

ATTIJARI VALEURS SICAV
SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31/03/2012

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS
INTERMEDIAIRES ARRETES AU 31 MARS 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 31/03/2012, ainsi que de l'état de résultat et de l'état de variation de l'actif net pour la période du 01/01/2012 au 31/03/2012.

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 31/03/2012, 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 « ATTIJARI VALEURS SICAV » nous a permis de relever un dépassement des seuils suivant :

1. Seuil de 10% prévu par l'article 29 paragraphe 3 de la loi 2001-83 du 24 Juillet 2001 relatif à l'emploi de l'actif en titres émis ou garantis par un même émetteur. En effet, l'actif de « ATTIJARI VALEURS SICAV » est employé au 31/03/2012 à raison de 10,985% en titres émis par Attijari Bank.
2. Par ailleurs, Attijari Bank détient au 31/03/2012, 51,137% % du capital de la « ATTIJARI VALEURS SICAV ». Celle-ci détient 0,153% 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 31/03/2012.

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES
FMBZ KPMG Tunisie
Emna Rachikou

BILAN
AU 31/03/2012

<u>ACTIF</u>	<u>NOTE</u>	<u>Au</u> <u>31/03/2012</u>	<u>Au</u> <u>31/03/2011</u>	<u>Au</u> <u>31/12/2011</u>
AC1-PORTEFEUILLE-TITRES		7 387 572	7 682 649	7 710 843
a-Actions,valeurs assimilées et droits rattachés	3-1	6 726 619	5 871 362	6 320 033
b-Obligations et valeurs assimilées	3-1	660 953	1 811 287	1 390 810
c-Autres valeurs				
AC2-PLACEMENTS MONTAIRES ET DISPONIBILITES		1 855 987	2 227 832	1 123 004
a-Placements monétaires		0	0	0
b-Disponibilités	3-4	1 855 987	2 227 832	1 123 004
TOTAL ACTIF		9 243 558	9 910 481	8 833 847
<u>PASSIF</u>				
PA1-OPERATEURS CREDITEURS	3-7	22 820	43 244	26 053
PA2-AUTRS CREDITEURS DIVERS	3-8	248 065	235 193	243 525
TOTAL PASSIF		270 885	278 437	269 577
<u>ACTIF NET</u>				
CP1-CAPITAL	3-5	8 859 708	9 453 075	8 433 235
CP2-SOMMES DISTRIBUABLES		112 966	178 968	131 035
a-Sommes distribuables des exercices antérieurs	3-6	131 035	188 733	40
b-Sommes distribuables de la période	3-6	-18 069	-9 765	130 994
ACTIF NET		8 972 674	9 632 044	8 564 270
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		9 243 558	9 910 481	8 833 847

ETAT DE RESULTAT
AU 31/03/2012

	<i>NOTE</i>	<i>Du</i> <i>01/01/2012</i>	<i>Du</i> <i>01/01/2011</i>	<i>Du</i> <i>01/01/2011</i>
		<i>Au</i> <i>31/03/2012</i>	<i>Au</i> <i>31/03/2011</i>	<i>Au</i> <i>31/12/2011</i>
PR 1-Revenus de portefeuille-titres		9 473	20 212	275 972
a-Dividendes	3-2	0	0	201 717
b-Revenus des obligations et valeurs assimilées	3-2	9 473	20 212	74 255
PR 2-Revenus des placements monétaires	3-3	365	1 077	1 027
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		9 839	21 289	276 999
CH 1-Charges de gestion des placements	3-9	-21 603	-24 240	-96 372
REVENU NET DES PLACEMENTS		-11 764	-2 951	180 627
PR 3-Autres produits				
CH 2-Autres charges	3-10	-6 307	-7 040	-28 521
RESULTAT D EXPLOITATION		-18 070	-9 991	152 106
PR 4-Régularisations du résultat d'exploitation		2	226	-21 111
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		-18 069	-9 765	130 994
PR 4-Régularisation du résultat d'exploitation d'exploitation (annulation)		-2	-226	21 111
_Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		278 538	-851 900	-465 189
_Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		150 636	34 584	2 316
_Frais de négociation		-2 883	-2 332	-3 095
RESULTAT NET DE LA PERIODE		408 220	-829 639	-313 862

