

SITUATION TRIMESTRIELLE D'ATTIJARI PLACEMENT SICAV ARRETEE AU 31/12/2008

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF ET LES ETATS FINANCIERS AU 31 décembre 2008.

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié et en application des dispositions de l'article 8 du Code des Organismes de Placement Collectif tel que promulgué par la Loi n° 2001-83 du 24 Juillet 2001, nous avons examiné la composition de l'actif net de la société « ATTIJARI PLACEMENTS SICAV » arrêté au 31 Décembre 2008.

Nous avons également examiné les états financiers trimestriels, arrêtés au 31 Décembre 2008, établis conformément aux normes comptables 16 et 19, approuvées par Arrêté du Ministre des Finances du 22 Janvier 1999.

Ces états financiers sont établis sous la responsabilité des organes de direction et d'administration de la société. Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit.

Nous avons conduit notre mission en accord avec les normes d'audit généralement admises. Ces normes exigent que nous planifions et que nous accomplissions l'audit de façon à obtenir une assurance raisonnable nous permettant de conclure que les états financiers ne sont pas entachés d'inexactitudes significatives.

Un audit est l'examen, sur la base de tests, des preuves de validité des montants et informations contenus dans les états financiers. Il comprend, généralement, la vérification des principes comptables utilisés et des estimations significatives faites par la direction, ainsi qu'une évaluation globale de la présentation des états financiers. Nous pensons que notre audit fournit un fondement raisonnable à notre opinion.

1/ La société « ATTIJARI PLACEMENTS SICAV » détient 321 482 titres « ATTIJARI BANK » évalués au cours du 31 Décembre 2008 pour une valeur de 13,73 Dinars l'action, soit une valeur totale de 4 414 Mille Dinars. Compte tenu de la quantité des titres détenus et des volumes régulièrement traités sur le marché, la société devrait considérer si le dernier cours boursier se rapproche au mieux de la valeur probable de négociation de ces actions.

2/ La société « ATTIJARI PLACEMENTS SICAV » emploie 30,25 % de son actif en titres (25,18 % en actions et 5,07 % en obligations convertibles en actions) émis par « ATTIJARI BANK », ce qui est en dépassement par rapport à la limite maximale de 10% fixée par l'article 29 du Code des Organismes de Placement Collectif, en matière de composition du portefeuille et du niveau de placements émis ou avalisés par un même établissement.

3/ « ATTIJARI BANK » détient 80,03% du capital de la société « ATTIJARI PLACEMENTS SICAV » qui de son côté détient 321 482 actions de la dite banque. Cette situation constitue un cas de participation croisée qui n'est pas en conformité avec les dispositions de l'article 466 du Code des Sociétés Commerciales, qui stipule qu'une société par actions ne peut posséder d'actions d'une autre société par actions si celle-ci détient une fraction de son capital supérieure à dix pour cent.

Sur la base de notre examen limité, et en dehors des observations ci-dessus citées au niveau des points 1, 2 et 3, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers trimestriels, ci-joints, de la société « ATTIJARI PLACEMENTS SICAV » arrêtés au 31 Décembre 2008, ne présentent pas sincèrement dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société, ainsi que le résultat de ses opérations et des mouvements sur l'actif net pour le trimestre clos le 31 Décembre 2008.

**Le Commissaire aux Comptes Chérif BEN ZINA
P/ CMC – DFK International**

BILAN arrêté au 31/12/2008 (Unité : en Dinars Tunisiens)

	<u>Notes</u>	<u>31/12/2008</u>	<u>31/12/2007</u>
ACTIF			
AC 1 - Portefeuille - titres	3-1	14 022 303	11 704 539
a - Actions, Valeurs assimilées et droits rattachés		10 232 622	8 706 210
b - Obligations et Valeurs assimilées		3 789 682	2 998 329
c - Autres Valeurs		-	-
AC 2 - Placements monétaires et disponibilités		3 507 077	2 943 969
a - Placements monétaires		-	-
b - Disponibilités	3-10	3 507 077	2 943 969
AC 3 - Créances d'exploitation		-	-
AC 4 - Autres actifs		-	-
TOTAL ACTIF		17 529 380	14 648 509
PASSIF			
PA 1- Opérateurs créditeurs	3-6	90 862	36 286
PA 2 - Autres créditeurs divers	3-7	85 496	78 636
TOTAL PASSIF		176 358	114 922
ACTIF NET			
CP 1 -Capital	3-4	17 030 914	14 261 431
CP 2 - Sommes distribuables	3-5	322 108	272 156
a - Sommes distribuables des exercices antérieurs		9	5
b - Sommes distribuables de l'exercice		322 099	272 151
ACTIF NET		17 353 022	14 533 587
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		17 529 380	14 648 509

