

SITUATION ANNUELLE DE SUD VALEURS SICAV ARRETEE AU 31/12/2006**Rapport Général- Exercice 2007**

En exécution du mandat de commissariat aux comptes que votre assemblée générale a bien voulu nous confier et conformément aux dispositions de l'article 258 et suivants du code des sociétés commerciales, nous avons examiné le bilan de la société SUD VALEURS SICAV- Société d'Investissement à Capital Variable arrêté au 31 décembre 2007 totalisant un actif net de **9.208.507 DT**, l'état de résultat faisant ressortir un résultat distribuable de **171.946 DT** et l'état de variation de l'actif net dégageant une valeur liquidative par action de **84.669 DT**.

L'arrêté de ces états financiers relève de la responsabilité des organes de direction et d'administration de votre société. Notre responsabilité couvre l'opinion que nous exprimons ci-après, sur la base de nos travaux d'audit. Nous avons mis en oeuvre les procédures d'audit conformément aux normes de révision comptable généralement admises afin d'apprécier la validité des évaluations et jugements traduits dans les états financiers se basant sur les contrôles par sondages et la vérification des documents comptables que nous avons considérés nécessaires eu égard aux règles de diligences normales ainsi que la vérification des informations spécifiques conformément à la loi n°2001-83 du 24/07/2001.

Nous estimons que les travaux que nous avons accomplis dans ce cadre, fournissent un fondement raisonnable à notre opinion.

L'audit des états financiers de la société nous a permis de relever ce qui suit :

1. 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 dans des titres émis ou garantis par un même émetteur. En effet, l'actif de la « **SUD VALEURS SICAV** » est employé au 31/12/2007 à raison de 21,57 % dans des titres émis par Attijari Bank.
2. Attijari Bank détient au 31/12/2007, 69,67 % du capital de la « **SUD VALEURS SICAV** ». Celle-ci détient 0,89% du capital de la Banque. Ceci constitue une contravention aux dispositions de l'article 466 du code des sociétés commerciales, relatives aux participations réciproques.

Les états financiers de la société **SUD VALEURS SICAV** (bilan, état de résultat, état de variation de l'actif net et notes aux états financiers) ont été élaborés et présentés conformément aux normes comptables relatives aux O.P.C.V.M applicables à partir du 01 janvier 1999 telles qu'approuvées par arrêté du Ministre des finances du 22 janvier 1999.

Compte tenu des diligences accomplies selon les recommandations de la profession et de ce qui est décrit aux paragraphes 1 à 2 précédents, nous certifions que les états financiers ci-joints sont sincères et réguliers et qu'ils présentent correctement la situation financière de la Société **SUD VALEURS SICAV** au 31 décembre 2007 ainsi que le résultat de ses opérations à cette date.

Nous avons examiné le rapport du conseil d'administration destiné aux actionnaires. Les informations d'ordre comptable qui y figurent sont conformes à celles présentées dans les états financiers.

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES
Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI

BILAN
AU 31/12/2007

ACTIF	NOTE	Au 31/12/2007	Au 31/12/2006	Variation
AC1- PORTEFEUILLE-TITRES		7 515 080	7 185 327	329 753
Actions,valeurs assimilées et droits				
a- rattachés	3-1	5 136 527	5 213 087	-76 560
b- Obligations et valeurs assimilées	3-1	2 378 552	1 972 240	406 313
c- Autres valeurs				
AC2- Placements monétaires et disponibilités		1 890 929	1 754 404	136 525
a- Placements monétaires		0	0	0
b- Disponibilités	3-2	1 890 929	1 754 404	136 525
AC3- Créances d'exploitation		0	0	0
AC4- Autres actifs		0	0	0
TOTAL ACTIF		9 406 009	8 939 731	466 278
PASSIF				
PA1- Opérateurs créditeurs	3-3	23 116	23 951	-835
PA2- Autres créditeurs divers	3-4	174 386	160 736	13 650
TOTAL PASSIF		197 502	184 687	12 815
ACTIF NET				
CP1- Capital	3-5	9 036 507	8 557 639	478 868
CP2- Sommes distribuables		171 999	197 404	-25 405
a- Sommes distribuables des exercices	3-6	53	42	11
b- Sommes distribuables de la période	3-6	171 946	197 362	-25 416
ACTIF NET		9 208 507	8 755 044	453 463
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		9 406 009	8 939 731	466 278

