

**SITUATION TRIMESTRIELLE DE SUD VALEURS SICAV
ARRETEE AU 30/06/2007**

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

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par l'assemblée générale de la société « **SUD VALEURS 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 VALEURS SICAV** » au 30/06/2007, ainsi que de l'état de résultat et de l'état de variation de l'actif net pour la période du 01/04/2007 au 30/06/2007.

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 30/06/2007, 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 VALEURS SICAV** » nous a permis de relever un dépassement des seuils suivants :

1. 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 30/06/2007 à raison de 29,54 % dans des titres émis par la banque Attijari Bank (21,71 % en actions et 7,83 % en obligations convertibles en actions).
2. Attijari Bank détient au 30/06/2007, 69,03 % du capital de la «**SUD VALEURS SICAV** ». Cette dernière détient 0,89% dans le capital d' Attijari Bank. Ceci constitue une contravention aux dispositions de l'article 466 du code des sociétés commerciales, relatives aux participations réciproques.
3. L'actif de la « **SUD VALEURS SICAV** » est employé au 30/06/2007 à raison de 78,72 % dans des valeurs mobilières, ce qui est au-dessous du seuil de 80% prévu par l'article 2 du décret 2001-2278 du 25/09/2001.

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 VALEURS SICAV** », ci-joint, ne présente pas sincèrement, dans tous les aspects significatifs, la situation de la société «**SUD VALEURS SICAV** » au 30/06/2007.

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES
Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI

BILAN
arrêté au 30 / 06 / 2007

ACTIF	NOTE	Au 30/06/2007	Au 30/06/2006	Au 31/12/2006
AC1- PORTEFEUILLE-TITRES		7 567 837	8 939 903	7 185 327
Actions, valeurs assimilées et droits				
a- rattachés	3-1	5 059 029	7 388 228	5 213 087
b- Obligations et valeurs assimilées	3-1	2 508 809	1 551 675	1 972 240
c- Autres valeurs				
Placements monétaires et disponibilités		1 910 890	1 901 580	1 754 404
a- Placements monétaires		0	1 003 589	0
b- Disponibilités	3-10	1 910 890	897 991	1 754 404
AC3- Créances d'exploitation		135 218	15 835	0
Autres				
AC4- actifs		0	28 000	0
TOTAL ACTIF		9 613 945	10 885 318	8 939 731
PASSIF				
PA1- Opérateurs créditeurs	3-6	22 957	27 038	23 951
PA2- Autres créditeurs divers	3-7	343 038	163 740	160 736
TOTAL PASSIF		365 995	190 778	184 687
ACTIF NET				
CP1- Capital	3-4	9 119 421	10 506 833	8 557 639
CP2- Sommes distribuables		128 530	187 707	197 404
Sommes distribuables des exercices				
a- antérieurs	3-5	54	56	42
b- Sommes distribuables de la période	3-5	128 476	187 651	197 362
ACTIF NET		9 247 951	10 694 540	8 755 044
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		9 613 945	10 885 318	8 939 731

ETAT DE RESULTAT
arrêté au 30 / 06 / 2007

	NOTE	Du	Du	Du	Du	Du
		01/04/2007	01/01/2007	01/04/2006	01/01/2006	01/01/2006
		Au	Au	Au	Au	Au
		30/06/2007	30/06/2007	30/06/2006	30/06/2006	31/12/2006
Revenus de portefeuille-titres						
PR 1- Dividendes	3-2	116 931	116 931	208 481	208 481	274 588
Revenus des obligations et valeurs assimilées	3-2	31 115	60 737	10 463	16 781	64 113
Revenus des autres valeurs	3-2	0	0			
Revenus des placements monétaires	3-3	2 140	8 077	24 847	30 603	57 598
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS	3-3	150 186	185 745	243 792	255 866	396 299
Charges de gestion des placements	3-8	22 957	45 358	27 038	52 427	103 325
REVENU NET DES PLACEMENTS		127 229	140 387	216 754	203 439	292 974
PR 3- Autres produits		0	0	0	0	0
CH 2- Autres charges	3-9	7 814	14 716	8 208	15 771	32 055
RESULTAT D EXPLOITATION		119 416	125 670	208 545	187 668	260 919
Régularisations du résultat d'exploitation		2 825	2 806	-17	-17	-63 557
SOMMES DISTRIBUTABLES DE LA PERIODE		122 241	128 476	208 528	187 651	197 362
PR 4- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		-2 825	-2 806	17	17	63 557
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		-301 337	259 638	62 631	979 831	1 753 704
_ Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		135 560	270 606	-15 636	-183 819	-41 776
_ Frais de négociation		-7 861	-14 874	-8 627	-20 605	-44 677
RESULTAT NET DE LA PERIODE		-54 222	641 040	246 913	963 074	1 928 171

