

ATTIJARI VALEURS SICAV**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2012****RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
ARRETES AU 30 JUIN 2012**

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 30/06/2012, ainsi que de l'état de résultat et de l'état de variation de l'actif net pour la période du 01/04/2012 au 30/06/2012.

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 30/06/2012, 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 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 30/06/2012 à raison de 23,27% dans des liquidités .
2. Par ailleurs, Attijari Bank détient au 30/06/2012 , 51,172% du capital de la « **ATTIJARI VALEURS SICAV** ». Celle-ci détient 0,138% 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 30/06/2012.

Le commissaire aux comptes :

FMBZ KPMG Tunisie

Emna Rachikou

BILAN
AU 30/06/2012

<u>ACTIF</u>	<u>NOTE</u>	<u>Au</u> <u>30/06/2012</u>	<u>Au</u> <u>30/06/2011</u>	<u>Au</u> <u>31/12/2011</u>
AC1-PORTEFEUILLE-TITRES		7 223 785	7 520 151	7 710 843
a-Actions,valeurs assimilées et droits rattachés	3-1	6 687 253	5 932 499	6 320 033
b-Obligations et valeurs assimilées	3-1	536 532	1 587 652	1 390 810
c-Autres valeurs				
AC2-PLACEMENTS MONTAIRES ET DISPONIBILITES		2 196 278	2 122 158	1 123 004
a-Placements monétaires		0	0	0
b-Disponibilités	3-4	2 196 278	2 122 158	1 123 004
AC3-CREANCE D'EXPLOITATION		17 588	13 782	0
TOTAL ACTIF		9 437 650	9 656 090	8 833 847
<u>PASSIF</u>				
PA1-OPERATEURS CREDITEURS	3-7	24 139	24 410	26 053
PA2-AUTRS CREDITEURS DIVERS	3-8	248 828	250 288	243 525
TOTAL PASSIF		272 967	274 699	269 577
<u>ACTIF NET</u>				
CP1-CAPITAL	3-5	9 063 073	9 254 897	8 433 235
CP2-SOMMES DISTRIBUABLES		101 610	126 494	131 035
a-Sommes distribuables des exercices antérieurs	3-6	29	47	40
b-Sommes distribuables de la période	3-6	101 581	126 447	130 994
ACTIF NET		9 164 683	9 381 392	8 564 270
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		9 437 650	9 656 090	8 833 847

ETAT DE RESULTAT
AU 30/06/2012

	NOTE	Du	Du	Du	Du	Du	Du
		01/04/2012	01/01/2012	01/01/2011	01/04/2011	01/01/2011	01/01/2011
		Au	Au	Au	Au	Au	Au
		30/06/2012	30/06/2012	30/09/2011	30/06/2011	30/06/2011	31/12/2011
PR 1-Revenus de portefeuille-titres		149 511	158 985	259 713	166 156	186 368	275 972
a-Dividendes	3-2	141 452	141 452	201 717	145 872	145 872	201 717
b-Revenus des obligations et valeurs assimilées	3-2	8 059	17 532	57 996	20 284	40 496	74 255
PR 2-Revenus des placements monétaires	3-3	254	619	742	409	1 486	1 027
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		149 765	159 604	260 455	166 566	187 854	276 999
CH 1-Charges de gestion des placements	3-9	-22 922	-44 524	-71 536	-23 193	-47 433	-96 372
REVENU NET DES PLACEMENTS		126 843	115 079	188 919	143 372	140 421	180 627
PR 3-Autres produits							
CH 2-Autres charges	3-10	-6 823	-13 129	-21 346	-7 075	-14 115	-28 521
RESULTAT D EXPLOITATION		120 020	101 950	167 573	136 297	126 306	152 106
PR 4-Régularisations du résultat d'exploitation		-371	-369	1 274	-84	142	-21 111
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		119 650	101 581	168 847	136 213	126 447	130 994
PR 4-Régularisation du résultat d'exploitation							
(annulation)		371	369	-1 274	84	-142	21 111
_Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		132 788	411 326	-641 375	-103 624	-955 524	-465 189
_Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		79 662	230 299	-22 571	-84 083	-49 499	2 316
_Frais de négociation		-2 741	-5 624	-3 045	-359	-2 691	-3 095
RESULTAT NET DE LA PERIODE		329 730	737 951	-499 418	-51 768	-881 407	-313 862