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

	NOTE	Du 01/01/2007	Du 01/01/2006	Variation
		Au 31/12/2007	Au 31/12/2006	
PR 1- Revenus de portefeuille-titres				
a- Dividendes	3-7	141 949	274 588	-132 639
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées	3-7	119 560	64 113	55 448
c- Revenus des autres valeurs	3-7			
PR 2- Revenus des placements monétaires	3-8	31 282	57 598	-26 316
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		292 792	396 299	-103 507
CH 1- Charges de gestion des placements	3-9	91 705	103 325	-11 620
REVENU NET DES PLACEMENTS		201 087	292 974	-91 887
PR 3- Autres produits				
CH 2- Autres charges	3-10	30 365	32 055	-1 690
RESULTAT D EXPLOITATION		170 722	260 919	-90 197
PR 4- Régularisations du résultat d'exploitation		1 224	-63 557	64 781
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		171 946	197 362	-25 416
PR 4- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		-1 224	63 557	-64 781
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur		108 090	1 753 704	-1 645 614
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		438 986	-41 776	480 761
Frais de négociation		-31 792	-44 677	12 885
RESULTAT NET DE LA PERIODE		686 006	1 928 171	-1 242 165

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

	Du 01/01/2007	Du 01/01/2006	Variation
	Au 31/12/2007	Au 31/12/2006	
AN 1- <u>VARIATION DE L ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u>			
a- Résultat d'exploitation	170 722	260 919	-90 197
b- Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	108 090	1 753 704	-1 645 614
c- Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	438 986	-41 776	480 761
d- Frais de négociation de titres	-31 792	-44 677	12 885
AN 2- <u>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</u>	-192 001	-274 049	82 048
AN 3- <u>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u>			
a- Souscriptions	476 315	700 061	-223 746
Capital	566 800	860 300	-293 500
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	-97 482	-175 758	78 276
Régularisation des sommes distribuables	6 997	15 519	-8 522
Droits d'entrée			
b- Rachats	-516 857	-3 606 298	3 089 442
Capital	-618 400	-4 455 800	3 837 400
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	112 666	928 591	-815 925
Régularisation des sommes distribuables	-11 123	-79 090	67 967
Droit de sortie			
VARIATION DE L'ACTIF NET	453 463	-1 252 116	1 705 579
AN 4- <u>ACTIF NET</u>			
a- en début de période	8 755 044	10 007 160	-1 252 116
b- en fin de période	9 208 507	8 755 044	453 463
AN 5- <u>NOMBRE D' ACTIONS (ou de part)</u>			
a- en début de période	109 275	145 230	-35 955
b- en fin de période	108 759	109 275	-516
VALEUR LIQUIDATIVE	84,669	80,119	4,550
DIVIDENDE DISTRIBUE	1,806	1,887	-0,081
AN6- TAUX DE RENDEMENT DE LA PERIODE	7,93%	19,01%	-11,08%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

Arrêtés au 31/12/2007

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.

