

ATTIJARI VALEURS SICAV

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2014

Rapport d'examen limité sur les états financiers au 30 JUIN 2014

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre conseil d'administration nous avons procédé à une revue limitée des états financiers de la société «**ATTIJARI VALEURS SICAV**» Société d'Investissement à Capital Variable pour la période allant du 01 Avril 2014 au 30 Juin 2014 tels qu'annexés au présent rapport, et faisant apparaître un total Bilan de 3 193 157 DT et un résultat net de la période de - 29 677 DT

I.- Rapport sur les états financiers intermédiaires :

Introduction :

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers intermédiaire ci-joints de la société «**ATTIJARI VALEURS SICAV**» comprenant le bilan au 30 Juin 2014, ainsi que l'état de résultat, l'état de variation de l'actif net pour la période de trois mois close à cette date, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers intermédiaires, conformément au système comptable des entreprises. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces états financiers intermédiaires.

Etendue de l'examen :

Nous avons effectué cet examen selon la norme internationale d'examen limité ISRE 2410, « Examen de l'information financière intermédiaire accompli par l'auditeur indépendant de l'entité ». Un examen limité de l'information financière intermédiaire consiste à prendre des renseignements, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables ainsi qu'à appliquer des procédures analytiques et autres aux données financières. L'étendue d'un examen limité est considérablement moindre que celle d'un audit effectué conformément aux normes internationales d'audit et en conséquence, ne nous permet pas d'obtenir l'assurance que nous avons relevé tous les faits significatifs qu'un audit permettrait d'identifier. En conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

Conclusion :

Sur la base de notre examen limité nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires de la société ATTIJARI VALEURS SICAV arrêtés au 30 Juin 2014 ne présentent pas sincèrement dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société, ainsi que le résultat de ses opérations et les mouvements de son actif net pour la période close à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

II.- Rapport sur d'autres obligations légales et réglementaires

Les liquidités, constituées de disponibilités, représentent au 30 Juin 2014 32,87% de l'actif de la société « **ATTIJARI VALEURS SICAV** », soit 12,87% au delà du seuil de 20% autorisé par l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001 portant application des dispositions des articles 15, 29, 35, 36 et 37 du code des organismes de placement collectif, tel que modifié et complété par les textes subséquents.

L'actif de la « **ATTIJARI VALEURS SICAV** » est employé au 30/06/2014 à raison de 13,656% dans le capital de « **ATTIJARI LEASING** » soit au delà du seuil de 10% autorisé 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

Par ailleurs la société « **ATTIJARI VALEURS SICAV** », détient 10,552% du capital du fonds commun de placement SAFA soit au delà du seuil de 10% autorisé par l'article 29 de la loi 2001-83 portant promulgation du code des organismes de placement collectif

Tunis, le 24 juillet 2014

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES :
FMBZ-KPMG Tunisie
Emna Rachikou

BILAN
(Unité : en Dinars Tunisiens)

	<u>Notes</u>	<u>30/06/2014</u>	<u>30/06/2013</u>	<u>31/12/2013</u>
<u>ACTIF</u>				
AC 1 - Portefeuille - titres	3-1	2 136 082	6 379 814	2 278 300
a - Actions, Valeurs assimilées et droits rattachés		1 787 676	6 067 526	2 075 186
b - Obligations et Valeurs assimilées		348 406	312 288	203 114
c - Autres Valeurs		-		-
AC 2 - Placements monétaires et disponibilités		1 049 620	3 065 828	930 090
a - Placements monétaires		-	-	-
b - Disponibilités	3-4	1 049 620	3 065 828	930 090
AC 3 - Créances d'exploitation	3-5	7 455	12 318	-
AC 4 - Autres actifs		-		
TOTAL ACTIF		3 193 157	9 457 960	3 208 390
<u>PASSIF</u>				
PA 1- Opérateurs créditeurs	3-8	13 420	39 531	31 106
PA 2 - Autres créditeurs divers	3-9	271 014	272 177	270 630
TOTAL PASSIF		284 434	311 708	301 736
<u>ACTIF NET</u>				
CP 1 -Capital	3-6	2 843 975	9 023 145	2 856 782
CP 2 - Sommes distribuables	3-7	64 748	123 107	49 872
a - Sommes distribuables des exercices antérieurs		2	15	5
b - Sommes distribuables de l'exercice en cours		64 746	123 092	49 866
ACTIF NET		2 908 723	9 146 252	2 906 653
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		3 193 157	9 457 960	3 208 390

ETAT DE RESULTAT
(Unité : en Dinars Tunisiens)

