

**SITUATION TRIMESTRIELLE D'ATTIJARI VALEURS SICAV
ARRETEE AU 31/12/2010**

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 31 DECEMBRE 2010.

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 31/12/2010, ainsi que de l'état de résultat et de l'état de variation de l'actif net pour la période du 01/10/2010 au 31/12/2010.

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 31/12/2010, 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 suivant :

1. Attijari Bank détient au 31/12/2010, 57,16% du capital de la « **ATTIJARI VALEURS SICAV** ». Celle-ci détient 0,077% du capital de la banque. Ceci constitue une contravention aux dispositions de l'article 466 du code des sociétés commerciales, relatives aux participations réciproques.
2. Seuil de 20 % prévu par l'article 2 du décret n° 2001-2278 relatif à l'emploi de l'actif en liquidité . En effet , l'actif de la « **ATTIJARI VALEURS SICAV** » est employé au 31/12/2010 à raison de 21,58 % dans des liquidités .

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 31/12/2010.

Postérieurement au 31 Décembre 2010, la société « **ATTIJARI VALEURS SICAV** » a enregistré une baisse sensible de son activité suite à la suspension de la cotation des titres, décidée par la Bourse de Valeurs Mobilières de Tunisie. Cette situation n'est pas sans incidence sur les principaux indicateurs de la SICAV.

Le commissaire aux comptes :
Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI

**BILAN
AU 31/12/2010**

ACTIF	NOTE	Au 31/12/2010	Au 31/12/2009
AC1-PORTEFEUILLE-TITRES		8 550 899	10 492 144
a-Actions,valeurs assimilées et droits rattachés	3-1	6 732 373	8 279 923
b-Obligations et valeurs assimilées	3-1	1 818 525	2 212 222
c-Autres valeurs			
AC2-PLACEMENTS MONTAIRES ET DISPONIBILITES		2 353 677	5 111 455
a-Placements monétaires	3-3	0	495 316
b-Disponibilités	3-5	2 353 677	4 616 140
TOTAL ACTIF		10 904 576	15 603 600
PASSIF			
PA1-OPERATEURS CREDITEURS	3-8	36 791	39 597
PA2-AUTRS CREDITEURS DIVERS	3-9	232 702	216 201
TOTAL PASSIF		269 493	255 798
ACTIF NET			
CP1-CAPITAL	3-6	10 444 187	15 158 113
CP2-SOMMES DISTRIBUABLES		190 896	189 688
a-Sommes distribuables des exercices antérieurs	3-7	3	70
b-Sommes distribuables de la période	3-7	190 893	189 618
ACTIF NET		10 635 083	15 347 802
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		10 904 576	15 603 600

**ETAT DE RESULTAT
AU 31/12/2010**

	NOTE	Du	Du	Du	Du
		01/10/2010	01/01/2010	01/10/2009	01/01/2009
		Au	Au	Au	Au
		31/12/2010	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2009
PR 1-Revenus de portefeuille-titres		21 743	488 803	26 809	313 999
a-Dividendes	3-2	0	396 377	0	201 439
b-Revenus des obligations et valeurs assimilées	3-2	21 743	92 426	26 809	112 560
c-Revenus des autres valeurs	3-2				
PR 2-Revenus des placements monétaires	3-4	7 001	25 889	6 798	37 462
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		28 744	514 692	33 607	351 460
CH 1-Charges de gestion des placements	3-10	35 574	155 814	38 380	134 443
REVENU NET DES PLACEMENTS		-6 830	358 878	-4 773	217 017
PR 3-Autres produits					
CH 2-Autres charges	3-11	11 268	38 873	11 630	33 564
RESULTAT D EXPLOITATION		-18 099	320 005	-16 403	183 453
PR 4-Régularisations du résultat d'exploitation		-73 841	-129 112	-3 126	6 165
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		-91 940	190 893	-19 530	189 618
PR 4-Régularisation du résultat d'exploitation d'exploitation (annulation)		73 841	129 112	3 126	-6 165
_Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		-2 567 057	-487 465	-1 248 138	2 030 899
_Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres		1 415 445	2 755 229	1 361 569	1 662 456
_Frais de négociation		-19 865	-47 446	-17 125	-31 075
RESULTAT NET DE LA PERIODE		-1 189 576	2 540 323	79 903	3 845 733