ETAT DE VARIATION DE L 'ACTIF NET

AU 30/06/2012

	<u>Du</u> <u>01/04/2012</u>	<u>Du</u> <u>01/01/2012</u>	<u>Du</u> <u>01/04/2011</u>	<u>Du</u> <u>01/01/2011</u>	<u>Du</u> <u>01/01/2011</u>
	<u>Au</u> <u>30/06/2012</u>	<u>Au</u> <u>30/06/2012</u>	<u>Au</u> <u>30/06/2011</u>	<u>Au</u> <u>30/06/2011</u>	<u>Au</u> <u>31/12/2011</u>
<u>AN 1-VARIATION DE L ACTIF NET RESULTANT</u>					
<u>DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u>					
a-Résultat d'exploitation	120 020	101 950	136 297	126 306	152 106
b-Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	132 788	411 326	-103 624	-955 524	-465 189
c-Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	79 662	230 299	-84 083	-49 499	2 316
d-Frais de négociation de titres	-2 741	-5 624	-359	-2 691	-3 095
<u>AN 2-DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</u>	-131 484	-131 484	-188 490	-188 490	-188 490
<u>AN 3-TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u>					
a-Souscriptions	40 019	114 812	73 318	3 281 563	3 482 515
_Capital	25 100	75 500	52 900	2 294 400	2 435 300
_Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	14 463	37 731	19 541	924 628	981 254
_Régularisation des sommes distribuables	456	1 581	878	62 535	65 961
_Droits d'entrée					
b-Rachats	-46 256	-120 865	-83 714	-3 465 358	-5 050 977
_Capital	-29 100	-79 500	-59 900	-2 378 400	-3 453 100
_Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	-16 808	-39 894	-22 654	-1 022 205	-1 508 439
_Régularisation des sommes distribuables	-348	-1 471	-1 159	-64 753	-89 438
_Droit de sortie					
VARIATION DE L'ACTIF NET	192 010	600 414	-250 652	-1 253 691	-2 070 814
<u>AN 4-ACTIF NET</u>					
a-En début de période	8 972 674	8 564 270	9 632 044	10 635 083	10 635 083
b-En fin de période	9 164 683	9 164 683	9 381 392	9 381 392	8 564 270
<u>AN 5-NOMBRE D' ACTIONS</u>					
a-En début de période	57 788	57 788	67 196	67 966	67 966
b-En fin de période	57 748	57 748	67 126	67 126	57 788
VALEUR LIQUIDATIVE	158,701	158,701	139,758	139,758	148,202
DIVIDENDE DISTRIBUE	2,267	2,267	2,808	2,808	2,808
AN6-TAUX DE RENDEMENT DE LA PERIODE	3,67%	8,61%	-0,54%	-8,89%	-3,49%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**Arrêtées au 30/06/2012***(Unité en Dinars Tunisiens)***1- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS**

Les états financiers arrêtés au 30/06/2012 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 30/06/2012, 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 30/06/2012 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 30/06/2012 à 7 223 785 DT contre 7 520 152 DT au 30/06/2011, et se détaille ainsi :

Libellé	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
Coût d'acquisition	5 096 030	6 274 817	5 972 016
- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	4 523 952	4 299 201	4 248 645
- Titres OPCVM	52 078	423 736	371 491
- Obligations et valeurs assimilées	520 000	1 551 880	1 351 880
Plus ou moins values potentielles	2 111 223	1 209 562	1 699 897
- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	2 106 172	1 220 562	1 697 062
- Titres OPCVM	5 051	-11 000	2 835
Intérêts courus sur Obligations et valeurs assimilées	16 532	35 772	38 930
Total	7 223 785	7 520 152	7 710 843

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 158 985 DT pour la période allant du 01/01/2012 au 30/06/2012 contre un montant de 186 368 DT pour la même période en 2011, et se détaillent ainsi :

Libellé	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
- Revenus des actions et valeurs assimilées	67 505	64 589	120435
- Revenus des Titres OPCVM	73 948	81 282	81 282
- Revenus des Obligations	17 532	40 497	74 255
Total	158 985	186 368	275 972

3-3 Note sur les revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01/2012 au 30/06/2012, à 619 DT contre 1 486 DT au 30/06/2011, et représente le montant des intérêts courus sur le compte courant.