ETAT DE RESULTAT Période du 1er Janvier au 31 Décembre 2008 (Unité : en Dinars Tunisiens)

	<u>Notes</u>	<u>Période du 01/10/2008 au 31/12/2008</u>	<u>Période du 01/01/2008 au 31/12/2008</u>	<u>Période du 01/10/2007 au 31/12/2007</u>	<u>Période du 01/01/2007 au 31/12/2007</u>
PR 1 - Revenus du portefeuille - titres	3-2	38 497	412 822	37 591	357 047
a - Dividendes		-	268 305	-	198 830
b - Revenus des obligations et valeurs assimilées		38 497	144 517	37 591	158 217

c - Revenus des autres valeurs		-	-	-	-
PR 2 - Revenus des placements monétaires	3-3	27 887	116 640	27 360	103 723
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		66 384	529 462	64 951	460 770
CH 1 - Charges de gestion des placements	3-8	- 44 524	- 167 473	- 36 286	- 145 841
REVENU NET DES PLACEMENTS		21 860	361 989	28 665	314 929
PR 3 - Autres produits		-	-	-	-
CH 2 - Autres charges	3-9	- 10 630	- 40 190	- 10 305	- 42 378
RESULTAT D'EXPLOITATION		11 231	321 799	18 360	272 551
PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation		- 2 761	300	-	- 401
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		8 469	322 099	18 360	272 150
PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		2 761	- 300	-	401
* Variation des +/- valeurs potentielles sur titres		- 1 578 422	2 320 251	186 564	33 861
* +/- valeurs réalisées sur cession des titres		119 914	384 006	115 978	800 047
* Frais de négociation		- 2 396	- 24 443	- 7 368	- 38 293
RESULTAT NET DE LA PERIODE		(1 449 674)	3 001 612	313 535	1 068 166

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

Période du 1er Janvier au 31 Décembre 2008 (Unité : en Dinars Tunisiens)

	Période du 01/10/2008 au 31/12/2008	Période du 01/01/2008 au 31/12/2008	Période du 01/10/2007 au 31/12/2007	Période du 01/01/2007 au 31/12/2007
AN 1 - Variation de l'Actif Net résultant des opérations d'exploitation				
a - Résultat d'exploitation	11 231	321 799	18 360	272 552
b - Variation des +/- valeurs potentielles sur titres	- 1 578 422	2 320 251	186 564	33 861
c - +/- valeurs réalisées sur cession de titres	119 914	384 006	115 978	800 047
d - Frais de négociation de titres	- 2 396	- 24 443	- 7 368	- 38 293
AN 2 - Distribution des dividendes	-	- 272 148	-	- 331 627
AN 3 - Transaction sur le capital				
a - Souscriptions	20 785	264 038	-	148 493
* Capital	20 000	250 000	-	170 000
* Régularisation des sommes non distrib.	404	10 595	-	- 24 951
* Régularisations des sommes distrib.	381	3 443	-	3 444
* Droits d'entrée	-	-	-	-
b - Rachats	- 174 068	- 174 068	-	- 100 546
* Capital	- 166 000	- 166 000	-	- 113 000
* Régularisation des sommes non distrib.	- 4 925	- 4 925	-	15 166
* Régularisation des sommes distrib.	- 3 142	- 3 142	-	- 2 712
* Droits de sortie	-	-	-	-
c - Régularisation des sommes distribuables	-	-	-	-
VARIATION DE L'ACTIF NET	- 1 602 956	2 819 435	313 534	784 487
AN 4 - Actif Net				
a - En début de période	18 955 978	14 533 587	14 220 052	13 749 100
b - En fin de période	17 353 022	17 353 022	14 533 587	14 533 587
AN 5 - Nombre d'actions				
a - En début de période	16 790	16 689	16 689	16 632
b - En fin de période	16 773	16 773	16 689	16 689
VALEUR LIQUIDATIVE	1 034,581	1 034,581	870,848	870,848
AN 6 TAUX DE RENDEMENT DE LA PERIODE	-7,66%	20,67%	2,20%	7,75%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Arrêtées au 31/12/2008