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
AU 31/12/2010**

	<u>Du</u> <u>01/10/2010</u>	<u>Du</u> <u>01/01/2010</u>	<u>Du</u> <u>01/10/2009</u>	<u>Du</u> <u>01/01/2009</u>
	<u>Au</u> <u>31/12/2010</u>	<u>Au</u> <u>31/12/2010</u>	<u>Au</u> <u>31/12/2009</u>	<u>Au</u> <u>31/12/2009</u>
<u>AN 1-VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT</u>				
<u>DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u>				
a-Résultat d'exploitation	-18 099	320 005	-16 403	183 453
b-Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	-2 567 057	-487 465	-1 248 138	2 030 899
c-Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	1 415 445	2 755 229	1 361 569	1 662 456
d-Frais de négociation de titres	-19 865	-47 446	-17 125	-31 075
<u>AN 2-DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</u>	0	-190 140	0	-168 376
<u>AN 3-TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u>				
a-Souscriptions	120 595	1 914 714	2 789 200	3 671 968
Capital	74 800	1 299 400	2 047 300	2 761 400
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	43 603	588 412	707 052	857 825
Régularisation des sommes distribuables	2 193	26 902	34 847	52 742
Droits d'entrée				
b-Rachats	-4 253 445	-8 977 615	-3 017 090	-3 231 771
Capital	-2 666 200	-5 760 000	-2 215 700	-2 393 600
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	-1 511 211	-3 062 055	-763 415	-797 067
Régularisation des sommes distribuables	-76 035	-155 560	-37 975	-41 104
Droit de sortie				
VARIATION DE L'ACTIF NET	-5 322 426	-4 712 719	-147 988	4 117 554
<u>AN 4-ACTIF NET</u>				
a-En début de période	15 957 509	15 347 802	15 495 789	11 230 248
b-En fin de période	10 635 083	10 635 083	15 347 802	15 347 802
<u>AN 5-NOMBRE D'ACTIONNAIRES (ou de parts)</u>				
a-En début de période	93 880	112 572	114 256	108 894
b-En fin de période	67 966	67 966	112 572	112 572
VALEUR LIQUIDATIVE	156,477	156,477	136,338	136,338
DIVIDENDE DISTRIBUE	0,000	1,685	0,000	1,496
AN6-TAUX DE RENDEMENT DE LA PERIODE	-7,94%	16,01%	0,53%	33,65%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Arrêtées au 31/12/2010

(Unité en Dinars Tunisiens)

1- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers arrêtés au 31/12/2010 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 31/12/2010, 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 31/12/2010 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 31/12/2010 à 8 550 899 DT contre 10 492 144 DT au 31/12/2009, et se détaille ainsi :

Libellé	31/12/2010	31/12/2009
Coût d'acquisition	6 339 168	7 783 252
- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	4 567 288	4 909 263
- Titres OPCVM	-	718 109
- Obligations et valeurs assimilées	1 771 880	2 155 880
Plus ou moins values potentielles	2 165 086	2 652 551
- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	2 165 086	2 645 733
- Titres OPCVM	-	6 818
Intérêts courus sur Obligations et valeurs	46 645	56 341
Total	8 550 899	10 492 144

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 488 803 DT pour la période allant du 01/01/2010 au 31/12/2010 contre un montant de 313 999 DT au 31/12/2009, et se détaillent ainsi :

Libellé	31/12/2010	31/12/2009
- Revenus des actions et valeurs assimilées	162 595	83 400
- Revenus des Titres OPCVM	233 782	118 039
- Revenus des Obligations	92 426	112 560
Total	488 803	313 999

3-3 Note sur les placements monétaires

Le solde de ce poste est nul au 31/12/2010 alors qu'il s'élève à 495 316 DT au 31/12/2009 et se détaille ainsi :

Libellé	31/12/2010	31/12/2009
-Billets de trésorerie	-	494 672
- Intérêts courus sur billets de trésorerie	-	644
TOTAL	-	495 316

3-4 Note sur les revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01/2010 au 31/12/2010, à 25 889 DT contre 37 462 DT au 31/12/2009, et représente le montant des intérêts courus sur le compte courant et les intérêts sur les placements à terme.

