

**SITUATION TRIMESTRIELLE DE SUD OBLIGATAIRE SICAV
ARRETEE AU 31/12/2007**

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF NET ET LES ETATS FINANCIERS AU 30 DECEMBRE 2007.

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par l'assemblée générale de la société « SUD OBLIGATAIRE 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 « SUD OBLIGATAIRE SICAV » au 31/12/2007, ainsi que de l'état de résultat et de l'état de variation de l'actif net pour la période du 01/10/2007 au 31/12/2007.

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 31/12/2007, 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 « SUD OBLIGATAIRE SICAV » nous a permis de relever un dépassement du seuil de 10% prévu par l'article 29 paragraphe 3 de la loi 2001-83 relatif à l'emploi de l'actif net en titres émis ou garantis par un même émetteur. En effet, la « SUD OBLIGATAIRE SICAV » emploie 10,07 % de son actif net dans des certificats de dépôts émis par Attijari Bank. Par ailleurs, le montant de ces certificats de dépôts est garanti par la Banque de l'habitat.

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 « SUD OBLIGATAIRE SICAV », ci-joint, ne présente pas sincèrement, dans tous les aspects significatifs, la situation de la société au 31/12/2007.

*LE COMMISSAIRE AUX COMPTES
Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI*

**BILAN
AU 31/12/2007**

	ACTIF	Note	Au 31/12/07	Au 31/12/06
AC1-	PORTEFEUILLE-TITRES		59 972 775	50 574 855
a-	Actions valeurs assimilées et droits rattachés			
b-	Obligations et valeurs assimilées	3-1	59 972 775	50 574 855
c-	Autres valeurs			
AC2-	Placements monétaires et disponibilités		22 421 540	26 834 520
a-	Placements monétaires	3-3	8 252 480	16 923 550
b-	Disponibilités	3-11	14 169 060	9 910 970
AC3-	Créances d'exploitation			
AC4-	Autres actifs			
	TOTAL ACTIF		82 394 315	77 409 375
	PASSIF			
PA1-	Opérateurs créditeurs	3-7	71 209	38 288
PA2-	Autres créditeurs divers	3-8	361 539	258 877
	TOTAL PASSIF		432 747	297 166
	<u>ACTIF NET</u>			
CP1-	Capital	3-5	78 261 165	73 637 272
CP2-	Sommes distribuables		3 700 403	3 474 937
a-	Sommes distribuables des exercices antérieurs	3-6	109	338
b-	Sommes distribuables de la période	3-6	3 700 294	3 474 599
	ACTIF NET		81 961 568	77 112 209
	TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		82 394 315	77 409 375

ETAT DE RESULTAT AU 31/12/2007

	LIBELLE	NOTE	01/10/2007	01/01/2007	01/10/2006	01/01/2006
			31/12/2007	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2006
PR 1-	Revenus de portefeuille-titres					
a-	Dividendes					
b-	Revenus des obligations et valeurs assimilées	3-2	787 284	3 024 917	684 517	2 598 135
c-	Revenus des autres valeurs					
PR 2-	Revenus des placements monétaires	3-4	228 415	1 033 618	383 613	1 469 837
	TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		1 015 698	4 058 535	1 068 129	4 067 972
CH 1-	Charges de gestion des placements	3-9	71 209	285 380	33 358	187 990
	REVENU NET DES PLACEMENTS		944 490	3 773 154	1 034 772	3 879 982
PR 3-	Autres produits					
CH 2-	Autres charges	3-10	31 563	117 604	43 427	141 596
	RESULTAT D'EXPLOITATION		912 927	3 655 550	991 344	3 738 386
PR 4-	Régularisations du résultat d'exploitation		72 500	44 744	-520 301	-263 787
	SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		985 427	3 700 294	471 044	3 474 599
PR 4-	Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		-72 500	-44 744	520 301	263 787
-	Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		-68 356	-217 154	-65 181	-151 617
-	Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		-27 257	-89 378	0	-3 105
-	Frais de négociation		0	-17	0	-2 109
	RESULTAT NET DE LA PERIODE		817 313	3 349 001	926 163	3 581 555