2-3°) *Evaluation des autres placements :*

Les placements en obligations et valeurs similaires 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 l'annulation des placements 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 7 515 080 DT contre 7 185 327 DT au 31/12/2006, et se détaille ainsi :

Libellé	31/12/2007	31/12/2006
Coût d'acquisition	8 758 197	8 554 966
- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	6 444 317	6 628 966
- Titres OPCVM	-	-
- Obligations et valeurs assimilées	2 313 880	1 926 000
Plus ou moins values potentielles	- 1 307 789	- 1 415 879
- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	- 1 307 789	- 1 415 879
- Titres OPCVM	-	-
Intérêts courus sur Obligations et valeurs	64 672	46 240
Total	7 515 080	7 185 327

PORTEFEUILLE AU 31/12/2007

DESIGNATION DU TITRE	NRE/TITRE	Coût d'acq.	Val au 31/12/07	% Actif	% K EMIS
Actions		6 444 316,626	5 136 527,287	54,609%	
ADWYA	58 018	174 492,460	197 261,200	2,097%	0,53%
AL MAZRAA	749	7 922,410	11 459,700	0,122%	0,03%
AL KIMIA	2 050	83 592,840	72 570,000	0,772%	0,11%
AMEN BANK	2 378	80 543,967	63 706,620	0,677%	0,03%
AMEN BANK NS 2007	170	7 878,848	4 273,800	0,045%	0,00%
DA AMEN BANK 1/14 2007	2 380	3 634,465	4 212,600	0,045%	0,03%
ASSAD	4 730	19 241,144	20 197,100	0,215%	0,06%
ARAB TUNISIAN BANK	39 506	195 963,112	213 490,424	2,270%	0,07%
ATL	1 090	2 809,504	3 721,260	0,040%	0,01%
ATTIJARI BANK	266 942	2 995 804,288	1 949 210,484	20,723%	0,89%
BANQUE DE L'HABITAT	600	8 750,592	14 948,400	0,159%	0,00%
BANQUE DE L'HABITAT NG 2007	40	183,518	960,000	0,010%	0,00%
BANQUE DE L'HABITAT NS 2007	80	1 566,600	1 920,000	0,020%	0,00%
BIAT	3 808	139 226,954	144 593,568	1,537%	0,02%
BIAT NS 2006 3/4	1 295	45 798,047	48 433,000	0,515%	0,01%
BANQUE NATIONALE AGRICOLE	1 178	11 101,658	10 545,456	0,112%	0,01%
BANQUE DE TUNISIE	3 000	257 207,782	291 642,000	3,101%	0,04%
BTE ADP	3 950	96 830,418	125 819,350	1,338%	0,40%
CIL	4 066	44 288,438	58 916,340	0,626%	0,16%
ELECTROSTAR	1 627	19 974,000	19 252,291	0,205%	0,09%
ESSOUKNA	10 887	53 292,920	52 257,600	0,556%	0,36%
GENERAL LEASING	22 653	399 574,922	175 560,750	1,866%	1,81%
GIF FILTER	62 900	251 184,419	189 329,000	2,013%	1,13%

