

# **ATTIJARI VALEURS SICAV**

## **SITUATION TRIMESTRIELLE ARETTEE AU 31 DECEMBRE 2013**

### **AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES** **RELATIF A LA COMPOSITION DE L'ACTIF AU 31 DECEMBRE 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 31/12/2013, ainsi que de l'état de résultat et de l'état de variation de l'actif net pour la période du 01/01/2013 au 31/12/2013.

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 31/12/2013, 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 31/12/2013 à raison de 28,99% dans des liquidités.
2. Seuil de 10% prévu par l'article 29 de la loi n°2001-83 portant promulgation du code des organismes de placement collectif relatif à l'emploi de l'actif en titre émis ou garantis par un même émetteur . En effet , l'actif de la « ATTIJARI VALEURS SICAV » est employé au 31/12/2013 à raison de 16,39% dans le capital de « ATTIJARI LEASING » et à raison de 11,81% dans le capital de « MONOPRIX » .

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 31/12/2013.

**LE COMMISSAIRE AUX COMPTES**  
**FMBZ-KPMG Tunisie**  
**Emna Rachikou**

**BILAN**  
**AU 31/12/2013**

<b><u>ACTIF</u></b>	<b><u>NOTE</u></b>	<b><u>Au</u> <u>31/12/2013</u></b>	<b><u>Au</u> <u>31/12/2012</u></b>
<b>AC1-PORTEFEUILLE-TITRES</b>		<b>2 278 300</b>	<b>6 166 474</b>
a-Actions,valeurs assimilées et droits rattachés	3-1	2 075 186	5 738 520
b-Obligations et valeurs assimilées	3-1	203 114	427 954
c-Autres valeurs			
<b>AC2-PLACEMENTS MONTAIRES ET DISPONIBILITES</b>		<b>930 090</b>	<b>3 299 616</b>
a-Placements monétaires		0	0
b-Disponibilités	3-4	930 090	3 299 616
<b>AC3-CREANCE D'EXPLOITATION</b>		<b>0</b>	<b>323</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>3 208 390</b>	<b>9 466 413</b>
<b><u>PASSIF</u></b>			
<b>PA1-OPERATEURS CREDITEURS</b>	3-7	31 106	24 921
<b>PA2-AUTRS CREDITEURS DIVERS</b>	3-8	270 630	256 719
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>301 736</b>	<b>281 639</b>
<b><u>ACTIF NET</u></b>			
<b>CP1-CAPITAL</b>	3-5	<b>2 856 782</b>	<b>9 050 036</b>
<b>CP2-SOMMES DISTRIBUABLES</b>		<b>49 872</b>	<b>134 737</b>
a-Sommes distribuables des exercices antérieurs	3-6	5	31
b-Sommes distribuables de l'exercice en cours	3-6	49 866	134 706
<b>ACTIF NET</b>		<b>2 906 653</b>	<b>9 184 773</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>3 208 390</b>	<b>9 466 413</b>

**ETAT DE RESULTAT**

**AU 31/12/2013**

	NOTE	Du	Du	Du	Du
		01/10/2013	01/01/2013	01/10/2012	01/01/2012
		Au	Au	Au	Au
		31/12/2013	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2012
<b>PR 1-Revenus de portefeuille-titres</b>		<b>2 581</b>	<b>325 294</b>	<b>5 445</b>	<b>244 822</b>
a-Dividendes	3-2	0	308 534	0	215 388
b-Revenus des obligations et valeurs assimilées	3-2	2 581	16 761	5 445	29 434
<b>PR 2-Revenus des placements monétaires</b>	3-3	<b>2 975</b>	<b>3 685</b>	179	<b>1 114</b>
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>5 556</b>	<b>328 980</b>	5 624	<b>245 936</b>
<b>CH 1-Charges de gestion des placements</b>	3-9	<b>-29 889</b>	<b>-145 009</b>	<b>-23 703</b>	<b>-92 453</b>
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>-24 333</b>	<b>183 971</b>	<b>-18 080</b>	<b>153 483</b>
<b>PR 3-Autres produits</b>					
<b>CH 2-Autres charges</b>	3-10	-7 936	-30 938	-6 787	-26 847
<b>RESULTAT D EXPLOITATION</b>		<b>-32 268</b>	<b>153 033</b>	<b>-24 867</b>	<b>126 636</b>
<b>PR 4-Régularisations du résultat d'exploitation</b>		-98 038	-103 167	-7	8 070
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>-130 306</b>	<b>49 866</b>	<b>-24 874</b>	<b>134 706</b>
<b>PR 4-Régularisation du résultat d'exploitation ( annulation )</b>		98 038	103 167	7	-8 070
_Variation des plus ou moins values potentielles sur titres		-430 523	-976 716	-511 413	-241 063
_Plus ou moins values réalisées sur cession des titres		369 538	563 291	102 504	386 013
_Frais de négociation		-15 293	-23 382	-4 445	-12 474
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>-108 547</b>	<b>-283 774</b>	<b>-438 221</b>	<b>259 111</b>