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

	01/10/2007	01/01/2007	01/10/2006	01/01/2006
	31/12/2007	31/12/2007	31/12/2006	30/12/2006
AN 1- <u>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u>				
a- Résultat d'exploitation	912 927	3 655 550	991 344	3 738 386
b- Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	-68 356	-217 154	-65 181	-151 617
c- Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	-27 257	-89 378	0	-3 105
d- Frais de négociation de titres	0	-17	0	-2 109
AN 2- <u>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</u>	0	-3 737 322	0	-3 965 445
AN 3- <u>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u>				
a- Souscriptions	12 709 116	59 503 833	14 655 535	75 678 115
_ Capital	12 238 300	57 403 500	14 079 700	72 753 400
_ Régularisation des sommes non distribuables	-46 414	-128 350	234	70 758
_ Régularisation des sommes distribuables	517 230	2 228 684	575 601	2 853 957
_ Droits d'entrée				
b- Rachats	-11 156 437	-54 266 153	-26 308 707	-62 745 598
_ Capital	-10 751 300	-52 466 500	-25 216 500	-60 489 600
_ Régularisation des sommes non distribuables	39 591	121 793	3 746	-33 635
_ Régularisation des sommes distribuables	-444 728	-1 921 446	-1 095 952	-2 222 363
_ Droit de sortie				
c- Régularisation charges capitalisées				
d- Régularisation sommes distribuables exercices antérieurs				
ACTIF NET				
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET	2 369 992	4 849 359	-10 727 008	12 548 627
AN 4- <u>ACTIF NET</u>				
a- en début de période	79 591 576	77 112 209	87 839 217	64 563 582
b- en fin de période	81 961 568	81 961 568	77 112 209	77 112 209
AN 5- <u>NOMBRE D' ACTIONS (ou de part)</u>				
a- en début de période	771 162	736 662	848 030	614 024
b- en fin de période	786 032	786 032	736 662	736 662
VALEUR LIQUIDATIVE	104,273	104,273	104,678	104,678
DIVIDENDE DISTRIBUE	0,000	4,717	0,000	5,000
AN6- TAUX DE RENDEMENT DE LA PERIODE	1,03%	4,12%	1,06%	4,31%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Arrêtées au 30/09/2007

(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 intérêts sur les placements en obligations et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

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 31/12/2007 à 59 972 775 DT contre 50 574 855 DT au 31/12/2006, et se détaille ainsi :

Libellé	31/12/2007	31/12/2006
Coût d'acquisition	58 147 706	48 859 100
- Obligations et valeurs assimilées	58 147 706	48 859 100
Plus ou moins values potentielles	-368 771	- 151 617
Intérêts courus sur Obligations et valeurs	2 193 840	1 867 372
Total	59 972 775	50 574 855

Désignation Du Titre	Nbre /Titres	Coût d'acquisition	Val au 31/12/2007	% Actif	NB TOTAL	% K Emis	EMETTEUR
----------------------	--------------	--------------------	-------------------	---------	----------	----------	----------

OBLIGATIONS		7 740 184,500	7 951 659,436	9,65%			
--------------------	--	----------------------	----------------------	--------------	--	--	--

AFRICA 2003 D	10 000	600 184,500	610 709,090	0,741%	100 000	10,000%	SOCIETE IMMOBILIERE ET TOURISTIQUE DE TUNIS
AMEN BANK 2006	15 000	1 500 000,000	1 569 159,048	1,904%	200 000	7,500%	AMEN BANK
BH SUBORDONNE 2007	10 000	1 000 000,000	1 003 497,268	1,218%	200 000	5,000%	BH
BTKD2006	5 000	400 000,000	400 765,027	0,486%	400 000	1,250%	BTKD
GL 2004/1	5 000	300 000,000	316 875,617	0,385%	150 000	3,333%	GL
GL 2002/1	10 000	400 000,000	411 475,409	0,499%	100 000	10,000%	GL
JERBA MENZEL 2001 B	7 000	700 000,000	727 866,120	0,883%	70 000	10,000%	JERBA MENZEL
MEUBLATEX 2001 A	10 000	400 000,000	407 409,836	0,494%	100 000	10,000%	MEUBLATEX
PALM MARINA 2001 B	7 000	140 000,000	145 213,662	0,176%	70 000	10,000%	PALMARINA
EL MOURADI SKANES BEACH 2003 D	5 000	400 000,000	412 994,535	0,501%	100 000	5,000%	SOCIETE D'INVESTISSEMENT TOURISTIQUE DU SAHEL
TUNISIE LEASING 2006-1	5 000	400 000,000	402 671,038	0,489%	150 000	3,333%	TUNISIE LEASING
TUNISIE LEASING 2003-1	5 000	200 000,000	210 899,288	0,256%	150 000	3,333%	TUNISIE LEASING

