

ATTIJARI VALEURS SICAV**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2012****RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES****SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 DECEMBRE 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 31/12/2012, ainsi que de l'état de résultat et de l'état de variation de l'actif net pour la période du 01/10/2012 au 31/12/2012.

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 31/12/2012, 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 31/12/2012 à raison de 34,86% dans des liquidités.
2. Par ailleurs, Attijari Bank détient au 31/12/2012, 48,608% du capital de la « **ATTIJARI VALEURS SICAV** ». Celle-ci détient 0,135% 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 31/12/2012.

Le commissaire aux comptes :

FMBZ KPMG Tunisie

Emna Rachikou

BILAN
AU 31/12/2012

<u>ACTIF</u>	<u>NOTE</u>	<u>Au</u> <u>31/12/2012</u>	<u>Au</u> <u>31/12/2011</u>
AC1-PORTEFEUILLE-TITRES		6 166 474	7 710 843
a-Actions,valeurs assimilées et droits rattachés	3-1	5 738 520	6 320 033
b-Obligations et valeurs assimilées	3-1	427 954	1 390 810
c-Autres valeurs			
AC2-PLACEMENTS MONTAIRES ET DISPONIBILITES		3 299 616	1 123 004
a-Placements monétaires		0	0
b-Disponibilités	3-4	3 299 616	1 123 004
AC3-CREANCE D'EXPLOITATION		323	0
TOTAL ACTIF		9 466 413	8 833 847
<u>PASSIF</u>			
PA1-OPERATEURS CREDITEURS	3-7	24 921	26 053
PA2-AUTRS CREDITEURS DIVERS	3-8	256 719	243 525
TOTAL PASSIF		281 639	269 577
<u>ACTIF NET</u>			
CP1-CAPITAL	3-5	9 050 036	8 433 235
CP2-SOMMES DISTRIBUABLES		134 737	131 035
a-Sommes distribuables des exercices antérieurs	3-6	31	40
b-Sommes distribuables de la période	3-6	134 706	130 994
ACTIF NET		9 184 773	8 564 270
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		9 466 413	8 833 847

ETAT DE RESULTAT**AU 31/12/2012**

	<i>NOTE</i>	<i>Du</i> <i>01/10/2012</i>	<i>Du</i> <i>01/01/2012</i>	<i>Du</i> <i>01/10/2011</i>	<i>Du</i> <i>01/01/2011</i>
		<i>Au</i> <i>31/12/2012</i>	<i>Au</i> <i>31/12/2012</i>	<i>Au</i> <i>31/12/2011</i>	<i>Au</i> <i>31/12/2011</i>
PR 1-Revenus de portefeuille-titres		5 445	244 822	16 259	275 972
a-Dividendes	3-2	0	215 388	0	201 717
b-Revenus des obligations et valeurs assimilées	3-2	5 445	29 434	16 259	74 255
PR 2-Revenus des placements monétaires	3-3	179	1 114	285	1 027
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		5 624	245 936	16 544	276 999
CH 1-Charges de gestion des placements	3-9	-23 703	-92 453	-24 836	-96 372
REVENU NET DES PLACEMENTS		-18 080	153 483	-8 292	180 627
PR 3-Autres produits					
CH 2-Autres charges	3-10	-6 787	-26 847	-7 175	-28 521
RESULTAT D EXPLOITATION		-24 867	126 636	-15 467	152 106
PR 4-Régularisations du résultat d'exploitation		-7	8 070	-22 386	-21 111
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		-24 874	134 706	-37 853	130 994
PR 4-Régularisation du résultat d'exploitation d'exploitation (annulation)		7	-8 070	22 386	21 111
_Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		-511 413	-241 063	176 186	-465 189
_Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres		102 504	386 013	24 887	2 316
_Frais de négociation		-4 445	-12 474	-50	-3 095
RESULTAT NET DE LA PERIODE		-438 221	259 111	185 556	-313 862