Libellé	31/12/2010	31/12/2009
- Intérêts/ compte courant	5 220	3 626
- Intérêts/ Billets de trésorerie	20 669	11 348
- Intérêts/ Dépôt à terme	-	22 488
Total	25 889	37 462

3- 5 Note sur les disponibilités

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2010 à 2 353 677 DT contre 4 616 140 DT au 31/12/2009 et se détaille comme suit :

Libellé	31/12/2010	31/12/2009
- Avoir en banque	2 328 981	551 406
- Sommes à l'encaissement	249 919	4 131 358
- Sommes à régler	- 236 016	- 72 197
- Ecart sur intérêts courus /TCN	10 793	5 573
Total	2 353 677	4 616 140

3-6 Note sur le capital

- Capital au 30/09/2010	
- Montant	15 674 672
- Nombre de titres	93 880
- Nombre d'actionnaires	65
Souscriptions réalisées	
- Montant	118 403
- Nombre de titres	748
- Nombre d'actionnaires nouveaux	01
Rachats effectués	
- Montant	- 4 177 411
- Nombre de titres	26 662
- Nombre d'actionnaires sortants	05
Autres effets s/capital	
- Variation des plus et moins values potentielles	- 2 567 057
- Plus values réalisées sur cession de titres	1 415 445
- Frais de négociation	-19 865
- Capital au 31/12/2010	
- Montant	10 444 187
- Nombre de titres	67 966
- Nombre d'actionnaires	61

3- 7 Note sur les sommes distribuables

Les sommes distribuables correspondantes au résultat distribuable de l'exercice 2010 et aux sommes distribuables des exercices antérieurs se détaillent ainsi :

Libellé	31/12/2010	31/12/2009
Sommes distribuables de l'exercice	190 893	189 618
Sommes distribuables des exercices antérieurs	3	70
Total	190 896	189 688

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

Libellé	Montant	Régul. Souscription s	Régul. Rachats	Total
Sommes distribuables de l'exercice en cours	320 005	13 102	-142 214	190 893
Sommes distribuables des exercices antérieurs	5	-	-2	3
Total	320 010	13 102	-142 216	190 896

3- 8 Note sur les opérateurs créditeurs

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2010 à 36 791 DT contre un solde de 39 597 DT au 31/12/2009, détaillé comme suit :

Libellé	31/12/2010	31/12/2009
- Gestionnaire	17 787	19 190
-Dépositaire	19 004	20 407
Total	36 791	39 597

3- 8 Note sur les autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2010 à 232 702 DT contre un solde de 216 201 DT au 31/12/2009 détaillé comme suit :

Libellé	31/12/2010	31/12/2009
- Honoraires du Commissaire aux Comptes	8 030	8 030
- 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	27 011	27 011
- Dividende à payer exercice 2005	7 570	7 570
- Dividende à payer exercice 2006	6 218	6 218
- Dividende à payer exercice 2007	9 188	9 254
- Dividende à payer exercice 2008	24 883	24 944
- Dividende à payer exercice 2009	14 098	-
- CMF à payer	1 009	1 295
- Provision pour frais de l'Assemblée et JP	30 281	27 898
- TCL à régulariser	12 423	12 423
- Etat à payer	1 648	1 215
Total	232 702	216 201

3-10 Note sur les charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2010 à 155 814 DT contre 134 443 DT au 31/12/2009, et se détaille ainsi :

Libellé	31/12/2010	31/12/2009
- Rémunération du gestionnaire	77 907	67 222
- Rémunération du dépositaire	77 907	67 221
Total	155 814	134 443

3-11 Note sur les autres charges

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2010 à 38 873 DT, contre 33 564 DT au 31/12/2009 et se détaille comme suit :

Libellé	31/12/2010	31/12/2009
- Rémunération d'intermédiaire et honoraire	8 200	7 656
- Redevance CMF	15 581	13 445
- Frais de publicité et publications	8 000	8 000
- Services Bancaire et Autres charges	48	3
- TCL	7 044	4 460
Total	38 873	33 564

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 31/12/2010 s'élèvent à 77 907 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 31/12/2010 s'élèvent à 77 907 DT TTC.