MONOPRIX	1 756	124 479,902	148 018,508	1,574%	0,09%
SFBT	6 740	75 428,348	97 312,120	1,035%	0,01%
SIPHAT	13 271	312 216,425	236 051,277	2,510%	0,74%
SITS	28 129	74 633,433	61 321,220	0,652%	0,22%
SOPAT	944	10 384,000	10 195,200	0,108%	0,05%
SOTETEL	8 871	248 429,175	197 326,524	2,098%	0,38%
SOTRAPIL	3 511	104 141,240	81 823,855	0,870%	0,11%
SOTUVER	2 000	29 990,000	29 200,000	0,310%	0,16%
SPDIT	10 335	71 613,120	71 311,500	0,758%	0,04%
STB	4 935	76 632,471	52 695,930	0,560%	0,02%
TUNISIE LEASING	1 000	9 568,557	14 963,000	0,159%	0,02%
TUNISAIR	10 778	41 960,860	40 956,400	0,435%	0,01%
T-INVEST	1 043	8 906,110	11 264,400	0,120%	0,11%
TUNISIE PROFILE	25 915	126 073,310	129 419,510	1,376%	0,09%
UBCI	5 575	154 810,315	208 560,750	2,217%	0,06%
UIB	112	1 406,754	1 546,160	0,016%	0,00%
WIFACK LEASING	11 330	72 779,300	70 279,990	0,747%	0,57%
OBLIGATIONS		2 313 880,130	2 378 552,229	25,288%	
ATTIJARI OCA 2006 /ATTIJARI	142 376	711 880,130	738 051,725	7,847%	0,890%
BTKD 2006 / BTKD	5,000	400 000,000	400 765,027	4,261%	1,250%
BTKD98 / BTKD	1,000	10 000,000	10 054,208	0,107%	0,500%
GL 2004-1 / NOTE	3,200	192 000,000	202 800,394	2,156%	2,133%
MOURADI PALACE B /AMEN BANK	6,000	600 000,000	616 367,213	6,553%	7,500%
WIFACK LEASING 2006/1 B / BH	5,000	400 000,000	410 513,662	4,364%	10,000%
DEPOT A TERME		1 500 000,000	1 505 089,315	16,001%	
28/12/2007 3MOIS 5.40% BRUT	1	500 000,000	500 118,356	5,317%	
19/11/2007 6MOIS 5.40% BRUT	1	1 000 000,000	1 004 970,959	10,684%	
TOTAUX		7 944 316,626	6 641 616,602	95,898%	

3- 2 Note sur les disponibilités

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2007 à 1 890 929 DT contre 1 754 404 DT au 31/12/2006 et se détaille comme suit :

Libellé	31/12/2007	31/12/2006
- Avoir en banque	314 436	993 222
- Sommes à l'encaissement	71 016	758 483
- Sommes à régler	- 473	- 116
- Ecart sur intérêts courus /TCN	861	2 815
- Dépôt à terme	1 500 000	-
- Intérêts /Dépôt à terme	5 089	-
Total	1 890 929	1 754 404

3- 3 Note sur les opérateurs créditeurs

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2007 à 23 116 DT contre un solde de 23 951 DT au 31/12/2006, détaillé comme suit :

Libellé	31/12/2007	31/12/2006
- Gestionnaire	11 558	11 976
- Dépositaire	11 558	11 975
Total	23 116	23 951

3- 4 Note sur les autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2007 à 174 386 DT contre un solde de 160 736 DT au 31/12/2006 détaillé comme suit :

Libellé	31/12/2007	31/12/2006
- Honoraires du Commissaire aux Comptes	8 000	8 000
- 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	15 042	15 884
- Dividende à payer exercice 2003	19 913	20 937
- Dividende à payer exercice 2004	27 064	27 823
- Dividende à payer exercice 2005	7 622	8 301
- Dividende à payer exercice 2006	9 494	-
- CMF à payer	781	710
- Provision pour frais de l'Assemblée et JP	18 449	11 079
- TCL à régulariser	12 423	12 423
- Etat à payer	133	114
Total	174 386	160 736

3-5 Note sur le capital**Capital au 01/01/2007**

- Montant	8 557 639
- Nombre de titres	109 275
- Nombre d'actionnaires	67

Souscriptions réalisées

- Montant	469 318
- Nombre de titres	5 668
- Nombre d'actionnaires nouveaux	2

Rachats effectués

- Montant	-505 734
- Nombre de titres	6 184
- Nombre d'actionnaires sortants	5

Autres effets s/capital

- Variation des plus et moins values potentielles	108 090
- Moins values réalisées sur cession de titres	438 986
- Frais de négociation	-31 792

Capital au 31/12/2007

- Montant	9 036 507
- Nombre de titres	108 759
- Nombre d'actionnaires	64

3- 6 Note sur les sommes distribuables

Les sommes distribuables correspondants 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	171 946	197 362
Sommes distribuables des exercices antérieurs	53	42
Total	171 999	197 404