ETAT DE VARIATION DE L 'ACTIF NET

AU 31/12/2012

	<u>Du</u> <u>01/10/2012</u>	<u>Du</u> <u>01/01/2012</u>	<u>Du</u> <u>01/10/2011</u>	<u>Du</u> <u>01/01/2011</u>
	<u>Au</u> <u>31/12/2012</u>	<u>Au</u> <u>31/12/2012</u>	<u>Au</u> <u>31/12/2011</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	-24 867	126 636	-15 467	152 106
b-Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	-511 413	-241 063	176 186	-465 189
c-Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	102 504	386 013	24 887	2 316
d-Frais de négociation de titres	-4 445	-12 474	-50	-3 095
<u>AN 2-DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</u>	0	-131 484	0	-188 490
<u>AN 3-TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u>				
a-Souscriptions	0	614 216	67 830	3 482 515
_Capital	0	380 500	46 800	2 435 300
_Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	0	223 687	19 888	981 254
_Régularisation des sommes distribuables	0	10 029	1 142	65 961
_Droits d'entrée				
b-Rachats	-474	-121 339	-1 518 952	-5 050 977
_Capital	-300	-79 800	-1 027 500	-3 453 100
_Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	-167	-40 061	-467 917	-1 508 439
_Régularisation des sommes distribuables	-7	-1 479	-23 535	-89 438
_Droit de sortie				
VARIATION DE L'ACTIF NET	-438 695	620 503	-1 265 566	-2 070 814
<u>AN 4-ACTIF NET</u>				
a-En début de période	9 623 469	8 564 270	9 829 836	10 635 083
b-En fin de période	9 184 773	9 184 773	8 564 270	8 564 270
<u>AN 5-NOMBRE D' ACTIONS (ou de part)</u>				
a-En début de période	60 798	57 788	67 595	67 966
b-En fin de période	60 795	60 795	57 788	57 788
VALEUR LIQUIDATIVE	151,078	151,078	148,202	148,202
DIVIDENDE DISTRIBUE	0,000	2,267	0,000	2,808
AN6-TAUX DE RENDEMENT DE LA PERIODE	-4,55%	3,47%	1,91%	-3,49%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**Arrêtées au 31/12/2012***(Unité en Dinars Tunisiens)***1- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS**

Les états financiers arrêtés au 31/12/2012 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 31/12/2012, 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 31/12/2012 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 31/12/2012 à 6 166 474 DT contre 7 710 843 DT au 31/12/2011, et se détaille ainsi :

Libellé	31/12/2012	31/12/2011
Coût d'acquisition	4 699 687	5 972 016
- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	3 854 379	4 248 645
- Titres OPCVM	425 308	371 491
- Obligations et valeurs assimilées	420 000	1 351 880
Plus ou moins values potentielles	1 458 833	1 699 897
- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	1 451 353	1 697 062
- Titres OPCVM	7 480	2 835
Intérêts courus sur Obligations et valeurs	7 954	38 930
Total	6 166 474	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 244 822 DT pour la période allant du 01/01/2012 au 31/12/2012 contre un montant de 275 972 DT pour la même période en 2011, et se détaillent ainsi :

Libellé	31/12/2012	31/12/2011
- Revenus des actions et valeurs assimilées	141 440	120 435
- Revenus des Titres OPCVM	73 948	81 282
- Revenus des Obligations	29 434	74 255
Total	244 822	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 31/12/2012, à 1 114 DT contre 1 027 DT au 31/12/2011, et représente le montant des intérêts courus sur le compte courant et les intérêts sur les placements à terme.