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
AU 31/03/2012**

	<u>Du</u> <u>01/01/2012</u>	<u>Du</u> <u>01/01/2011</u>	<u>Du</u> <u>01/01/2011</u>
	<u>Au</u> <u>31/03/2012</u>	<u>Au</u> <u>31/03/2011</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	-18 070	-9 991	152 106
b-Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	278 538	-851 900	-465 189
c-Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	150 636	34 584	2 316
d-Frais de négociation de titres	-2 883	-2 332	-3 095
<u>AN 2-DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</u>	0	0	-188 490
<u>AN 3-TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u>			
a-Souscriptions	74 793	3 208 245	3 482 515
_Capital	50 400	2 241 500	2 435 300
_Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	23 268	905 087	981 254
_Régularisation des sommes distribuables	1 125	61 657	65 961
_Droits d'entrée			
b-Rachats	-74 609	-3 381 644	-5 050 977
_Capital	-50 400	-2 318 500	-3 453 100
_Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	-23 086	-999 551	-1 508 439
_Régularisation des sommes distribuables	-1 123	-63 594	-89 438
_Droit de sortie			
VARIATION DE L'ACTIF NET	408 404	-1 003 039	-2 070 814
<u>AN 4-ACTIF NET</u>			
a-En début de période	8 564 270	10 635 083	10 635 083
b-En fin de période	8 972 674	9 632 044	8 564 270
<u>AN 5-NOMBRE D'ACTIONS (ou de part)</u>			
a-En début de période	57 788	67 966	67 966
b-En fin de période	57 788	67 196	57 788
VALEUR LIQUIDATIVE	155,269	143,343	148,202
DIVIDENDE DISTRIBUE	0,000	0,000	2,808
AN6-TAUX DE RENDEMENT DE LA PERIODE	4,77%	-8,39%	-3,49%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**Arrêtées au 31/03/2012***(Unité en Dinars Tunisiens)***1- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS**

Les états financiers arrêtés au 31/03/2012 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 31/03/2012, 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 31/03/2012 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 31/03/2012 à 7 387 572 DT contre 7 682 649 DT au 31/03/2011, et se détaille ainsi :

Libellé	31/03/2012	31/03/2011	31/12/2011
Coût d'acquisition	5 388 184	6 330 056	5 972 016
- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	4 696 106	4 366 453	4 248 645
- Titres OPCVM	52 078	191 723	371 491
- Obligations et valeurs assimilées	640 000	1 771 880	1 351 880
Plus ou moins values potentielles	1 978 434	1 313 186	1 699 897
- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	1 975 213	1 311 868	1 697 062
- Titres OPCVM	3 221	1 318	2 835
Intérêts courus sur Obligations et valeurs	20 953	39 407	38 930
Total	7 387 572	7 682 649	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 9 473 DT pour la période allant du 01/01/2012 au 31/03/2012 contre un montant de 20 212 DT pour la même période en 2011, et se détaillent ainsi :

Libellé	31/03/2012	31/03/2011	31/12/2011
- Revenus des actions et valeurs assimilées	-	-	120435
- Revenus des Titres OPCVM	-	-	81 282
- Revenus des Obligations	9 473	20 212	74 255
Total	9 473	20 212	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 31/03/2012, à 365 DT contre 1 077 DT au 31/03/2011, et représente le montant des intérêts courus sur le compte courant et les intérêts sur les placements à terme.

Libellé	31/03/2012	31/03/2011	31/12/2011
- Intérêts/ compte courant	365	1 077	1 027
- Intérêts/ Billets de trésorerie	-	-	-
Total	365	1 077	1 027

3- 4 Note sur les disponibilités

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2012 à 1 855 987 DT contre 2 227 832 DT au 31/03/2011 et se détaille comme suit :

Libellé	31/03/2012	31/03/2011	31/12/2011
- Avoir en banque	83 612	203 122	45 461
- Sommes à l'encaissement	1 772 459	2 073 135	2 453 005
- Sommes à régler	-472	-60 295	-1 375 728
- intérêts sur compte courant	387	11 870	266
Total	1 855 987	2 227 832	1 123 004

