

SITUATION TRIMESTRIELLE DE SICAV PLACEMENTS

ARRETEE AU 31/12/2007

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF NET ET LES ETATS FINANCIERS AU 31 DECEMBRE 2007.

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 « SICAV PLACEMENTS » arrêté au 31 DECEMBRE 2007.

Nous avons également examiné les états financiers trimestriels, arrêtés au 31 DECEMBRE 2007, 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 « SICAV PLACEMENTS » détient 321 482 titres « ATTIJARI BANK » évalués au cours du 31 DECEMBRE 2007 pour une valeur de 7,3 Dinars l'action, soit une valeur totale de 2 347 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 « SICAV PLACEMENTS » emploi 22,09 % de son actif en titres (16,02 % en actions et 6,07 % 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 « SICAV PLACEMENTS » qui de son coté 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 action 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 « SICAV PLACEMENTS » arrêtés au 31 DECEMBRE 2007, 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 sur l'actif net pour le trimestre clos le 31 DECEMBRE 2007.

P/ CMC – DFK International

Chérif BEN ZINA

BILAN
arrêté au 31 / 12 / 2007
(Unité : en Dinars Tunisiens)

	<u>Notes</u>	<u>31/12/2006</u>	<u>31/12/2005</u>
<u>ACTIF</u>			
AC 1 - Portefeuille - titres	3-1	11 704 539	11 179 466
a - Actions, Valeurs assimilées et droits rattachés		8 706 210	8 599 394
b - Obligations et Valeurs assimilées		2 998 329	2 580 072
c - Autres Valeurs			
AC 2 - Placements monétaires et disponibilités		2 943 969	2 676 086
a - Placements monétaires		0	1 010 562
b - Disponibilités	3-10	2 943 969	1 665 524
AC 3 - Créances d'exploitation		-	-
AC 4 - Autres actifs		-	-
TOTAL ACTIF		14 648 509	13 855 552
<u>PASSIF</u>			
PA 1 - Opérateurs créditeurs	3-6	36 286	34 862
PA 2 - Autres créditeurs divers	3-7	78 636	71 590
TOTAL PASSIF		114 922	106 452
<u>ACTIF NET</u>			
CP 1 -Capital	3-4	14 261 431	13 418 601
CP 2 - Sommes distribuables	3-5	272 156	330 500
a - Sommes distribuables des exercices antérieurs		5	16
b - Sommes distribuables de l'exercice		272 151	330 484
ACTIF NET		14 533 587	13 749 100
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		14 648 509	13 855 552

**ETAT DE RESULTAT
AU 31/12/2007**

	Notes	Période du	Période du	Période du	Période du
		01/10/2777	01/01/2777	01/10/2006	01/01/2006
		au	au	au	au
		31/12/2007	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2006
<u>PR 1 - Revenus du portefeuille - titres</u>	3-2	37 590	357 047	35 054	422 573
a - Dividendes			198 830	-	315 776
b - Revenus des obligations et valeurs assimilées		37 590	158 217	35 054	106 797
c - Revenus des autres valeurs					
<u>PR 2 - Revenus des placements monétaires</u>	3-3	27 360	103 723	25 829	80 936
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		64 951	460 770	60 883	503 509
<u>CH 1 - Charges de gestion des placements</u>	3-8	-36 286	-145 842	- 34 862	- 131 837
REVENU NET DES PLACEMENTS		28 665	314 930	26 022	371 672
<u>PR 3 - Autres produits</u>				-	-
<u>CH 2 - Autres charges</u>	3-9	-10 305	-42 378	- 10 034	- 37 944
RESULTAT D'EXPLOITATION		18 360	272 552	15 987	333 728
<u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation</u>			-401	-	- 3 244
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		18 360	272 151	15 987	330 484
<u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</u>			401	-	3 244
* Variation des +/- valeurs potentielles sur titres		186 564	33 861	729 322	3 161 931
* +/- valeurs réalisées sur cession des titres		115 978	800 047	- 262 900	- 998 957
* Frais de négociation		- 7 368	-38 293	- 9 815	- 43 460
RESULTAT NET DE LA PERIODE		313 534	1 068 167	472 594	2 453 243