Libellé	Du 01/01/2012 au 30/06/2012	Du 01/01/2011 au 30/06/2011	31/12/2011
- Intérêts/ compte courant	619	1 486	1 027
Total	619	1 486	1 027

3- 4 Note sur les disponibilités

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2012 à 2 196 278 DT contre 2 122 158 DT au 30/06/2011 et se détaille comme suit :

Libellé	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
- Avoirs en banque	100 926	394 523	45 461
- Sommes à l'encaissement	2 096 318	1 790 219	2 453 005
- Sommes à régler	- 1 212	-74 864	-1 375 728
- intérêts sur compte courant	246	12 280	266
Total	2 196 278	2 122 158	1 123 004

3-5 Note sur le capital

- Capital au 31/03/2012		
- Montant		8 859 708
- Nombre de titres		57 788
- Nombre d'actionnaires		57
Souscriptions réalisées		
- Montant		39 564
- Nombre de titres		251
- Nombre d'actionnaires nouveaux		1
Rachats effectués		
- Montant		-45 908
- Nombre de titres		291
- Nombre d'actionnaires sortants		2
Autres effets s/capital		
- Variation des plus et moins valeurs potentielles		132 788
- Plus valeurs réalisées sur cession de titres		79 662
- Frais de négociation		-2 741
- Capital au 30/06/2012		
- Montant		9 063 073
- Nombre de titres		57 748
- Nombre d'actionnaires		56

3- 6 Note sur les sommes distribuables

Les sommes distribuables correspondantes au résultat distribuable de l'exercice 2012 et aux sommes distribuables des exercices antérieurs se détaillent ainsi :

Libellé	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
Sommes distribuables de l'exercice	101 581	126 447	130 995
Sommes distribuables des exercices antérieurs	29	47	40
Total	101 610	126 494	131 035

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

Libellé	Montant	Régu- l. Souscription s	Régu- l. Rachats	Total
Sommes distribuables de l'exercice en cours	101 950	-131	-238	101 581
Sommes distribuables des exercices antérieurs	29	-	-	29
Total	101 979	-131	-238	101 610

3- 7 Note sur les opérateurs créditeurs

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2012 à 24 139 DT contre un solde de 24 410 DT au 30/06/2011, détaillé comme suit :

Libellé	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
- Gestionnaire	11 461	11 597	12 418
-Dépositaire	12 678	12 813	13 635
Total	24 139	24 410	26 053

3- 8 Note sur les autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2012 à 248 828 DT contre un solde de 250 288 DT au 30/06/2011 détaillé comme suit :

Libellé	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
- Honoraires du Commissaire aux Comptes	5 972	11 997	10 303
- 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	27 011	26 980
- Dividende à payer exercice 2005	7 249	7 570	7 249
- Dividende à payer exercice 2006	5 866	6 218	5 911
- Dividende à payer exercice 2007	8 881	9 188	8 920
- Dividende à payer exercice 2008	24 591	24 883	24 629
- Dividende à payer exercice 2009	13 769	14 098	13 812
- Dividende à payer exercice 2010	10 404	10 952	10 474
- Dividende à payer exercice 2011	8 431	-	-
- CMF à payer	753	766	830
- Provision pour frais de l'Assemblée et JP	33 166	34 839	31 591
- TCL à régulariser	12 423	12 423	12 423
- Etat à payer	-	-	60
Total	248 828	250 288	243 525

3-9 Note sur les charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2012 à 44 524 DT contre 47 433 DT au 30/06/2011, et se détaille ainsi :

Libellé	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
- Rémunération du gestionnaire	22 262	23 717	48 186
- Rémunération du dépositaire	22 262	23 716	48 186
Total	44 524	47 433	96 372

3-10 Note sur les autres charges

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2012 à 13 129 DT, contre 14 115 DT au 30/06/2011 et se détaille comme suit :

Libellé	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
- Rémunération d'intermédiaire et honoraire	2 984	3 967	8 000
- Redevance CMF	4 452	4 743	9 637
- Frais de publicité et publications	4 973	4 959	10 000
- Services Bancaire et Autres charges	45	10	19
- TCL	675	436	865
Total	13 129	14 115	28 521

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 30/06/2012 s'élèvent à 22 262 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 30/06/2012 s'élèvent à 22 262 DT TTC.