(Unité en Dinar tunisien)

1- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31/12/2008 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 31/12/2008, 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 du marché, applicable pour l'évaluation, des titres admis à la cote, correspond au cours en bourse à la date du 31/12/2008 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. Le prix d'achat des placements est déterminé 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 31/12/2008 à 14 022 303 DT contre 11 704 539 DT au 31/12/2007, et se détaille ainsi :

Libellé	31/12/2008	31/12/2007
Coût d'acquisition	12 903 863	12 937 251
- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	8434718	9 313 044
- Titres OPCVM	791 331	706 887
- Obligations et valeurs assimilées	3 677 814	2 917 320
Plus ou moins values potentielles	1 006 528	-1 313 721
- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	941409	-1 331 431
- Titres OPCVM	65 164	17 710
- Obligations et valeurs assimilées	-45	-
Intérêts courus sur Obligations et valeurs	111 912	81 009
Total	14 022 303	11 704 539

L'état détaillé du portefeuille est présenté en annexe 1.

3- 2 Note sur les revenus du portefeuille-titres

Les revenus du portefeuille-titres totalisent 38 497 DT pour la période allant du 01/10/2008 au 31/12/2008 contre un montant de 37 591 DT du 01/10/2007 au 31/12/2007, et se détaillent ainsi :

Libellé	Du 01/10/2008 au 31/12/2008	Du 01/10/2007 au 31/12/2007	Du 01/01/2008 au 31/12/2008	Du 01/01/2007 au 31/12/2007
- Revenus des actions et valeurs assimilées	-	-	209 395	189 800
- Revenus des Titres OPCVM	-	-	58 910	9 030
- Revenus des Obligations	38 497	37 591	144 517	158 217
- Revenus des autres valeurs	-	-	-	-
Total	38 497	37 591	412 822	357 047

3-3 Note sur les revenus des placements monétaires

Les revenus des placements monétaires s'élèvent pour la période allant du 01/10/2008 au 31/12/2008, à 27 887 DT contre 27 360 DT du 01/10/2007 au 31/12/2007, et représentent le montant des intérêts courus sur le compte courant et les intérêts sur les placements à terme.

Libellé	Du 01/10/2008 au 31/12/2008	Du 01/10/2007 au 31/12/2007	Du 01/01/2008 au 31/12/2008	Du 01/01/2007 au 31/12/2007
- Intérêts/ compte courant	3 476	584	8 382	4 388
- Intérêts/ Placements à terme	24 411	20 593	101 657	68 493
- Intérêts/ Certificats de dépôts	-	6 183	6 601	30 842
Total	27 887	27 360	116 640	103 723

3-4 Note sur le capital

3-5

Capital au 30/09/2008	
- Montant	18 642 340
- Nombre de titres	16 919
- Nombre d'actionnaires	17
Souscriptions réalisées	
- Montant	20 404
- Nombre de titres	20
- Nombre d'actionnaires nouveaux	-
Rachats effectués	
- Montant	-170 925
- Nombre de titres	166
- Nombre d'actionnaires sortants	-
Autres effets s/capital	
- Variation des plus et moins values potentielles	-1 578 422
- Plus ou moins values réalisées sur cession de titres	119 914
- Frais de négociation	-2 397

Capital au 31/12/2008

- Montant	17 030 914
- Nombre de titres	16 773
- Nombre d'actionnaires	15

3- 5 Note sur les sommes distribuables

Les sommes distribuables correspondantes au résultat distribuable de l'exercice 2008 et aux sommes distribuables des exercices antérieurs, se détaillent ainsi :

Libellé	31/12/2008	31/12/2007
Sommes distribuables de l'exercice	322 099	272 151
Sommes distribuables des exercices antérieurs	9	5
Total	322 108	272 156