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
AU 31/12/2007**

	Période du	Période du	Période du	Période du
	01/10/2007	01/01/2007	01/10/2006	01/01/2006
	au	au	au	au
	31/12/2007	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2006
<u>AN 1 - Variation de l'Actif Net résultant des opérations d'exploitation</u>				
a - Résultat d'exploitation	18 360	272 552	15 987	333 728
b - Variation des +/- valeurs potentielles sur titres	186 564	33 861	729 322	3 161 931
c - +/- valeurs réalisées sur cession de titres	115 978	800 047	- 262 900	- 998 957
d - Frais de négociation de titres	-7 368	-38 293	- 9 815	- 43 460
<u>AN 2 - Distribution des dividendes</u>	-	- 331 627	-	- 315 224
<u>AN 3 - Transaction sur le capital</u>				
a - Souscriptions	-	148 493	-	-
* Capital	-	170 000	-	-
* Régularisation des sommes non distrib.	-	-24 951	-	-
* Régularisations des sommes distrib.	-	3 444	-	-
* Droits d'entrée	-	-	-	-
b - Rachats	-	-100546	-	- 1 004 258
* Capital	-	-113 000	-	- 1 276 000
* Régularisation des sommes non distrib.	-	15 166	-	298 601
* Régularisation des sommes distrib.	-	-2 712	-	- 26 859
* Droits de sortie	-	-	-	-
c - Régularisation charges capitalisées	-	-	-	-
VARIATION DE L'ACTIF NET	313 534	784 487	472 594	1 133 761
<u>AN 4 - Actif Net</u>				
a - En début de période	14 220 052	13 749 100	13 276 506	12 615 339
b - En fin de période	14 533 587	14 533 587	13 749 100	13 749 100
<u>AN 5 - Nombre d'actions</u>				
a - En début de période	16 689	16 632	16 632	17 908
b - En fin de période	16 689	16 689	16 632	16 632
VALEUR LIQUIDATIVE	870,848	870,848	826,665	826,665
AN 6 TAUX DE RENDEMENT(Annualisé)	2,20%	7,75%	14,12%	20,03%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
Arrêtées au 31/12/2007
 (Unité en Dinars Tunisiens)

1- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers arrêtés au 31/12/2007 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 31/12/2007, 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 31/12/2007 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 31/12/2007 à 11 704 539 DT contre 11 179 466 DT au 31/12/2006, et se détaille ainsi :

Libellé	31/12/2007	31/12/2006
Coût d'acquisition	12 937 251	12 466 977
- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	9 313 044	9 246 916
- Titres OPCVM	706 887	700 061
- Obligations et valeurs assimilées	2 917 320	2 520 000
Plus ou moins values potentielles	-1 313 721	- 1 347 583
- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	- 1 331 431	- 1 336 760
- Titres OPCVM	17 710	-10 823
Intérêts courus sur Obligations et valeurs	81 009	60 072
Total	11 704 539	11 179 466