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

Libellé	Montant	Régl. Souscriptions	Régl. Rachats	Total
Sommes distribuables de l'exercice en cours	170 722	3 599	-2 375	171 946
Sommes distribuables des exercices antérieurs	52	2	-1	53
Total	170 774	3 601	- 2 376	171 999

3- 7 Note sur les revenus du Portefeuille- titres

Les revenus du portefeuille-titres totalisent 261 509 DT pour la période allant du 01/01/2007 au 31/12/2007 contre un montant de 338 701 DT au 31/12/2006, et se détaillent ainsi :

Libellé	31/12/2007	31/12/2006
- Revenus des actions et valeurs assimilées	120 959	251 718
- Revenus des Titres OPCVM	20 990	22 870
- Revenus des Obligations	119 560	64 113
- Revenus des Autres valeurs	-	-
Total	261 509	338 701

3-8 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 31 282 DT contre 57 598 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	6 287	11 428
- Intérêts/ CD	19 906	44 770
- Intérêts/ BT	-	1 400
- Intérêts/ Dépôt à terme	5 089	-
Total	31 282	57 598

3- 9 Note sur les charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2007 à 91 705 DT contre 103 325 DT au 31/12/2006, et se détaille ainsi :

Libellé	31/12/2007	31/12/2006
- Rémunération du gestionnaire	45 852	51 662
- Rémunération du dépositaire	45 853	51 663
Total	91 705	103 325

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 45 853 DT TTC.

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 45 853 DT TTC.

3- 10 Note sur les autres charges

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2007 à 30 365 DT, contre 32 055 DT au 31/12/2006 et se détaille comme suit :

Libellé	31/12/2007	31/12/2006
- Rémunération d'intermédiaire et honoraire	7 547	7 574
- Redevance CMF	9 171	10 390
- Frais de publicité et publications	12 045	12 045
- Autres charges	16	5
- TCL	1 586	2 041
Total	30 365	32 055

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES CONVENTIONS VISEES PAR L'ARTICLE 200 NOUVEAU
DU CODE DES SOCIETES COMMERCIALES**

Messieurs,

L'article sus mentionné vise les conventions conclues par le président, le directeur général, les directeurs généraux adjoints ou les membres du conseil d'administration avec la société ou qui l'engagent à l'égard des tiers. Celles ci concernent les opérations suivantes :

- La cession des fonds de commerce ou l'un de leurs éléments ;
- Les emprunts importants conclus au profit de la société et dont le plafond est fixé par les statuts ;
- La location gérance des fonds de commerce.

Au cours de l'exercice écoulé, nous n'avons pas reçu d'avis qu'une convention rentrant dans le cadre de l'article sus mentionné ait été soumise à l'autorisation du conseil d'administration et devant selon le même article être approuvée par l'assemblée générale ordinaire délibérant sur la base d'un rapport que nous devons vous soumettre.

Par ailleurs, il convient de vous informer que SUD VALEURS SICAV a conclu avec SUD INVEST une convention de gestion et avec Attijari Bank une convention de dépositaire. Ces deux conventions sont applicables depuis le 01 juillet 2002, valables pour une durée d'une année et renouvelables pour la même période par tacite reconduction. En vertu de ces deux conventions, une rémunération de 0,5% TTC de la valeur de l'actif net est attribuée à chacun des dépositaire et gestionnaire.

Les honoraires de chacun des dépositaire et gestionnaire, relatifs à l'exercice comptable 2007, s'élèvent à 45 853 DT TTC.

En outre la SVS SICAV reçoit une rémunération sur le compte courant créditeur ouvert auprès d'ATTIJARI BANK à un taux de 2 %. La rémunération du compte courant créditeur relative à l'exercice 2007 est prise en compte pour un montant de 6 287 DT.

Votre conseil, ne nous a informé d'aucune autre opération susceptible d'entrer dans le cadre de cet article, il n'en existe pas à notre connaissance.

**LE COMMISSAIRE AUX COMPTES
Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI**