

ATTIJARI VALEURS SICAV

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2013

Avis du commissaire aux comptes relatif à la composition de l'actif au 30/09/2013.

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 30/09/2013, ainsi que de l'état de résultat et de l'état de variation de l'actif net pour la période du 01/07/2013 au 30/09/2013.

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 30/09/2013, 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 30/09/2013 à raison de 41,52% dans des liquidités.
2. Par ailleurs, Attijari Bank détient au 30/09/2013, 49,934% du capital de la « **ATTIJARI VALEURS SICAV** ». Celle-ci détient 0,039% 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 30/09/2013.

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES

FMBZ-KPMG Tunisie

Emna Rachikou

BILAN
AU 30/09/2013

<u>ACTIF</u>	<u>NOTE</u>	<u>Au</u> <u>30/09/2013</u>	<u>Au</u> <u>30/09/2012</u>	<u>Au</u> <u>31/12/2012</u>
AC1-PORTEFEUILLE-TITRES		5 227 598	7 290 993	6 166 474
a-Actions,valeurs assimilées et droits rattachés	3-1	5 027 065	6 868 484	5 738 520
b-Obligations et valeurs assimilées	3-1	200 533	422 509	427 954
c-Autres valeurs				
AC2-PLACEMENTS MONTAIRES ET DISPONIBILITES		3 711 635	2 610 565	3 299 616
a-Placements monétaires		0	0	0
b-Disponibilités	3-4	3 711 635	2 610 565	3 299 616
AC3-CREANCE D'EXPLOITATION		0	323	323
TOTAL ACTIF		8 939 233	9 901 880	9 466 413
<u>PASSIF</u>				
PA1-OPERATEURS CREDITEURS	3-7	39 245	25 442	24 921
PA2-AUTRS CREDITEURS DIVERS	3-8	263 563	252 969	256 719
TOTAL PASSIF		302 808	278 412	281 639
<u>ACTIF NET</u>				
CP1-CAPITAL	3-5	8 456 239	9 463 857	9 050 036
CP2-SOMMES DISTRIBUABLES		180 187	159 611	134 737
a-Sommes distribuables des exercices antérieurs	3-6	14	31	31
b-Sommes distribuables de l'exercice en cours	3-6	180 173	159 581	134 706
ACTIF NET		8 636 426	9 623 469	9 184 773
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		8 939 233	9 901 880	9 466 413

ETAT DE RESULTAT
AU 30/09/2013

	NOTE	Du	Du	Du	Du	Du
		01/07/2013	01/01/2013	01/07/2012	01/01/2012	01/01/2012
		Au	Au	Au	Au	Au
		30/09/2013	30/09/2013	30/09/2012	30/09/2012	31/12/2012
PR 1-Revenus de portefeuille-titres		107 796	322 713	80 392	239 377	244 822
a-Dividendes	3-2	104 191	308 534	73 936	215 388	215 388
b-Revenus des obligations et valeurs assimilées	3-2	3 605	14 180	6 457	23 989	29 434
PR 2-Revenus des placements monétaires	3-3	355	710	316	935	1 114
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		108 150	323 424	80 708	240 312	245 936
CH 1-Charges de gestion des placements	3-9	-38 028	-115 120	-24 225	-68 750	-92 453
REVENU NET DES PLACEMENTS		70 123	208 303	56 483	171 562	153 483
PR 3-Autres produits						
CH 2-Autres charges	3-10	-7 896	-23 002	-6 931	-20 060	-26 847
RESULTAT D EXPLOITATION		62 227	185 301	49 552	151 502	126 636
PR 4-Régularisations du résultat d'exploitation		-5 147	-5 129	8 446	8 078	8 070
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		57 080	180 173	57 999	159 580	134 706
PR 4-Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		5 147	5 129	-8 446	-8 078	-8 070
_Variation des plus ou moins values potentielles sur titres		-432 777	-546 193	-140 977	270 350	-241 063
_Plus ou moins values réalisées sur cession des titres		102 865	193 753	53 210	283 508	386 013
_Frais de négociation		-4 182	-8 089	-2 405	-8 029	-12 474
RESULTAT NET DE LA PERIODE		-271 867	-175 227	-40 619	697 332	259 111