Désignation du titre	Nre	Coût	Valeur	%Actif	%Cap
Actions & Valeurs assimilées					
		9 313 043.840	7 981 612.497	54.488%	
ADWYA	88 627	266 134,540	301 331,800	2,0571%	0,8057%
AL MAZRAA	987	10 381,820	15 101,100	0,1031%	0,0340%
ALKIMIA	1 249	48 405,975	44 214,600	0,3018%	0,0641%
AMEN BANK	9 699	345 603,117	259 836,210	1,7738%	0,1386%
AMEN BANK NS 2007	693	33 347,778	17 422,020	0,1189%	0,0099%
DA AMEN BANK 1/14 2007	9 702	16 034,643	17 172,540	0,1172%	0,1386%
ASSAD	17 645	72 564,613	75 344,150	0,5143%	0,2206%
ATB	87 449	381 095,222	472 574,396	3,2261%	0,1457%
ATL	3 947	10 080,725	13 475,058	0,0920%	0,0395%
ATTIJARI BANK	321 482	3 496 385,792	2 347 461,564	16,0253%	1,0716%
BH	3 000	50 328,369	74 742,000	0,5102%	0,0167%
BH NG 2007	200	1 356,674	4 800,000	0,0328%	0,0011%
BH NS 2007	400	8 709,000	9 600,000	0,0655%	0,0022%
BIAT	13 222	481 856,184	502 052,562	3,4273%	0,0778%
BIAT NS 2006 3/4	2 845	97 200,366	106 403,000	0,7264%	0,0167%
BNA	11 562	154 933,473	103 503,024	0,7066%	0,0578%
BT	7 243	609 948,088	704 121,002	4,8068%	0,0966%
BTE ADP	6 601	158 697,678	210 261,653	1,4354%	0,6601%
CARTE	914	31 489,242	20 948,880	0,1430%	0,9140%
CIL	10 174	106 408,513	147 421,260	1,0064%	0,4070%
ELECTROSTAR	11 422	186 033,778	135 156,526	0,9227%	0,6527%
ESSOUKNA	14 647	71 580,400	70 305,600	0,4800%	0,4872%
GENERAL LEASING	17 726	336 119,310	137 376,500	0,9378%	1,4181%
GIF FILTER	93 588	382 610,489	281 699,880	1,9231%	1,6848%
MONOPRIX	1 238	88 456,859	104 354,734	0,7124%	0,0670%
SFBT	12 932	127 236,682	186 712,216	1,2746%	0,2309%
SIPHAT	20 790	482 405,798	369 791,730	2,5244%	1,1550%
SITS	81 583	208 851,473	177 850,940	1,2141%	0,6276%
SOPAT	944	10 384,000	10 195,200	0,0696%	0,0472%
SOTETEL	9 715	269 667,856	216 100,460	1,4752%	0,4190%
SOTRAPIL	2 615	77 221,000	60 942,575	0,4160%	0,0831%
SOTUMAG	1 075	1 799,768	2 127,425	0,0145%	0,0119%
SOTUVER	2 543	37 695,170	37 127,800	0,2535%	0,2013%
SPDIT	12 835	88 589,005	88 561,500	0,6046%	0,0477%
STB	5 429	77 312,354	57 970,862	0,3957%	0,0218%
TUNISIE LEASING	5 000	45 666,312	74 815,000	0,5107%	0,0893%
TUNISAIR	13 520	52 282,940	51 376,000	0,3507%	0,0167%
T-INVEST	1 932	16 240,885	20 865,600	0,1424%	0,2000%
TUNISIE PROFILE	29 915	145 836,530	149 395,510	1,0199%	0,1004%
UBCI	6 028	148 236,030	225 507,480	1,5395%	0,0603%
UIB	250	3 139,769	3 451,250	0,0236%	0,0024%
WIFACK LEASING	11 630	74 715,620	72 140,890	0,4925%	0,5815%
ACTIONS OPCVM					
		706 887.676	724 597.302	4.947%	
SUD VALEURS SICAV	8 558	706 887,676	724 597,302	4,9466%	7,7891%
Obliqations/ Garant					
		2 917 320.130	2 998 329.390	20.468%	
ATTIJARI OCA 2006 / ATTIJARI	171 464	857 320,130	888 838,689	6,0678%	1,0717%
BTKD 2006 / BTKD	5 000	400 000,000	400 765,027	2,7359%	1,2500%
BTKD 98 / BTKD	1 000	10 000,000	10 054,208	0,0686%	0,1667%
GL 2003-1 / NOTE	7 500	450 000,000	461 434,426	3,1500%	3,7500%
GL 2003-2 / NOTE	2 500	200 000,000	210 356,165	1,4360%	2,5000%
MOURADI PALACE B/AMEN BANK	6 000	600 000,000	616 367,213	4,2077%	7,5000%
WIFACK LEASING 2006/1 B/BH	5 000	400 000,000	410 513,662	2,8024%	10,0000%
DEPOT A TERMES					
		2 500 000.000	2 521 058.686	17.210%	
EMIS PAR ATTIJARI BANK					
DAT 5.305 % DU 26/09/2007 SUR 6	1	1 000 000,000	1 011 162,302	6,9028%	
DAT 5.415 % DU 09/10/2007 SUR 12	1	500 000,000	504 925,425	3,4469%	
DAT 5.400 % DU 19/11/2007 SUR 6	1	1 000 000,000	1 004 970,959	6,8606%	

TOTAUX	15 437 251.646	14 225 597.875	97.113%
---------------	-----------------------	-----------------------	----------------

3-2 Note sur les revenus du Portefeuille- titres

Les revenus du portefeuille-titres totalisent 357 047 DT pour la période allant du 01/01/2007 au 31/12/2007 contre un montant de 422 573 DT au 31/12/2006, et se détaillent ainsi :

Libellé	31/12/2007	31/12/2006
- Revenus des actions et valeurs assimilées	189 800	287 181
- Revenus des Titres OPCVM	9 030	28 595
- Revenus des Obligations	158 217	106 797
- Revenus des Autres valeurs	-	-
Total	357 047	422 573

3-3 Note sur les revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01/2007 au 31/12/2007, à 103 723 DT contre 80 936 DT au 31/12/2006, et représente le montant des intérêts courus sur le compte courant et les intérêts sur les placements à terme.

