » au 30/09/2009 s'élèvent à 48 032 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.

Les honoraires d'Attijari Bank au 30/09/2008 s'élèvent à 48 043 DT TTC.