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**

**AU 31/12/2013**

	<u>Du</u> <u>01/10/2013</u>	<u>Du</u> <u>01/01/2013</u>	<u>Du</u> <u>01/10/2012</u>	<u>Du</u> <u>01/01/2012</u>
	<u>Au</u> <u>31/12/2013</u>	<u>Au</u> <u>31/12/2013</u>	<u>Au</u> <u>31/12/2012</u>	<u>Au</u> <u>31/12/2012</u>
<b><u>AN 1-VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u></b>	-	-	-	-
a-Résultat d'exploitation	-32 268	153 033	-24 867	126 636
b-Variation des plus ou moins values potentielles sur titres	-430 523	-976 716	-511 413	-241 063
c-Plus ou moins values réalisées sur cession de titres	369 538	563 291	102 504	386 013
d-Frais de négociation de titres	-15 293	-23 382	-4 445	-12 474
<b><u>AN 2-DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</u></b>	0	-134 722	0	-131 484
<b><u>AN 3-TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u></b>	-	-	-	-
a-Souscriptions	0	61 719	0	614 216
_ Capital	0	40 000	0	380 500
_ Régularisation des sommes non distribuables	0	20 880	0	223 687
_ Régularisation des sommes distribuables	0	839	0	10 029
_ Droits d'entrée				
b-Rachats	-5 621 226	-5 921 343	-474	-121 339
_ Capital	-3 863 200	-4 064 700	-300	-79 800
_ Régularisation des sommes non distribuables	-1 659 978	-1 752 628	-167	-40 061
_ Régularisation des sommes distribuables	-98 047	-104 016	-7	-1 479
_ Droit de sortie				
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>-5 729 773</b>	<b>-6 278 120</b>	<b>-438 695</b>	<b>620 503</b>
<b><u>AN 4-ACTIF NET</u></b>	-	-	-	-
a-En début de période	8 636 426	9 184 773	9 623 469	8 564 270
b-En fin de période	2 906 653	2 906 653	9 184 773	9 184 773
<b><u>AN 5-NOMBRE D' ACTIONS</u></b>	-	-	-	-
a-En début de période	59 180	60 795	60 798	57 788
b-En fin de période	20 548	20 548	60 795	60 795
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>141,457</b>	<b>141,457</b>	<b>151,078</b>	<b>151,078</b>
<b>DIVIDENDE DISTRIBUE</b>	<b>0,000</b>	<b>2,216</b>	<b>0,000</b>	<b>2,267</b>
<b>AN6-TAUX DE RENDEMENT DE LA PERIODE</b>	<b>-3,07%</b>	<b>-4,90%</b>	<b>-4,55%</b>	<b>3,47%</b>

## NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

*Arrêtées au 31/12/2013*

*(Unité en Dinars Tunisiens)*

### **1- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS**

Les états financiers arrêtés au 31/12/2013 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 31/12/2013, 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 31/12/2013 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 31/12/2013 à 2 278 300DT contre 6 166 474 DT au 31/12/2012, et se détaille ainsi :