PORTEFEUILLE AU 30/06/2012

Désignation du Titre	Nombre de Titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2012	% Actif	Nombre d'actions	% K EMIS
ACTIONS & VALEURS ASSIMILEES						
		4 523 951,531	6 630 123,078	70,252%		
ADWYA	20 000	119 916,787	197 800,000	2,096%	11 000 000	0,182%
AIR LIQUIDE	50	18 430,000	19 941,050	0,211%	1 040 946	0,005%
AMEN BANK	2 000	32 022,856	75 720,000	0,802%	20 000 000	0,010%
AMS	5 085	50 850,000	83 002,455	0,879%	3 461 680	0,147%
ASSAD	13 033	115 205,815	133 901,042	1,419%	11 500 000	0,113%
ARAB TUNISIAN BANK	19 000	78 683,280	105 051,000	1,113%	100 000 000	0,019%
ATL	12 365	52 130,843	61 874,460	0,656%	17 000 000	0,073%
ATTIJARI BANK	54 732	778 855,440	900 013,008	9,536%	39 748 290	0,138%
ATTIJARI LEASING	21 040	342 072,536	881 576,000	9,341%	2 125 000	0,990%
BIAT	3 650	231 725,469	255 507,300	2,707%	17 000 000	0,021%
BNA	8 552	108 489,058	98 356,552	1,042%	32 000 000	0,027%
BANQUE DE TUNISIE	36 000	279 512,614	417 636,000	4,425%	112 500 000	0,032%
BTE ADP	3 860	94 624,155	112 171,600	1,189%	1 000 000	0,386%
CIL	4 310	23 473,090	72 989,850	0,773%	5 000 000	0,086%
CIMENT DE BIZERTE	3 000	34 500,000	24 717,000	0,262%	44 047 290	0,007%
ENNAKL	50 000	632 277,656	578 700,000	6,132%	30 000 000	0,167%
ESSOUKNA	13 000	66 065,032	149 851,000	1,588%	3 607 500	0,360%
GIF FILTER	4 652	12 384,838	37 941,712	0,402%	8 332 500	0,056%
MONOPRIX	23 880	396 012,256	735 909,960	7,798%	16 641 144	0,143%
SERVICOM	2 000	6 500,000	22 002,000	0,233%	2 358 000	0,085%
SFBT	17 670	200 696,128	308 288,490	3,267%	76 000 000	0,023%
SIMPAR	3 000	76 231,067	224 199,000	2,376%	900 000	0,333%
SITS	11 000	29 185,814	38 368,000	0,407%	13 000 000	0,085%
SOMOCER	11 000	22 334,788	28 787,000	0,305%	26 680 500	0,041%
SPDIT	19 203	115 622,367	139 048,923	1,473%	28 000 000	0,069%
TUNISIE LEASING	10 708	221 182,358	276 373,480	2,928%	7 000 000	0,153%
TELNET HOLDING	4 565	26 477,000	39 487,250	0,418%	11 028 000	0,041%
TUNINVEST	3 000	21 318,793	28 218,000	0,299%	966 000	0,311%
TUNIS RE	16 666	136 660,000	163 060,144	1,728%	15 000 000	0,111%
TUNISIE PROFILE	23 622	77 958,442	142 936,722	1,515%	44 000 000	0,054%
DA 1/21 TPR 2012	23 604	3 705,83	6 373,08	0,068%	44 000 000	0,054%
UBCI	5 000	92 562,221	242 100,000	2,565%	15 151 806	0,033%
UIB	1 500	26 285,000	28 221,000	0,299%	17 600 000	0,009%
OPCVM						
		52 078,500	57 129,500	0,61%		
FCP SAFA	500	52 078,500	57 129,500	0,605%	7 523	6,646%
OBLIGATIONS						
		520 000,000	536 531,958	5,685%		
MOURADI PALACE B /AMEN BANK	6 000	120 000,000	120 136,767	1,273%	80 000	7,500%
S.I.H. MOURADI 2008 TR (B)	5 000	400 000,000	416 395,191	4,412%	140 000	3,571%

AVOIRS EN BANQUE	2 196 277,888	23,271%	
AVOIRS EN BANQUE	100 926,279	1,0694%	
SOMMES A L'ENCAISSEMENT	2 096 317,962	22,2123%	
SOMMES A REGLER	-1 212,156	-0,0128%	
INTERETS SUR COMPTE COURANT	245,803	0,0026%	
AUTRES ACTIFS	17 587,560	0,186%	
DIVIDENDES A RECEVOIRS	17 587,560	0,1864%	
TOTAL ACTIF	9 437 649,984	100%	0,000
PASSIF	-272 966,608	-2,892%	
OPERATEURS CREDITEURS	-24 138,967	-0,2558%	
AUTRES CREDITEURS DIVERS	-248 827,641	-2,6365%	
TOTAL ACTIF NET	9 164 683,376	97,108%	