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
AU 30/09/2013**

	<u>Du</u> <u>01/07/2013</u>	<u>Du</u> <u>01/01/2013</u>	<u>Du</u> <u>01/07/2012</u>	<u>Du</u> <u>01/01/2012</u>	<u>Du</u> <u>01/01/2012</u>
	<u>Au</u> <u>30/09/2013</u>	<u>Au</u> <u>30/09/2013</u>	<u>Au</u> <u>30/09/2012</u>	<u>Au</u> <u>30/09/2012</u>	<u>Au</u> <u>31/12/2012</u>
<u>AN 1-VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u>	-	-	-	-	-
a-Résultat d'exploitation	62 227	185 301	49 552	151 502	126 636
b-Variation des plus ou moins values potentielles sur titres	-432 777	-546 193	-140 977	270 350	-241 063
c-Plus ou moins values réalisées sur cession de titres	102 865	193 753	53 210	283 508	386 013
d-Frais de négociation de titres	-4 182	-8 089	-2 405	-8 029	-12 474
<u>AN 2-DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</u>	0	-134 722	0	-131 484	-131 484
<u>AN 3-TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u>	-	-	-	-	-
a-Souscriptions	0	61 719	499 404	614 216	614 216
_Capital	0	40 000	305 000	380 500	380 500
_Régularisation des sommes non distribuables	0	20 880	185 956	223 687	223 687
_Régularisation des sommes distribuables	0	839	8 448	10 029	10 029
_Droits d'entrée					
b-Rachats	-237 959	-300 118	0	-120 865	-121 339
_Capital	-161 500	-201 500	0	-79 500	-79 800
_Régularisation des sommes non distribuables	-71 312	-92 649	0	-39 894	-40 061
_Régularisation des sommes distribuables	-5 147	-5 969	0	-1 471	-1 479
_Droit de sortie					
VARIATION DE L'ACTIF NET	-509 826	-548 347	458 785	1 059 198	620 503
<u>AN 4-ACTIF NET</u>	-	-	-	-	-
a-En début de période	9 146 252	9 184 773	9 164 683	8 564 270	8 564 270
b-En fin de période	8 636 426	8 636 426	9 623 469	9 623 469	9 184 773
<u>AN 5-NOMBRE D'ACTIONNAIRES</u>	-	-	-	-	-
a-En début de période	60 795	60 795	57 748	57 788	57 788
b-En fin de période	59 180	59 180	60 798	60 798	60 795
VALEUR LIQUIDATIVE	145,935	145,935	158,286	158,286	151,078
DIVIDENDE DISTRIBUE	0,000	2,216	0,000	2,267	2,267
AN6-TAUX DE RENDEMENT DE LA PERIODE	-3,00%	-1,94%	-0,26%	8,33%	3,47%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Arrêtées au 30/09/2013

(Unité en Dinars Tunisiens)

1- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers arrêtés au 30/09/2013 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 30/09/2013, 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 30/09/2013 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 30/09/2013 à 5 227 598 DT contre 7 290 993 DT au 30/09/2012, et se détaille ainsi :

Libellé	30/09/2013	30/09/2012	31/12/2012
Coût d'acquisition	4 314 425	5 318 238	4 699 687
- Actions et droits rattachés	3 723 131	4 534 113	3 854 379
- Titres OPCVM	391 294	364 125	425 308
- Obligations et valeurs assimilées	200 000	420 000	420 000
Plus ou moins values potentielles	912 640	1 970 246	1 458 833
- Actions et droits rattachés	918 244	1 961 971	1 451 353
- Titres OPCVM	-5 604	8 275	7 480
Intérêts courus sur Obligations et valeurs assimilées	533	2 509	7 954
Total	5 227 598	7 290 993	6 166 474

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 322 713 DT pour la période allant du 01/01/2013 au 30/09/2013 contre un montant de 239 377 DT pour la même période en 2012, et se détaillent ainsi :

Libellé	30/09/2013	30/09/2012	31/12/2012
- Revenus des actions	195 513	141 440	141 440
- Revenus des Titres OPCVM	113 021	73 948	73 948
- Revenus des Obligations	14 179	23 989	29 434
Total	322 713	239 377	244 822

3-3 Note sur les revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01/2013 au 30/09/2013, à 710 DT contre 935 DT au 30/09/2012, et représente le montant des intérêts courus sur le compte courant.

Libellé	30/09/2013	30/09/2012	31/12/2012
- Intérêts/ compte courant	710	935	1 114
Total	710	935	1 114

3- 4 Note sur les disponibilités

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2013 à 3 711 635 DT contre 2 610 565 DT au 30/09/2012 et se détaille comme suit :

Libellé	30/09/2013	30/09/2012	31/12/2012
- Avoir en banque	64 236	80 435	58 782
- Sommes à l'encaissement	3 647 518	2 531 563	3 242 376
- Sommes à régler	-495	-1 716	- 1717
- intérêts sur compte courant	376	283	175
Total	3 711 635	2 610 565	3 299 616

3-5 Note sur le capital

- Capital au 30/06/2013

- Montant	9 023 145
- Nombre de titres	60 795
- Nombre d'actionnaires	55

Souscriptions réalisées

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

Rachats effectués

- Montant	-232 812
- Nombre de titres	1 615
- Nombre d'actionnaires sortants	1

Autres effets s/capital

- Variation des plus et moins values potentielles	-432 777
- Plus ou moins values réalisées sur cession de titres	102 865
- Frais de négociation	-4 182

- Capital au 30/09/2013

- Montant	8 456 239
- Nombre de titres	59 180
- Nombre d'actionnaires	54

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	30/09/2013	30/09/2012	31/12/2012
Sommes distribuables de l'exercice encours	180 173	159 581	134 706
Sommes distribuables des exercices antérieurs	14	31	31
Total	180 187	159 611	134 737

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	185 301	-47	-5 081	180 173
Sommes distribuables des exercices antérieurs	15	-	-1	14
Total	185 316	-47	-5 082	180 187

3- 7 Note sur les opérateurs créditeurs

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2013 à 39 245 DT contre un solde de 25 442 DT au 30/09/2012, détaillé comme suit :

Libellé	30/09/2013	30/09/2012	31/12/2012
- Gestionnaire	26 711	12 113	11 852
-Dépositaire	12 534	13 329	13 069
Total	39 245	25 442	24 921

3- 8 Note sur les autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2013 à 263 563 DT contre un solde de 252 969 DT au 30/09/2012 détaillé comme suit :

Libellé	30/09/2013	30/09/2012	31/12/2012
- Honoraires du Commissaire aux Comptes	6 834	7 481	8 989
- 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	24 591	24 591	24 591
- Dividende à payer exercice 2009	13 769	13 769	13 769
- Dividende à payer exercice 2010	10 404	10 404	10 404
- Dividende à payer exercice 2011	8 431	8 431	8 431
- Dividende à payer exercice 2012	7 894	-	-
- CMF à payer	748	805	780
- Provision pour frais de l'Assemblée et JP	39 102	35 679	37 942
- TCL à régulariser	12 423	12 423	12 423
- Etat à payer	48	67	71
Total	263 563	252 969	256 719

3-9 Note sur les charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2013 à 115 120 DT contre 68 750 DT au 30/09/2012, et se détaille ainsi :

Libellé	30/09/2013	30/09/2012	31/12/2012
- Rémunération du gestionnaire	80 858	34 375	46 227
- Rémunération du dépositaire	34 262	34 375	46 226
Total	115 120	68 750	92 453

3-10 Note sur les autres charges

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2013 à 23 002 DT, contre 20 060 DT au 30/09/2012 et se détaille comme suit :

Libellé	30/09/2013	30/09/2012	31/12/2012
- Rémunération d'intermédiaire et honoraire	5 984	4 492	6 000
- Redevance CMF	6 852	6 875	9 245
- Frais de publicité et publications	8 975	7 486	10 000
- Services Bancaire et Autres charges	49	68	92
- TCL	1 142	1 139	1 510
Total	23 002	20 060	26 847

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 30/09/2013 s'élève à 80 858 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 30/09/2013 s'élève à 34 262 DT TTC.