Libellé	31/12/2012	31/12/2011
- Intérêts/ compte courant	1 114	1 027
Total	1 114	1 027

3- 4 Note sur les disponibilités

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2012 à 3 299 616 DT contre 1 123 004 DT au 31/12/2011 et se détaille comme suit :

Libellé	31/12/2012	31/12/2011
- Avoir en banque	58 782	45 461
- Sommes à l'encaissement	3 242 376	2 453 005
- Sommes à régler	- 1717	-1 375 728
- intérêts sur compte courant	175	266
Total	3 299 616	1 123 004

3-5 Note sur le capital**- Capital au 30/09/2012**

- Montant	9 463 857
- Nombre de titres	60 798
- Nombre d'actionnaires	56

Souscriptions réalisées

- Montant	0
- Nombre de titres	0
- Nombre d'actionnaires nouveaux	0

Rachats effectués

- Montant	-467
- Nombre de titres	3
- Nombre d'actionnaires sortants	1

Autres effets s/capital

- Variation des plus et moins values potentielles	-511 413
- Plus values réalisées sur cession de titres	102 504
- Frais de négociation	-4 445

- Capital au 31/12/2012

- Montant	9 050 036
- Nombre de titres	60 795
- Nombre d'actionnaires	55

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	31/12/2012	31/12/2011
Sommes distribuables de l'exercice	134 706	130 995
Sommes distribuables des exercices antérieurs	31	40
Total	134 737	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	126 636	8 315	-245	134 706
Sommes distribuables des exercices antérieurs	29	2	-	31
Total	126 665	8 317	-245	134 737

3- 7 Note sur les opérateurs créditeurs

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2012 à 24 921 DT contre un solde de 26 053 DT au 31/12/2011, détaillé comme suit :

Libellé	31/12/2012	31/12/2011
- Gestionnaire	11 852	12 418
-Dépositaire	13 069	13 635
Total	24 921	26 053

3- 8 Note sur les autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2012 à 256 719 DT contre un solde de 243 525 DT au 31/12/2011 détaillé comme suit :

Libellé	31/12/2012	31/12/2011
- Honoraires du Commissaire aux Comptes	8 989	10 303
- 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	26 980	26 980
- Dividende à payer exercice 2005	7 249	7 249
- Dividende à payer exercice 2006	5 866	5 911
- Dividende à payer exercice 2007	8 881	8 920
- Dividende à payer exercice 2008	24 591	24 629
- Dividende à payer exercice 2009	13 769	13 812
- Dividende à payer exercice 2010	10 404	10 474
- Dividende à payer exercice 2011	8 431	-
- CMF à payer	780	830
- Provision pour frais de l'Assemblée et JP	37 942	31 591
- TCL à régulariser	12 423	12 423
- Etat à payer	71	60
Total	256 719	243 525

3-9 Note sur les charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2012 à 92 453 DT contre 96 372 DT au 31/12/2011, et se détaille ainsi :

Libellé	31/12/2012	31/12/2011
- Rémunération du gestionnaire	46 227	48 186
- Rémunération du dépositaire	46 226	48 186
Total	92 453	96 372

3-10 Note sur les autres charges

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2012 à 26 847 DT, contre 28 521 DT au 31/12/2011 et se détaille comme suit :

Libellé	31/12/2012	31/12/2011
- Rémunération d'intermédiaire et honoraire	6 000	8 000
- Redevance CMF	9 245	9 637
- Frais de publicité et publications	10 000	10 000
- Services Bancaire et Autres charges	92	19
- TCL	1 510	865
Total	26 847	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. A partir du 1^{er} Janvier 2013, la commission du gestionnaire passera de 0.5% TTC à 1.18 % TTC l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien.

Les honoraires d'« Attijari Gestion » au 31/12/2012 s'élèvent à 46 227 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 31/12/2012 s'élèvent à 46 226 DT TTC.