UNIFACTOR 2005/1	5 000	300 000,000	305 242,623	0,370%	150 000	3,333%	TUNISIE LEASING
WIFACK LEASING 2006/1 B	5 000	400 000,000	410 513,662	0,498%	50 000	10,000%	EL WIFACK LEASING
MOURADI PALACE 2006 B	6 000	600 000,000	616 367,213	0,748%	80 000	7,500%	MOURADI PALACE

BTA		50 407 522,133	52 021 115,600	0,501
BTA 7% FEVRIER 2015		5 000	5 007 500,000	6,379%
	13/04/2005	5 000	5 007 500,000	6,379%
BTA 7.5% AVRIL 2014		20 460	21 465 727,960	26,880%
	14/07/2004	3 000	3 099 000,000	3,941%
	15/12/2004	2 000	2 068 000,000	2,628%
	15/12/2004	2 500	2 590 000,000	3,284%
	15/12/2004	3 000	3 105 000,000	3,941%
	15/12/2004	3 500	3 624 250,000	4,598%
	15/12/2004	2 500	2 586 250,000	3,284%
	24/04/2006	3 960	4 393 227,960	5,203%
BTA 6.1% OCTOBRE 2013		500	492 640,137	0,605%
	26/12/2007	500	492 640,137	0,605%
BTA 6% MARS 2012		7 460	7 481 165,315	2,524%
	10/05/2006	2 000	2 014 000,000	2,079 274,880
	30/04/2007	5 460	5 467 165,315	5 684 677,737
				6,899%
BTA 6.75% AVRIL 2010		9 722	10 039 501,076	12,488%
	24/04/2006	9 722	10 039 501,076	10 289 024,997
				12,488%
BTA 6.75% JUIN 2008		5 834,000	5 920 987,645	1,256%
	13/07/2005	1 000	1 030 500,000	1 035 102,462
	28/08/2007	200	202 313,713	207 257,205
	05/06/2007	419	423 745,175	433 707,931
	06/07/2007	600	606 947,795	621 616,272
	26/12/2007	1 000	1 011 853,288	1 042 425,749
	26/12/2007	2 000	2 023 572,757	2 084 851,681
	26/12/2007	465	470 327,174	484 727,974
	26/12/2007	150	151 727,743	156 363,863
				0,190%

Dépôts à termes	12 000 000,000	12 348 075,342	14,987%
------------------------	-----------------------	-----------------------	----------------

Postcomptés

DATE	TAUX	EMETTEUR	GARANT	DUREE			
09/10/2007	5,415%	ATTIJARI B.	ATTIJARI BANK	1 Année	1 500 000,000	1 514 776,274	1,838%
23/03/2007	5,450%	ATTIJARI B.	ATTIJARI BANK	1 Année	6 500 000,000	6 720 508,493	8,157%
26/03/2007	5,305%	ATTIJARI B.	ATTIJARI BANK	1 Année	3 000 000,000	3 100 698,082	3,763%
19/09/2007	5,305%	UIB	UIB	6 Mois	1 000 000,000	1 012 092,493	1,228%

Certificats de dépôt	8 000 000,000	8 252 480,000	10,016%
-----------------------------	----------------------	----------------------	----------------

Postcomptés

DATE ACQUISITION	TAUX	DUREE				
13/04/2006	5,40%	2 ANNEES	8 000	8 000 000,000	8 252 480,000	10,016%

TOTAUX	78 147 706,633	80 573 330,378	84,78%
---------------	-----------------------	-----------------------	---------------

3- 2 Note sur les revenus du Portefeuille- titres

Les revenus de portefeuille titres totalisent 3 024 917 DT pour la période allant du 01/01/2007 au 31/12/2007 contre un montant de 2 598 135 DT au 31/12/2006, et se détaillent ainsi :

Libellé	31/12/2007	31/12/2006
- Revenus des Obligations	3 024 917	2 598 135
Total	3 024 917	2 598 135

3-3 Note sur les placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2007 à 8 252 480 DT contre 16 923 550 DT au 31/12/2006 et se détaille ainsi :

Libellé	31/12/2007	31/12/2006
- Bons de trésors et BTC	-	119 208
- Intérêts courus sur bons de trésors et BTC	-	3 296
- Certificats de dépôts	8 000 000	15 500 000
- Intérêts courus sur certificats de dépôts	252 480	257 713

-Billets de trésoreries	-	1 000 000
- Intérêts courus sur Billets de trésorerie	-	43 333
TOTAL	8 252 480	16 923 550