Libellé	31/12/2013	31/12/2012
<b>Coût d'acquisition</b>	<b>1 793 069</b>	<b>4 699 687</b>
- Actions et droits rattachés	1 526 084	3 854 379
- Titres OPCVM	66 985	425 308
- Obligations et valeurs assimilées	200 000	420 000
<b>Plus ou moins values potentielles</b>	<b>482 117</b>	<b>1 458 833</b>
- Actions et droits rattachés	484 157	1 451 353
- Titres OPCVM	-2 040	7 480
<b>Intérêts courus sur Obligations et valeurs assimilées</b>	<b>3 114</b>	<b>7 954</b>
<b>Total</b>	<b>2 278 300</b>	<b>6 166 474</b>

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 325 294 DT pour la période allant du 01/01/2013 au 31/12/2013 contre un montant de 244 822 DT pour la même période en 2012, et se détaillent ainsi :

Libellé	31/12/2013	31/12/2012
- Revenus des actions	195 513	141 440
- Revenus des Titres OPCVM	113 021	73 948
- Revenus des Obligations	16 761	29 434
<b>Total</b>	<b>325 294</b>	<b>244 822</b>

#### 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 31/12/2013, à 3 685 DT contre 1 114 DT au 31/12/2012, et représente le montant des intérêts courus sur le compte courant.

Libellé	31/12/2013	31/12/2012
- Intérêts/ compte courant	3 685	1 114
<b>Total</b>	<b>3 685</b>	<b>1 114</b>

### **3- 4 Note sur les disponibilités**

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2013 à 930 090 DT contre 3 299 616 DT au 31/12/2012 et se détaille comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>31/12/2012</b>
- Avoir en banque	827 357	58 782
- Sommes à l'encaissement	108 636	3 242 376
- Sommes à régler	-8 877	- 1717
- intérêts sur compte courant	2 974	175
<b>Total</b>	<b>930 090</b>	<b>3 299 616</b>

### **3-5 Note sur le capital**

#### **- Capital au 30/09/2013**

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

#### **Souscriptions réalisées**

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

#### **Rachats effectués**

- Montant	- 5523 179
- Nombre de titres	38 632
- Nombre d'actionnaires sortants	2

#### **Autres effets s/capital**

- Variation des plus et moins values potentielles	-430 523
- Plus ou moins values réalisées sur cession de titres	369 538
- Frais de négociation	-15 293

#### **- Capital au 31/12/2013**

- Montant	2856 782
- Nombre de titres	20 548
- Nombre d'actionnaires	52

### **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 :

<b>Libellé</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>31/12/2012</b>
Sommes distribuables de l'exercice encours	49 866	134 706
Sommes distribuables des exercices antérieurs	5	31
<b>Total</b>	<b>49 872</b>	<b>134 737</b>

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	153 034	-47	-103 120	49 867
Sommes distribuables des exercices antérieurs	15	-	-10	5
<b>Total</b>	<b>153 049</b>	<b>-47</b>	<b>-103 130</b>	<b>49 872</b>

### 3- 7 Note sur les opérateurs créditeurs

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2013 à 31 106 DT contre un solde de 24 921 DT au 31/12/2012, détaillé comme suit :

Libellé	31/12/2013	31/12/2012
- Gestionnaire	20 994	11 852
-Dépositaire	10 112	13 069
<b>Total</b>	<b>31 106</b>	<b>24 921</b>

### 3- 8 Note sur les autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2013 à 270 630 DT contre un solde de 256 719 DT au 31/12/2012 détaillé comme suit :

Libellé	31/12/2013	31/12/2012
- Honoraires du Commissaire aux Comptes	8 849	8 989
- 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	5 866
- Dividende à payer exercice 2007	8 881	8 881
- Dividende à payer exercice 2008	24 591	24 591
- Dividende à payer exercice 2009	13 769	13 769
- Dividende à payer exercice 2010	10 404	10 404
- Dividende à payer exercice 2011	8 431	8 431
- Dividende à payer exercice 2012	7 894	-
- CMF à payer	350	780
- Provision pour frais de l'Assemblée et JP	42 026	37 942
- TCL à régulariser	12 423	12 423
- Etat à payer	2 574	71
<b>Total</b>	<b>270 630</b>	<b>256 719</b>

### **3-9 Note sur les charges de gestion des placements**

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2013 à 145 009 DT contre 92 453 DT au 31/12/2012, et se détaille ainsi :

<b>Libellé</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>31/12/2012</b>
- Rémunération du gestionnaire	101 852	46 227
- Rémunération du dépositaire	43 157	46 226
<b>Total</b>	<b>145 009</b>	<b>92 453</b>