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

Libellé	Montant	Régul. Rachats	Régul. Souscriptions	Total
Sommes distribuables de l'exercice en cours	321 799	-3 142	3 442	322 099
Sommes distribuables des exercices antérieurs	9	-	-	9
Total	321 808	-3 142	3 442	322 108

3- 6 Note sur les opérateurs créditeurs

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2008 à 90 862 DT contre 36 286 DT au 31/12/2007, et se détaille ainsi :

Libellé	31/12/2008	31/12/2007
- Gestionnaire	44 476	18 143
- Dépositaire	46 386	18 143
Total	90 862	36 286

3- 7 Note sur les autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2008, à 85 496 DT contre un solde de 78 636 DT au 31/12/2007, détaillé comme suit :

Libellé	31/12/2008	31/12/2007
- Honoraires du Commissaire aux Comptes	13 140	12 045
- Dividende à payer exercice 1995	67	67
- Dividende à payer exercice 1996	13 230	13 230
- Dividende à payer exercice 1997	3 828	3 829
- Dividende à payer exercice 1998	3 159	3 158
- Dividende à payer exercice 1999	3 585	3 585
- Dividende à payer exercice 2000	66	67
- Dividende à payer exercice 2001	69	69
- Dividende à payer exercice 2002	1 078	1 078
- Dividende à payer exercice 2003	633	632
- Dividende à payer exercice 2004	6 210	6 210
- Dividende à payer exercice 2005	851	851
- Dividende à payer exercice 2006	338	338
- Dividende à payer exercice 2007	3 376	-
- CMF à payer	1 573	1 234
- Provision pour frais de l'Assemblée et JP	20 725	18 659
- TCL à régulariser	13 477	13 477
- Etat RS à payer	90	107
Total	85 496	78 636

3- 8 Note sur les charges de gestion des placements

Les charges de gestion des placements s'élèvent pour la période allant du 01/10/2008 au 31/12/2008 à 44 524 DT contre 36 286 DT du 01/10/2007 au 31/12/2007, et se détaillent ainsi :

Libellé	Du 01/10/2008 au 31/12/2008	Du 01/10/2007 au 31/12/2007	Du 01/01/2008 au 31/12/2008	Du 01/01/2007 au 31/12/2007
- Rémunération du gestionnaire	22 262	18 143	83 736	72 920
- Rémunération du dépositaire	22 262	18 143	83 737	72 921
Total	44 524	36 286	167 473	145 841

3-9 Note sur les autres charges

Les autres charges du 01/10/2008 au 31/12/2008 s'élèvent à 10 630 DT, contre 10 305 DT du 01/10/2007 au 31/12/2007 et se détaillent comme suit :

Libellé	Du 01/10/2008 au 31/12/2008	Du 01/10/2007 au 31/12/2007	Du 01/01/2008 au 31/12/2008	Du 01/01/2007 au 31/12/2007
- Rémunération d'intermédiaire et honoraire	3 303	3 036	12 926	13 051
- Redevance CMF	4 452	3 628	16 747	14 584
- Frais de publicité et publications	2 019	3 036	8 030	12 045
- Autres charges	-	1	3	4
- TCL	856	604	2 484	2 694
Total	10 630	10 305	40 190	42 378

3-10 Note sur les disponibilités

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2008 à 3 507 077 DT contre 2 943 969 DT au 31/12/2007 et se détaille comme suit :

Libellé	31/12/2008	31/12/2007
- Avoirs en banque	3 709 813	409 078
- Sommes à l'encaissement	31 578	11 827
- Sommes à régler	-3 243 684	-212
- Ecart sur intérêts courus /TCN	4 321	2 218
- Comptes à terme	3 000 000	2 500 000
- Intérêts courus sur compte à terme	5 049	21 058
Total	3 507 077	2 943 969

4 - AUTRES INFORMATIONS**4-1 Rémunération du gestionnaire**

La gestion de la société est confiée à la société « SUD INVEST » gestionnaire. 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 de la société « SUD INVEST » au 31/12/2008 s'élèvent à 83 736 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 de « ATTIJARI BANK » au 31/12/2008, s'élèvent à 83 737 DT TTC.