	Notes	Période du 01/04/2014 au 30/06/2014	Période du 01/01/2014 au 30/06/2014	Période du 01/04/2013 au 30/06/2013	Période du 01/01/2013 au 30/06/2013	Période du 01/01/2013 au 31/12/2013
<u>PR 1 - Revenus du portefeuille - titres</u>	3-2	94 345	96 870	209 591	214 917	325 294
a - Dividendes		91 032	91 032	204 343	204 343	308 534
b - Revenus des obligations et valeurs assimilées		3 313	5 838	5 248	10 574	16 761
c - Revenus des autres valeurs		0	0			
<u>PR 2 - Revenus des placements monétaires</u>	3-3	136	655	119	356	3 685
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		94 481	97 525	209 711	215 273	328 980
<u>CH 1 - Charges de gestion des placements</u>	3-10	-12 203	-24 507	-38 314	-77 093	-145 009
REVENU NET DES PLACEMENTS		82 278	73 019	171 397	138 181	183 971
<u>PR 3 - Autres produits</u>		0	0			
<u>CH 2 - Autres charges</u>	3-11	-4 175	-8 255	-7 788	-15 106	-30 938
RESULTAT D'EXPLOITATION		78 104	64 763	163 609	123 074	153 033
<u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation</u>		-17	-17	0	18	-103 167
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		78 087	64 746	163 609	123 092	49 866
<u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</u>		17	17	0	-18	103 167
* Variation des +/- valeurs potentielles sur titres		-115 235	-81 606	-348 731	-113 416	-976 716
* +/- valeurs réalisées sur cession des titres		8 799	74 660	-5 992	90 889	563 291
* Frais de négociation		-1 345	-2 408	-2 729	-3 907	-23 382
RESULTAT NET DE LA PERIODE		-29 677	55 410	-193 843	96 640	-283 774

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
(Unité : en Dinars Tunisiens)

	Période du 01/04/2014 au 30/06/2014	Période du 01/01/2014 au 30/06/2014	Période du 01/04/2013 au 30/06/2013	Période du 01/01/2013 au 30/06/2013	Période du 01/01/2013 au 31/12/2013
<u>AN 1 - Variation de l'Actif Net résultant</u>					
<u>des opérations d'exploitation</u>					
a - Résultat d'exploitation	78 104	64 763	163 609	123 074	153 033
b - Variation des +/- valeurs potentielles sur titres	- 115 235	- 81 606	- 348 731	- 113 416	- 976 716
c - +/- valeurs réalisées sur cession de titres	8 799	74 660	- 5 992	90 889	563 291
d - Frais de négociation de titres	- 1 345	- 2 408	- 2 729	- 3 907	- 23 382
<u>AN 2 - Distribution des dividendes</u>	- 49 841	- 49 841	- 134 722	- 134 722	- 134 722
<u>AN 3 - Transaction sur le capital</u>					
a - Souscriptions	-	-	-	61 719	61 719
* Capital	-	-	-	40 000	40 000
* Régularisation des sommes non distribuables.	-	-	-	20 880	20 880
* Régularisations des sommes distribuables.	-	-	-	839	839
* Droits d'entrée	-	-	-	-	-
b - Rachats	- 1 806	- 3 499	-	- 62 159	- 5 921 343
* Capital	- 1 300	- 2 500	-	- 40 000	- 4 064 700
* Régularisation des sommes non distribuables.	- 489	- 953	-	- 21 337	- 1 752 628
* Régularisation des sommes distribuables.	- 17	- 46	-	- 822	- 104 016
* Droits de sortie	-	-	-	-	-
c - Régularisation charges capitalisées	-	-	-	-	-
d - Régularisation des sommes distribuables	-	-	-	-	-
VARIATION DE L'ACTIF NET	- 81 324	2 070	- 328 565	- 38 521	- 6 278 120
<u>AN 4 - Actif Net</u>					
a - En début de période	2 990 047	2 906 653	9 474 816	9 184 773	9 184 773
b - En fin de période	2 908 723	2 908 723	9 146 252	9 146 252	2 906 653
<u>AN 5 - Nombre d'actions</u>					
a - En début de période	20 536	20 548	60 795	60 795	60 795
b - En fin de période	20 523	20 523	60 795	60 795	20 548
VALEUR LIQUIDATIVE	141,730	141,730	150,444	150,444	141,457
DIVIDENDE DISTRIBUE	2,427	2,427	2,216	2,216	2,216
AN 6 TAUX DE RENDEMENT DE LA PERIODE	-0,99%	1,91%	-2,05%	1,05%	-4,90%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETEES AU 30/06/2014

1- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers arrêtés au 30/06/2014 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 30/06/2014, 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 30/06/2014 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 30/06/2014 à 2 136 082 DT contre 6 379 814 DT au 30/06/2013, et se détaille ainsi :