### **3-10 Note sur les autres charges**

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2013 à 30 938 DT, contre 26 847 DT au 31/12/2012 et se détaille comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>31/12/2012</b>
- Rémunération d'intermédiaire et honoraire	8 000	6 000
- Redevance CMF	8 632	9 245
- Frais de publicité et publications	12 000	10 000
- Services Bancaire et Autres charges	72	92
- TCL	2 234	1 510
<b>Total</b>	<b>30 938</b>	<b>26 847</b>

## **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 31/12/2013 s'élève à 101 852 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 31/12/2013 s'élève à 43 157 DT TTC.

**PORTEFEUILLE AU 31/12/2013**

Annexe I

Désignation du Titre	Nombre de Titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2013	% Actif	Nombre d'actions	% K EMIS
----------------------	------------------	--------------------	----------------------	---------	------------------	----------

<b>ACTIONS &amp; DROITS RATTACHES</b>		<b>1 526 083,841</b>	<b>2 010 240,840</b>	<b>62,656%</b>		
---------------------------------------	--	----------------------	----------------------	----------------	--	--

AIR LIQUIDE	57	18 055,635	15 388,860	0,480%	1 211 282	0,005%
DA 1/15 AIR LIQUIDE 2012	5	115,190	87,500	0,003%	1 211 282	0,000%
DA 1/11 AIR LIQUIDE 2013	9	259,175	224,190	0,007%	1 211 282	0,001%
ASSAD	4 750	40 238,356	33 112,250	1,032%	12 000 000	0,040%
ATTIJARI LEASING	21 040	342 072,536	525 789,600	16,388%	2 125 000	0,990%
BIAT	1 920	121 893,946	115 584,000	3,603%	17 000 000	0,011%
BNA	3 000	38 057,434	23 313,000	0,727%	32 000 000	0,009%
ESSOUKNA	16 000	81 449,467	132 368,000	4,126%	3 607 500	0,444%
LANDOR NS	6 500	48 750,000	47 918,000	1,494%	4 700 000	0,138%
MONOPRIX	16 144	267 722,859	379 012,688	11,813%	16 641 144	0,097%
ONE TECH	19 691	127 991,500	127 656,753	3,979%	53 600 000	0,037%
SAH	899	8 405,650	8 405,650	0,262%	30 471 839	0,003%
SFBT	9 300	87 518,975	123 624,900	3,853%	80 000 000	0,012%
SIMPAR	3 542	134 484,276	219 083,326	6,828%	900 000	0,394%
SITS	4 761	12 632,151	11 454,966	0,357%	15 600 000	0,031%
SPDIT SICAF	13 000	78 273,747	100 724,000	3,139%	28 000 000	0,046%
DA3/80 T.LEASING 2103	77	55,671	50,050	0,002%	8 300 000	0,001%
TUNIS RE	8 500	69 699,388	77 282,000	2,409%	15 000 000	0,057%
TUNISIE PROFILE	9 527	30 741,419	40 594,547	1,265%	45 000 000	0,021%
UBCI NG 2013	1 208	17 609,922	28 484,640	0,888%	20 001 529	0,006%
DA 8/33 UBCI 2013	16	56,544	81,920	0,003%	20 001 529	0,000%

<b>OPCVM</b>		<b>66 985,514</b>	<b>64 945,044</b>	<b>2,024%</b>		
--------------	--	-------------------	-------------------	---------------	--	--

FCP SAFA	631	66 985,514	64 945,044	2,024%	7 023	8,985%
----------	-----	------------	------------	--------	-------	--------

<b>OBLIGATIONS</b>		<b>200 000,000</b>	<b>203 114,082</b>	<b>6,331%</b>		
--------------------	--	--------------------	--------------------	---------------	--	--

S.I.H. MOURADI 2008 TR (B)	5 000	200 000,000	203 114,082	6,331%	140 000	3,571%
----------------------------	-------	-------------	-------------	--------	---------	--------

<b>TOTAL GENERAL</b>		<b>1 793 069,355</b>	<b>2 278 299,966</b>	<b>71,011%</b>		
----------------------	--	----------------------	----------------------	----------------	--	--