3-5 Note sur le capital

- Capital au 31/12/2011		
- Montant		8 433 235
- Nombre de titres		57 788
- Nombre d'actionnaires		57
Souscriptions réalisées		
- Montant		73 668
- Nombre de titres		504
- Nombre d'actionnaires nouveaux		1
Rachats effectués		
- Montant		-73 486
- Nombre de titres		504
- Nombre d'actionnaires sortants		1
Autres effets s/capital		
- Variation des plus et moins values potentielles		278 538
- Plus values réalisées sur cession de titres		150 636
- Frais de négociation		- 2 883
- Capital au 31/03/2012		
- Montant		8 859 708
- Nombre de titres		57 788
- Nombre d'actionnaires		57

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	31/03/2012	31/03/2011	31/12/2011
Sommes distribuables de l'exercice	-18 069	- 9 765	130 995
Sommes distribuables des exercices antérieurs	131 035	188 733	40
Total	112 966	178 968	131 035

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

Libellé	Montant	Régul. Souscriptions	Régul. Rachats	Total
Sommes distribuables de l'exercice en cours	-18 070	-18	19	-18 069
Sommes distribuables des exercices antérieurs	131 035	1 143	-1 143	131 035
Total	112 965	1 125	-1 124	112 966

3- 7 Note sur les opérateurs créditeurs

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2012 à 22 820 DT contre un solde de 43 244 DT au 31/03/2011, détaillé comme suit :

Libellé	31/03/2012	31/03/2011	31/12/2011
- Gestionnaire	10 802	12 120	12 418
-Dépositaire	12 018	31 124	13 635
Total	22 820	43 244	26 053

3- 8 Note sur les autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2012 à 248 065 DT contre un solde de 235 193 DT au 31/03/2011 détaillé comme suit :

Libellé	31/03/2012	31/03/2011	31/12/2011
- Honoraires du Commissaire aux Comptes	11 796	10 003	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	5 911	6 218	5 911
- Dividende à payer exercice 2007	8 920	9 188	8 920
- Dividende à payer exercice 2008	24 629	24 883	24 629
- Dividende à payer exercice 2009	13 812	14 098	13 812
- Dividende à payer exercice 2010	10 474		10 474
- CMF à payer	752	809	830
- Provision pour frais de l'Assemblée et JP	32 806	32 647	31 591
- TCL à régulariser	12 423	12 423	12 423
- Etat à payer	1 970	-	60
Total	248 065	235 193	243 525

3-9 Note sur les charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2012 à 21 603 DT contre 24 240 DT au 31/03/2011, et se détaille ainsi :

Libellé	31/03/2012	31/03/2011	31/12/2011
- Rémunération du gestionnaire	10 801	12 120	48 186
- Rémunération du dépositaire	10 802	12 120	48 186
Total	21 603	24 240	96 372

3-10 Note sur les autres charges

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2012 à 6 307 DT, contre 7 040 DT au 31/03/2011 et se détaille comme suit :

Libellé	31/03/2012	31/03/2011	31/12/2011
- Rémunération d'intermédiaire et honoraire	1 492	1 972	8 000
- Redevance CMF	2 160	2 424	9 637
- Frais de publicité et publications	2 486	2 466	10 000
- Services Bancaire et Autres charges	22	4	19
- TCL	147	174	865
Total	6 307	7 040	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 31/03/2012 s'élèvent à 10 801 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 31/03/2012 s'élèvent à 10 802 DT TTC.