PORTEFEUILLE AU 31/12/2010

Désignation du Titre	Nombre de Titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2010	% Actif	% K EMIS
----------------------	------------------	--------------------	----------------------	---------	----------

ACTIONS & VALEURS ASSIMILEES		4 567 287,947	6 732 373,352	61,739%	
ADWYA	34 000	203 858,54	213 962,00	1,962%	0,309%
AMEN BANK	1 697	54 342,79	131 066,10	1,202%	0,017%
ASSAD	12 467	115 211,84	139 181,59	1,276%	0,113%
ARAB TUNISIAN BANK	17 250	71 436,14	137 517,00	1,261%	0,017%
ARAB TUNISIAN BANK NS 2010	3 750	19 748,35	26 875,00	0,246%	0,004%
DA 1/16 ATB 2010	20 000	957,782	9 400,00	0,086%	0,020%
ATL	15 675	66 085,80	92 984,10	0,853%	0,092%
ATTIJARI BANK	26 067	292 541,56	561 743,85	5,151%	0,077%
ATTIJARI LEASING	22 828	371 142,20	1 055 635,20	9,681%	1,074%
BIAT	3 750	238 074,11	273 592,50	2,509%	0,022%
BNA	8 552	108 489,06	128 237,24	1,176%	0,027%
BANQUE DE TUNISIE	38 500	298 923,21	447 716,50	4,106%	0,034%
BTE ADP	3 950	96 830,42	115 332,10	1,058%	0,395%
CEMENT CARTHAGE	43 333	80 779,25	143 995,56	1,321%	0,030%
CIL	3 448	23 473,09	100 402,31	0,921%	0,086%
CIMENT DE BIZERTE	3 000	34 500,00	22 248,00	0,204%	0,007%
ELECTROSTAR	1 877	22 614,00	13 139,00	0,120%	0,107%
ENNAKL	75 571	955 637,09	877 832,74	8,050%	0,252%
ESSOUKNA	13 000	66 065,03	80 639,00	0,739%	0,432%
GIF FILTER	3 722	12 386,17	31 860,32	0,292%	0,056%
MONOPRIX	14 295	426 708,18	615 514,11	5,645%	0,155%
SERVICOM	2 000	6 500,00	15 662,00	0,144%	0,085%
SFBT	16 335	200 740,82	201 851,60	1,851%	0,027%
SIMPAR	3 075	78 135,75	144 294,38	1,323%	0,384%
SIMPAR NG 2010	452	11 486,58	19 729,80	0,181%	0,057%
SITS	12 600	33 431,02	41 504,40	0,381%	0,097%
SOMOCER	10 768	24 050,10	22 322,06	0,205%	0,044%

SPDIT	18 435	115 623,12	129 247,79	1,185%	0,069%
STB	200	2 979,63	3 785,00	0,035%	0,001%
TUNISIE LEASING	10 708	221 182,36	371 214,24	3,404%	0,153%
TUNINVEST	3 000	24 318,79	24 279,00	0,223%	0,311%
TUNISRE NOUVELLE SOUSCRITE 2010	10 000	70 000,00	148 960,00	1,366%	0,111%
TUNISIE PROFILE	20 812	81 675,51	119 460,88	1,096%	0,056%
UBCI	6 000	111 074,67	240 150,00	2,202%	0,040%
UIB	1 500	26 285,00	31 038,00	0,285%	0,009%

OBLIGATIONS	1 771 880,130	1 818 525,260	16,677%
--------------------	----------------------	----------------------	----------------

ATTIJARI OCA 2006 /ATTIJARI	142 376	711 880,13	738 051,73	6,768%	0,890%
BTKD 2006 / BTKD	5 000	100 000,00	100 205,48	0,919%	1,250%
MOURADI PALACE B /AMEN BANK	6 000	360 000,00	369 847,23	3,392%	7,500%
S.I.H. MOURADI 2008 TR (B)	5 000	500 000,00	507 785,21	4,657%	3,571%
WIFACK LEASING 2006/1 B / BH	5 000	100 000,00	102 635,62	0,941%	10,000%

AVOIRS EN BANQUE	2 353 677,483	21,584%
-------------------------	----------------------	----------------

AVOIRS EN BANQUE	2 328 981,443	21,358%
SOMMES A L'ENCAISSEMENT	249 918,846	2,292%
SOMMES A REGLER	-236 015,880	-2,164%
INTERETS SUR COMPTE COURANT	10 793,074	0,099%

AUTRES ACTIFS	0,000	0,000%
----------------------	--------------	---------------

DIVIDENDES A RECEVOIR	0,000	0,000%
-----------------------	-------	--------

TOTAL ACTIF	10 904 576,095	100,000%
--------------------	-----------------------	-----------------

PASSIF	-269 493,015	-2,471%
---------------	---------------------	----------------

OPERATEURS CREDITEURS	-36 791,289	-0,337%
AUTRES CREDITEURS DIVERS	-232 701,726	-2,134%

TOTAL ACTIF NET	10 635 083,080	97,529%
------------------------	-----------------------	----------------