Libellé	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
Coût d'acquisition	1 727 165	5 022 109	1 793 069
- Actions et droits rattachés	1 255 020	4 365 971	1 526 084
- Titres OPCVM	132 145	356 138	66 985
- Obligations et valeurs assimilées	340 000	300 000	200 000
Plus ou moins values potentielles	400 511	1 345 417	482 117
- Actions et droits rattachés	403 981	1 351 203	484 157
- Titres OPCVM	-3 470	-5 787	-2 040
Intérêts courus sur Obligations et valeurs assimilées	8 406	12 288	3 114
Total	2 136 082	6 379 814	2 278 300

L'état détaillé du portefeuille est présenté comme suit :

Désignation du Titre	Nombre de Titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2014	% Actif	Nombre d'actions	% K EMIS
----------------------	------------------	--------------------	----------------------	---------	------------------	----------

ACTIONS & DROITS RATTACHES		1 255 019,599	1 659 000,473	51.95%		
---------------------------------------	--	----------------------	----------------------	---------------	--	--

DA 1/15 AIR LIQUIDE 2012	5	115,190	85,050	0,003%	1 211 282	0,000%
DA 1/11 AIR LIQUIDE 2013	9	259,175	263,250	0,008%	1 211 282	0,001%
ASSAD	4 750	40 238,356	35 634,500	1,116%	12 000 000	0,040%
ATTIJARI LEASING	19 380	315 083,923	436 050,000	13,656%	2 125 000	0,912%
BIAT	1 920	121 893,946	120 000,000	3,758%	17 000 000	0,011%
BNA	3 000	38 057,434	21 000,000	0,658%	32 000 000	0,009%
CELLCOM	2 886	20 202,000	24 819,600	0,777%	4 461 532	0,065%
ESSOUKNA	16 000	81 449,467	139 712,000	4,375%	3 607 500	0,444%
LANDOR NS	6 300	47 250,000	36 540,000	1,144%	4 700 000	0,134%
MIP	4 296	20 191,200	20 191,200	0,63%	4 398 937	0,098%
MONOPRIX	10 000	165 834,278	239 700,000	7,507%	16 641 144	0,060%
SAH	899	8 405,650	11 931,528	0,374%	30 471 839	0,003%
SFBT	5 958	49 838,762	88 780,158	2,780%	90 000 000	0,007%
SIMPAR	3 542	134 484,276	223 517,910	7,000%	900 000	0,394%
SITS	4 761	12 632,151	10 202,823	0,320%	15 600 000	0,031%
SOTIPAPIER	529	2 645,000	3 072,961	0,096%	23 950 000	0,002%
SPDIT SICAF	13 000	78 273,747	101 348,000	3,174%	28 000 000	0,046%
DA3/80 T.LEASING 2103	80	57,771	60,000	0,002%	8 600 000	0,001%
TUNIS RE	8 500	69 699,388	74 494,000	2,333%	15 000 000	0,057%
TUNISIE PROFILE	9 527	30 741,419	42 099,813	1,318%	45 000 000	0,021%
UBCI NG 2013	1 208	17 609,922	29 414,800	0,921%	20 001 529	0,006%
DA 8/33 UBCI 2013	16	56,544	82,880	0,003%	20 001 529	0,000%

OPCVM		132 145,356	128 675,115	4,03%		
--------------	--	--------------------	--------------------	--------------	--	--

FCP SAFA	631	66 985,514	65 280,105	2,044%	5 980	10,552%
ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	500	65 159,842	63 395,010	1,985%	1 273 342	0,039%

OBLIGATIONS		340 000,000	348 406,334	10,91%		
--------------------	--	--------------------	--------------------	---------------	--	--

EMPRUNT NATIONAL	1 400	140 000,000	140 214,334	4,391%		NS
S.I.H. MOURADI 2008 TR (B)	5 000	200 000,000	208 192,000	6,520%	140 000	3,571%

TOTAL PORTEFEUILLE TITRE			2 136 081,922	66.9%		
---------------------------------	--	--	----------------------	--------------	--	--

3- 2 Note sur les revenus du Portefeuille- titres

Les revenus du portefeuille-titres totalisent 94 345 DT pour la période allant du 01/04/2014 au 30/06/2014 contre un montant de 209 591 DT pour la même période en 2013, et se détaillent ainsi :

Libellé	2^{ème} Trimestre 2014	30/06/2014	2^{ème} Trimestre 2013	30/06/2013	31/12/2013
- Revenus des actions et droits rattachés	52 966	52 966	91 322	91 322	195 512
- Revenus des Titres OPCVM	38 066	38 066	113 021	113 021	113 021
- Revenus des Obligations	3 313	5 838	5 248	10 574	16 761
Total	94 345	96 870	209 591	214 917	325 294

3-3 Note sur les revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/04/2014 au 30/06/2014, à 136 DT contre 119 DT pour la même période en 2013, et représente le montant des intérêts courus sur le compte courant.