3-4 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 1 033 618 DT contre 1 469 837 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	17 766	2 035
- Intérêts/ Placements à terme	426 877	143 657
- Intérêts/ CD	578 203	696 431
- Intérêts/ Billets de trésorerie	9 389	192 479
- Intérêts/ BT et BTC	1383	435 235
Total	1 033 618	1 469 837

3-5 Note sur le capital

Capital au 30/09/2007	
- Montant	76 876 601
- Nombre de titres	771 162
- Nombre d'actionnaires	592
Souscriptions réalisées	
- Montant	12 191 886
- Nombre de titres	122 383
- Nombre d'actionnaires nouveaux	37
Rachats effectués	
- Montant	- 10 711 709
- Nombre de titres	107 513
- Nombre d'actionnaires sortants	35
Autres effets s/capital	
- Variation des plus et moins values potentielles	- 68 356
- Moins values réalisées sur cession de titres	- 27 257
- Frais de négociation	-
Capital au 31/12/2007	
- Montant	78 261 165
- Nombre de titres	786 032
- Nombre d'actionnaires	590

3- 6 Note sur les sommes distribuables

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

Libellé	31/12/2007	31/12/2006
Sommes distribuables de l'exercice	3 700 294	3 474 599
Sommes distribuables des exercices antérieurs	109	338
Total	3 700 403	3 474 937

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

Libellé	Montant	Régul. Rachats	Régul. Souscription s	Total
Sommes distribuables de l'exercice en cours	3 655 550	- 1 319 475	1 364 219	3 700 294
Sommes distribuables des exercices antérieurs	110	-55	54	109
Total	3655 660	- 1 319 530	1 364 273	3 700 403

3- 7 Note sur les opérateurs créditeurs

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2007 à 71 209 DT contre un solde de 38 288 DT au 31/12/2006, détaillé comme suit :

Libellé	31/12/2007	31/12/2006
- Gestionnaire	35 605	- 7631
- Dépositaire	35 604	45 919
Total	71 209	38 288

3- 8 Note sur les autres créiteurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2007 à 361 539 DT contre un solde de 258 877 DT au 31/12/2006 et se détaille comme suit :

Libellé	31/12/2007	31/12/2006
- Honoraires du Commissaire aux Comptes	20 000	20 000
- Dividende à payer exercice 2002	17 159	17 159
- Dividende à payer exercice 2003	6 775	6 775
- Dividende à payer exercice 2004	2 754	2 990
- Dividende à payer exercice 2005	95 235	178 675
- Dividende à payer exercice 2006	183 840	-
- CMF à payer	6 746	7 341
- Provision pour frais de l'Assemblée et JP	15 457	12 309
- TCL à régulariser	11 808	11 808
- Compte d'attente	917	930-
- Etat RS à payer	848	890
Total	361 539	258 877

3- 9 Note sur les charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2007 à 285 380 DT contre 187 990 DT au 31/12/2006, et se détaille ainsi :

Libellé	31/12/2007	31/12/2006
- Rémunération du gestionnaire	142 690	25 947
- Rémunération du dépositaire	142 690	162 043
Total	285 380	187 990

3- 10 Note sur les autres charges

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2007 à 117 604 DT, contre 141 596 DT au 31/12/2006 et se détaille comme suit :

Libellé	31/12/2007	31/12/2006
- Rémunération d'intermédiaire et honoraire	14 826	35 926
- Redevance CMF	80 616	83 850
- Frais de publicité et publications	8 000	4 000
- Autres charges/ Services bancaires	9	5
- Amortissement charge	-	622
- Jetons de présence	4 000	7 000
- TCL	10 153	10 193
Total	117 604	141 596

3- 11 Note sur les disponibilités

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2007 à 14 169 060 DT contre 9 910 970 DT au 31/12/2006 et se détaille comme suit :

Libellé	31/12/2007	31/12/2006
- Avoirs en banque	2 083 121	1 146 475
- Sommes à l'encaissement	218 086	5 351 559
- Sommes à régler	-482 167	- 5 675 264
- Ecart sur intérêts courus/Cpte courant	1 945	2 036
- Dépôt à termes	12 000 000	9 000 000
- intérêts courus/ Dépôt à termes	348 075	86 164
Total	14 169 060	9 910 970

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 0,177 % 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 142 690 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 0,177 % TTC l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien.

Les honoraires d'ATTIJARI BANQUE au 31/12/2007 s'élèvent à 142 690 DT TTC.