PORTEFEUILLE AU 31/03/2012

Désignation du Titre	Nombre de Titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2012	% Actif	Nombre d'actions	% K EMIS
ACTIONS & VALEURS ASSIMILEES						
		4 696 105,934	6 671 319,079	72,173%		
ADWYA	21 000,000	125 912,626	161 028,000	1,742%	11 000 000	0,191%
AMEN BANK	1 000,000	32 022,856	73 005,000	0,790%	10 000 000	0,010%
ASSAD	13 033,000	115 205,815	144 744,498	1,566%	11 500 000	0,113%
ARAB TUNISIAN BANK	20 000,000	82 824,505	115 680,000	1,251%	100 000 000	0,020%
ATL	15 675,000	66 085,804	78 359,325	0,848%	17 000 000	0,092%
ATTIJARI BANK	60 720,000	864 066,768	1 015 420,560	10,985%	39 748 290	0,153%
ATTIJARI LEASING	22 219,000	361 240,954	862 252,733	9,328%	2 125 000	1,046%
BIAT	3 650,000	231 725,469	260 445,750	2,818%	17 000 000	0,021%
BNA	8 552,000	108 489,058	95 414,664	1,032%	32 000 000	0,027%
BANQUE DE TUNISIE	38 500,000	298 923,213	426 310,500	4,612%	112 500 000	0,034%
BTE ADP	3 950,000	96 830,418	118 539,500	1,282%	1 000 000	0,395%
CIL	4 310,000	23 473,090	77 373,120	0,837%	5 000 000	0,086%
CIMENT DE BIZERTE	3 000,000	34 500,000	23 760,000	0,257%	44 047 290	0,007%
ELECTROSTAR	1 877,000	22 614,000	11 980,891	0,130%	1 750 000	0,107%
ENNAKL	57 161,000	722 832,461	591 387,706	6,398%	30 000 000	0,191%
ESSOUKNA	13 000,000	66 065,032	137 735,000	1,490%	3 006 250	0,432%
GIF FILTER	4 652,000	12 384,838	30 354,300	0,328%	8 332 500	0,056%
MONOPRIX	20 400,000	405 962,312	715 101,600	7,736%	13 867 620	0,147%
SERVICOM	2 000,000	6 500,000	24 050,000	0,260%	2 358 000	0,085%
SFBT	17 670,000	200 696,128	258 300,060	2,794%	66 000 000	0,027%
SIMPAR	3 527,000	89 622,325	263 410,468	2,850%	800 000	0,441%
SITS	11 000,000	29 185,814	40 744,000	0,441%	13 000 000	0,085%
SOMOCER	11 000,000	22 334,788	28 292,000	0,306%	26 680 500	0,041%
SPDIT	18 435,000	115 623,120	145 581,195	1,575%	26 880 000	0,069%
STB	200,000	2 979,628	1 899,000	0,021%	24 860 000	0,001%
TUNISIE LEASING	10 708,000	221 182,358	285 089,792	3,084%	7 000 000	0,153%
TELNET HOLDING	4 565,000	26 477,000	39 409,645	0,426%	11 028 000	0,041%
TUNINVEST	3 000,000	21 318,793	33 090,000	0,358%	966 000	0,311%
TUNIS RE	10 000,000	70 000,000	114 080,000	1,234%	9 000 000	0,111%
TUNISIE PROFILE	23 622,000	81 667,096	155 338,272	1,681%	42 000 000	0,056%
UBCI	6 000,000	111 074,665	315 552,000	3,414%	15 151 806	0,040%
UIB	1 500,000	26 285,000	27 589,500	0,298%	17 600 000	0,009%
OPCVM						
		52 078,500	55 299,500	0,60%		
FCP SAFA	500	52 078,500	55 299,500	0,598%	5 013	9,973%
OBLIGATIONS						
		640 000,000	660 953,006	7,150%		
MOURADI PALACE B /AMEN BANK	6 000	240 000,000	249 649,836	2,701%	80 000	7,500%
S.I.H. MOURADI 2008 TR (B)	5 000	400 000,000	411 303,170	4,450%	140 000	3,571%
AVOIRS EN BANQUE						
			1 855 986,778	20,079%		
AVOIRS EN BANQUE			83 612,257	0,9045%		
SOMMES A L'ENCAISSEMENT			1 772 458,853	19,1751%		
SOMMES A REGLER			-471,820	-0,0051%		
INTERETS SUR COMPTE COURANT			387,488	0,0042%		
TOTAL ACTIF						
			9 243 558,363	100%	0,000	
PASSIF						
			-270 884,503	-2,931%		
OPERATEURS CREDITEURS			-22 819,923	-0,2469%		
AUTRES CREDITEURS DIVERS			-248 064,580	-2,6836%		
TOTAL ACTIF NET						
			8 972 673,860	97,069%		