Libellé	31/12/2007	31/12/2006
- Intérêts/ compte courant	4 388	13 129
- Intérêts/ Placements à terme	68 493	11 581
- Intérêts/ CD	30 842	54 676
- Intérêts/ BT	-	1 550
Total	103 723	80 936

3-4 Note sur le capital**Capital au 30/09/2007**

- Montant	13 966 256
- Nombre de titres	16 689
- Nombre d'actionnaires	14

Souscriptions réalisées

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

Rachats effectués

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

Autres effets s/capital

- Variation des plus et moins values potentielles	186 564
- Moins values réalisées sur cession de titres	115 978
- Frais de négociation	-7 368

Capital au 31/12/2007

- Montant	14 261 430
- Nombre de titres	16 689
- Nombre d'actionnaires	14

3-5 Note sur les sommes distribuables

Les sommes distribuables correspondants au résultat distribuable de l'exercice 2007 et aux sommes distribuables des exercices antérieurs et se détaillent ainsi :

Libellé	31/12/2007	31/12/2006
Sommes distribuables de l'exercice	272 151	330 484
Sommes distribuables des exercices antérieurs	5	16
Total	272 156	330 500

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

Libellé	Montant	Régl.	Régl.	Total
Sommes distribuables de l'exercice en cours	272 552	- 467	66	272 151
Sommes distribuables des exercices antérieurs	5	-	-	5
Total	272 557	- 467	66	272 156

3-6 Note sur les opérateurs créditeurs

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2007 à 36 286 DT contre 34 862 DT au 31/12/2006, et se détaille ainsi :

Libellé	31/12/2007	31/12/2006
---------	------------	------------

- Gestionnaire	18 143	17 431
- Dépositaire	18 143	17 431
Total	36 286	34 862

3- 7 Note sur les autres créiteurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2007 à 78 636 DT contre un solde de 71 590 DT au 31/12/2006 détaillé comme suit :

Libellé	31/12/2007	31/12/2006
- Honoraires du Commissaire aux Comptes	12 045	12 045
- Dividende à payer exercice 1995	67	67
- Dividende à payer exercice 1996	13 230	13 230
- Dividende à payer exercice 1997	3 829	3 829
- Dividende à payer exercice 1998	3 158	3 158
- Dividende à payer exercice 1999	3 585	3 585
- Dividende à payer exercice 2000	67	67
- Dividende à payer exercice 2001	69	69
- Dividende à payer exercice 2002	1 078	1 078
- Dividende à payer exercice 2003	632	632
- Dividende à payer exercice 2004	6 210	6 210
- Dividende à payer exercice 2005	851	851
- Dividende à payer exercice 2006	338	-
- CMF à payer	1 234	1 186
- Provision pour frais de l'Assemblée et JP	18 659	11 914
- TCL à régulariser	13 477	13 477
- Etat RS à payer	107	192
Total	78 636	71 590

3- 8 Note sur les charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2007 à 145 841 DT contre 131 837 DT au 31/12/2006, et se détaille ainsi :

Libellé	31/12/2007	31/12/2006
- Rémunération du gestionnaire	72 920	65 918
- Rémunération du dépositaire	72 921	65 919
Total	145 841	131 837

3- 9 Note sur les autres charges

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2007 à 42 378 DT, contre 37 944 DT au 31/12/2006 et se détaille comme suit :

Libellé	31/12/2007	31/12/2006
- Rémunération d'intermédiaire et honoraire	13 051	10 708
- Redevance CMF	14 584	13 216
- Frais de publicité et publications	12 045	12 045
- Autres charges	4	4
- TCL	2 694	1 971
Total	42 378	37 944

3-10 Note sur les disponibilités

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2007 à 2 943 969 DT contre 1 665 524 DT au 31/12/2006 et se détaille comme suit :

Libellé	31/12/2007	31/12/2006
- Avoirs en banque	409 078	1 214 830
- Sommes à l'encaissement	11 827	174 940
- Sommes à régler	- 212	-737 690
- Intérêts courus sur avoirs en compte	2 218	1 863
- Comptes à terme	2 500 000	1 000 000
- Intérêts courus sur compte à terme	21 058	11 581
Total	2 943 969	1 665 524

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

La gestion de la société est confiée à la « 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 « SUD INVEST » au 31/12/2007 s'élèvent à 72 920 DT TTC.

4- 2 Rémunération du dépositaire

La fonction de dépositaire est confiée à « ATTIJARI BANQUE ». 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 BANQUE » au 31/12/2007 s'élèvent à 72 921 DT TTC.