Libellé	2^{ème} Trimestre 2014	30/06/2014	2^{ème} Trimestre 2013	30/06/2013	31/12/2013
- Intérêts/ compte courant	136	655	119	356	3 685
Total	136	655	119	356	3 685

3- 4 Note sur les disponibilités

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2014 à 1 049 620 DT contre 3 065 828 DT au 30/06/2013 et se détaille comme suit :

Libellé	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
- Avoirs en banque	1 051 472	129 863	827 357
- Sommes à l'encaissement	-1505	2 936 237	108 636
- Sommes à régler	-472	- 495	-8 877
- intérêts sur compte courant	125	223	2 974
Total	1 049 620	3 065 828	930 090

3- 5 Note sur les créances d'exploitation

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2014 à 7 455 DT contre 12 318 DT au 30/06/2013 et se détaille comme suit :

Libellé	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
- Dividendes à Recevoir	7 455	12 318	-
Total	7 455	12 318	-

3-6 Note sur le capital

<u>- Capital au 31/03/2014</u>			
- Montant			2 953 545
- Nombre de titres			20 536
- Nombre d'actionnaires			51
<u>Souscriptions réalisées</u>			
- Montant			0
- Nombre de titres			0
- Nombre d'actionnaires nouveaux			0
<u>Rachats effectués</u>			
- Montant			-1 789
- Nombre de titres			13
- Nombre d'actionnaires sortants			1
<u>Autres effets s/capital</u>			
- Variation des plus et moins values potentielles			-115 235
- Plus ou moins values réalisées sur cession de titres			8 799
- Frais de négociation			-1 345
<u>- Capital au 30/06/2014</u>			
- Montant			2 843 975
- Nombre de titres			20 523
- Nombre d'actionnaires			50

3- 7 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	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
Sommes distribuables de l'exercice encours	64 746	123 092	49 867
Sommes distribuables des exercices antérieurs	2	15	5
Total	64 748	123 107	49 872

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

Libellé	Montant	Régul. Souscription s	Régul. Rachats	Total
Sommes distribuables de l'exercice en cours	64 763	-	-17	64 746
Sommes distribuables des exercices antérieurs	2	-	-	2
Total	64 765	-	-17	64 748

3- 8 Note sur les opérateurs créditeurs

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2014 à 13 420 DT contre un solde de 39 531 DT au 30/06/2013, détaillé comme suit :

Libellé	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
-Gestionnaire	8 572	26 911	20 994
-Dépositaire	4 848	12 620	10 112
Total	13 420	39 531	31 106

3- 9 Note sur les autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2014 à 271 014 DT contre un solde de 272 177 DT au 30/06/2013 détaillé comme suit :

Libellé	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
- Honoraires du Commissaire aux Comptes	4 517	12 956	8 849
- 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	24 547	24 591	24 591
- Dividende à payer exercice 2009	13 696	13 769	13 769
- Dividende à payer exercice 2010	10 283	10 404	10 404
- Dividende à payer exercice 2011	8 334	8 431	8 431

- Dividende à payer exercice 2012	7 772	7 894	7 894
- Dividende à payer exercice 2013	8 965	-	-
- CMF à payer	244	746	350
- Provision pour frais de l'Assemblée et JP	40 426	40 267	42 026
- TCL à régulariser	12 423	12 423	12 423
- Etat à payer	488	1 377	2 574
Total	271 014	272 177	270 630

3-10 Note sur les charges de gestion des placements

Les charges de gestion des placements totalisent du 01/04/2014 au 30/06/2014 12 203 DT contre 38 314 DT pour la même période en 2013 et se détaillent ainsi :

Libellé	2^{ème} Trimestre 2014	30/06/2014	2^{ème} Trimestre 2013	30/06/2013	31/12/2013
- Rémunération du gestionnaire	8 571	17 213	26 911	54 149	101 852
- Rémunération du dépositaire	3 632	7 294	11 403	22 944	43 157
Total	12 203	24 507	38 314	77 093	145 009

3-11 Note sur les autres charges

Les autres charges s'élèvent sur la période du 01/04/2014 au 30/06/2014 à 4 175 DT, contre 7 778 DT à la même période en 2013 et se détaille comme suit :

Libellé	2^{ème} Trimestre 2014	30/06/2014	2^{ème} Trimestre 2013	30/06/2013	31/12/2013
- Rémunération d'intermédiaire et honoraire	1 247	2 479	1995	3 967	8 000
- Redevance CMF	726	1 459	2 281	4 589	8 632
- Frais de publicité et publications	1 995	3 967	2 991	5 950	12 000
- Services Bancaire et Autres charges	23	47	21	25	72
- TCL	184	303	500	575	2 234
Total	4 175	8 255	7 788	15 106	30 938

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 30/06/2014 s'élève à 17 213 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 30/06/2014 s'élève à 7 294 DT TTC