PORTEFEUILLE AU 30/09/2013

Annexe I

Désignation du Titre	Nombre de Titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2013	% Actif	Nombre d'actions	% K EMIS
ACTIONS & DROITS RATTACHES		3 723 131,150	4 641 374,642	51,921%		
ADWYA	24 000	119 916,787	186 048,000	2,081%	13 200 000	0,182%
AIR LIQUIDE	53	16 788,576	13 258,056	0,148%	1 211 282	0,004%
DA 1/15 AIR LIQUIDE 2012	5	115,190	80,000	0,001%	1 211 282	0,000%
DA 1/11 AIR LIQUIDE 2013	53	1 526,234	1 312,810	0,015%	1 211 282	0,004%
ASSAD	13 000	110 126,027	94 237,000	1,054%	12 000 000	0,108%
ATL	13 819	48 208,474	34 409,310	0,385%	25 000 000	0,055%
ATTIJARI BANK	15 700	223 416,477	254 622,600	2,848%	39 748 290	0,039%
ATTIJARI LEASING	21 040	342 072,536	610 307,280	6,827%	2 125 000	0,990%
BIAT	3 650	231 725,469	229 950,000	2,572%	17 000 000	0,021%
BNA	7 000	88 800,680	60 788,000	0,680%	32 000 000	0,022%
BANQUE DE TUNISIE	21 000	122 286,402	189 000,000	2,114%	150 000 000	0,014%
CIL	4 310	23 473,090	58 060,010	0,649%	5 000 000	0,086%
ENNAKL AUTOMOBILE	5 488	69 398,795	53 019,568	0,593%	30 000 000	0,018%
ESSOUKNA	17 936	91 304,852	150 339,552	1,682%	3 607 500	0,497%
EUROCYCLES	13 400	150 080,000	126 455,800	1,415%	5 400 000	0,248%
LANDOR NS	6 500	48 750,000	54 821,000	0,613%	4 700 000	0,138%
MONOPRIX	23 880	396 012,256	601 083,480	6,724%	16 641 144	0,143%
NEWBODY LINE	1 950	16 575,000	12 618,450	0,141%	3 780 000	0,052%
ONE TECH	60 000	390 000,000	390 180,000	4,365%	53 600 000	0,112%
POULINA GROUP HOLDING	7 000	52 590,000	39 249,000	0,439%	180 003 600	0,004%
SFBT	21 621	203 467,501	297 634,686	3,330%	80 000 000	0,027%
SIMPAR	5 026	190 829,467	276 430,000	3,092%	900 000	0,558%
SITS	11 000	29 185,814	27 357,000	0,306%	15 600 000	0,071%
SPDIT SICAF	19 203	115 622,367	159 768,960	1,787%	28 000 000	0,069%
TUNISIE LEASING	12 693	254 764,687	280 769,160	3,141%	8 300 000	0,153%
DA3/80 T.LEASING 2103	77	55,671	57,750	0,001%	8 300 000	0,001%
TELNET HOLDING	4 565	26 477,000	24 651,000	0,276%	11 028 000	0,041%
TUNINVEST SICAR	3 000	21 318,793	25 350,000	0,284%	966 000	0,311%
TUNIS RE	16 666	136 660,000	120 128,528	1,344%	15 000 000	0,111%
TUNISIE PROFILE	25 308	81 663,046	111 329,892	1,245%	45 000 000	0,056%
UBCI	4 999	92 543,709	137 472,500	1,538%	20 001 589	0,025%
UIB	1 575	27 376,250	20 585,250	0,230%	17 600 000	0,009%
OPCVM		391 294,130	385 690,385	4,31%		
ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	2 385	240 304,828	242 296,920	2,710%	1 367 124	0,174%
ATTIJARI FCP CEA	6 805	84 003,788	78 271,110	0,876%	98 883	6,882%
FCP SAFA	631	66 985,514	65 122,355	0,729%	7 179	8,790%
OBLIGATIONS		200 000,000	200 533,041	2,243%		
S.I.H. MOURADI 2008 TR (B)	5 000	200 000,000	200 533,041	2,243%	140 000	3,571%
AVOIRS EN BANQUE			3 711 635,427	41,521%		
AVOIRS EN BANQUE			64 236,002	0,7186%		
SOMMES A L'ENCAISSEMENT			3 647 517,835	40,8035%		
SOMMES A REGLER			-495,248	-0,0055%		
INTERETS SUR COMPTE COURANT			376,838	0,0042%		

AUTRES ACTIFS	0,000	0,000%
DIVIDENDES A RECEVOIR	0,000	0,0000%
TOTAL ACTIF	8 939 233,495	100%
PASSIF	-302 807,600	-3,387%
OPERATEURS CREDITEURS	-39 244,864	-0,4390%
AUTRES CREDITEURS DIVERS	-263 562,736	-2,9484%
TOTAL ACTIF NET	8 636 425,895	96,613%