PORTEFEUILLE AU 31/12/2012

Désignation du Titre	Nombre de Titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2012	% Actif	Nombre d'actions	% K EMIS
ACTIONS & VALEURS ASSIMILEES		3 854 378,929	5 305 732,319	56,048%		
ADWYA	24 000	119 916,787	191 664,000	2,025%	13 200 000	0,182%
AIR LIQUIDE	53	18 314,810	19 080,000	0,202%	1 110 342	0,005%
DA 1/15 AIR LIQUIDE 2012	5	115,190	106,850	0,001%	1 110 342	0,000%
ASSAD	13 599	115 200,295	116 529,831	1,231%	12 000 000	0,113%
ATL	12 365	42 721,078	40 025,505	0,423%	25 000 000	0,049%
DA 2/17 ATL 2012	12 359	5 487,396	4 325,650	0,046%	25 000 000	0,049%
ATTIJARI BANK	53 700	764 169,720	794 974,800	8,398%	39 748 290	0,135%
ATTIJARI LEASING	21 040	342 072,536	797 331,840	8,423%	2 125 000	0,990%
BIAT	3 650	231 725,469	231 355,250	2,444%	17 000 000	0,021%
BNA	8 552	108 489,058	74 043,216	0,782%	32 000 000	0,027%
BANQUE DE TUNISIE	32 000	248 455,655	383 648,000	4,053%	112 500 000	0,028%
CIL	4 310	23 473,090	66 852,410	0,706%	5 000 000	0,086%
CIMENT DE BIZERTE	1 649	18 963,500	11 219,796	0,119%	44 047 290	0,004%
ENNAKL	10 000	126 455,531	115 500,000	1,220%	30 000 000	0,033%
ESSOUKNA	17 936	91 304,852	188 417,680	1,990%	3 607 500	0,497%
MONOPRIX	23 880	396 012,256	661 022,280	6,983%	16 641 144	0,143%
POULINA HOLDING GROUP	7 000	52 590,000	46 249,000	0,489%	180 003 600	0,004%
SERVICOM	2 000	6 500,000	28 054,000	0,296%	2 358 000	0,085%
SFBT	20 340	200 624,416	258 338,340	2,729%	76 000 000	0,027%
SIMPAR	5 026	190 829,467	339 596,768	3,587%	900 000	0,558%
SITS	11 000	29 185,814	34 056,000	0,360%	13 000 000	0,085%
SPDIT	19 203	115 622,367	131 924,610	1,394%	28 000 000	0,069%
TUNISIE LEASING	10 708	221 182,358	242 000,800	2,556%	7 000 000	0,153%
DPS1/7 TUNISIE LEASING 2012	10 708	0,000	321,240	0,003%	7 000 000	0,153%
TELNET HOLDING	4 565	26 477,000	30 781,795	0,325%	11 028 000	0,041%
TUNINVEST	3 000	21 318,793	25 050,000	0,265%	966 000	0,311%
TUNIS RE	16 666	136 660,000	141 860,992	1,499%	15 000 000	0,111%
TUNISIE PROFILE	24 746	81 664,270	124 249,666	1,313%	44 000 000	0,056%
UBCI	5 000	92 562,221	180 050,000	1,902%	15 151 806	0,033%
UIB	1 500	26 285,000	27 102,000	0,286%	17 600 000	0,009%
OPCVM		425 308,338	432 787,761	4,57%		
ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	3 530	358 322,824	361 704,980	3,821%	1 450 542	0,243%
FCP SAFA	631	66 985,514	71 082,781	0,751%	7 712	8,182%
OBLIGATIONS		420 000,000	427 953,534	4,521%		
MOURADI PALACE B /AMEN BANK	6 000	120 000,000	123 282,411	1,302%	80 000	7,500%
S.I.H. MOURADI 2008 TR (B)	5 000	300 000,000	304 671,123	3,218%	140 000	3,571%
AVOIRS EN BANQUE			3 299 616,348	34,856%		
AVOIRS EN BANQUE			58 781,661	0,6209%		
SOMMES A L'ENCAISSEMENT			3 242 375,919	34,2514%		
SOMMES A REGLER			-1 716,145	-0,0181%		
INTERETS SUR COMPTE COURANT			174,913	0,0018%		

AUTRES ACTIFS	322,560	0,003%
DIVIDENDES A RECEVOIR	322,560	0,0034%
TOTAL ACTIF	9 466 412,522	100%
PASSIF	-281 639,475	-2,975%
OPERATEURS CREDITEURS	-24 920,689	-0,2633%
AUTRES CREDITEURS DIVERS	-256 718,786	-2,7119%
TOTAL ACTIF NET	9 184 773,047	97,025%