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
arrêté au 30 / 06 / 2007

	<u>Du</u> 01/04/2007	<u>Du</u> 01/01/2007	<u>Du</u> 01/04/2006	<u>Du</u> 01/01/2006	<u>Du</u> 01/01/2006
	<u>Au</u> 30/06/2007	<u>Au</u> 30/06/2007	<u>Au</u> 30/06/2006	<u>Au</u> 30/06/2006	<u>Au</u> 31/12/2006
<u>VARIATION DE L'ACTIF NET</u>					
AN 1- <u>RESULTANT</u>					
<u>DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u>					
Résultat					
a- d'exploitation	119 416	125 670	208 545	187 668	260 919
Variation des plus (ou moins) valeurs					
b- potentielles sur titres	-301 337	259 638	62 631	979 831	1 753 704
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur					
c- cession de titres	135 560	270 606	-15 636	-183 819	-41 776
Frais de négociation de					
d- titres	-7 861	-14 874	-8 627	-20 605	-44 677
AN 2- <u>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</u>	-192 001	-192 001	-274 049	-274 049	-274 049
AN 3- <u>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u>					
a- Souscriptions					
– Capital	380 800	546 800	0	0	860 300
– Régularisation des sommes non					
– distribuables de l'exercice	-62 584	-93 997	0	0	-175 758
– Régularisation des sommes					
– distribuables	3 695	6 699	0	0	15 519
– Droits d'entrée					
b- Rachats					
– Capital	-58 900	-497 200	-2 200	-2 200	-4 455 800
– Régularisation des sommes non					
– distribuables de l'exercice	9 433	90 809	572	572	928 591
– Régularisation des sommes					
– distribuables	-1 299	-9 242	-17	-17	-79 090
– Droit de sortie					
VARIATION DE L'ACTIF NET	24 922	492 907	-28 781	687 379	-1 252 116
AN 4- <u>ACTIF NET</u>					
en début de					
a- période	9 223 029	8 755 044	10 723 320	10 007 160	10 007 160
b- en fin de période	9 247 951	9 247 951	10 694 539	10 694 539	8 755 044
AN 5- <u>NOMBRE D'ACTION (ou de part)</u>					
en début de					
a- période	106 552	109 275	145 230	145 230	145 230
b- en fin de période	109 771	109 771	145 208	145 208	109 275
VALEUR LIQUIDATIVE	84,248	84,248	73,650	73,650	80,119
DIVIDENDE DISTRIBUE	1,806	1,806	1,887	1,887	1,887
TAUX DE RENDEMENT DE LA					
AN6- PERIODE	-0,58%	7,41%	2,30%	9,62%	19,01%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Arrêtées au 30/06/2007

(Unité en Dinar tunisien)

1- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers arrêtés au 30/06/2007 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- 2 Evaluation des placements en actions et valeurs assimilées

Les placements en actions et valeurs assimilées sont évalués, en date du 30/06/2007, 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 30/06/2007 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 30/06/2007 à 7 567 838 DT contre 8 939 903DT au 30/06/2006, et se détaille ainsi :

Libellé	30/06/2007	30/06/2006	31/12/2006
Coût d'acquisition	8 689 150	11 113 981	8 554 966
- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	6 215 270	9 577 980	6 628 966
- Titres OPCVM	-	-	-
- Obligations et valeurs assimilées	2 473 880	1 536 000	1 926 000
Plus ou moins values potentielles	- 1 156 241	- 2 189 753	- 1 415 879
- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	- 1 156 241	- 2 189 753	- 1 415 879
- Titres OPCVM	-	-	-
Intérêts courus sur Obligations et valeurs	34 928	15 675	46 240
Total	7 567 837	8 939 903	7 185 327

PORTEFEUILLE AU 30/06/2007

(Unité : en Dinar tunisien)

DESIGNATION DU TITRE	NRE/TITRE	Coût d'acq.	Val au 30/06/07	% Actif		% K EMIS
Actions		6 215 269,784	5 059 028,622	52,622%		
ADWYA	18,483	42 880,560	70 974,720	0,738%	11 000 000	0,17%
DA 1/10 ADWYA07	35,745	10 638,030	13 332,885	0,139%	11 000 000	0,32%
AL MAZRAA	749	7 922,410	8 388,800	0,087%	2 900 000	0,03%
AMEN BANK	2,378	87 803,820	58 261,000	0,606%	7 000 000	0,03%
ASSAD	25,710	104 585,570	96 283,950	1,002%	8 000 000	0,32%
ARAB TUNISIAN BANK	5,000	19 577,062	25 535,000	0,266%	60 000 000	0,01%
ATL	6,984	180 014,467	201 139,200	2,092%	1 000 000	0,70%
ATTIJARI BANK	266,942	2 995 804,288	2 007 403,840	20,880%	30 000 000	0,89%
BANQUE DE L'HABITAT	600	8 750,592	12 907,800	0,134%	16 000 000	0,00%
BANQUE DE L'HABITAT NG 2007	40	183,518	845,600	0,009%	16 000 000	0,00%
BANQUE DE L'HABITAT NS 2007	80	1 566,600	1 524,000	0,016%	16 000 000	0,00%
BIAT	3,908	143 340,014	143 814,400	1,496%	17 000 000	0,02%
BIAT NS 2006 3/4	795	21 585,547	21 226,500	0,221%	17 000 000	0,00%
BANQUE NATIONALE AGRICOLE	1,178	11 101,658	9 843,368	0,102%	10 000 000	0,01%
BANQUE DE TUNISIE	3,540	293 596,416	325 680,000	3,388%	7 500 000	0,05%
BTE ADP	5,750	140 955,669	172 799,000	1,797%	1 000 000	0,58%
CIL	10,425	113 553,114	134 274,000	1,397%	2 500 000	0,42%
ESSOUKNA	4,235	20 961,200	19 798,625	0,206%	3 006 250	0,14%
GENERAL LEASING	22,653	399 574,922	165 389,553	1,720%	1 250 000	1,81%
GIF FILTER	56,400	230 524,419	181 438,800	1,887%	5 555 000	1,02%
ICF	4,855	263 403,339	262 170,000	2,727%	900 000	0,54%
SFBT	2,047	92 619,348	146 155,800	1,520%	11 200 000	0,02%
SIMPAR	63	1 235,227	1 995,021	0,021%	600 000	0,01%
SIPHAT	13,271	312 216,425	278 797,168	2,900%	1 800 000	0,74%
SITS	20,166	53 259,820	52 431,600	0,545%	13 000 000	0,16%
SITS NG	1,241	2 852,105	2 990,810	0,031%	13 000 000	0,01%
SITS NS 2007	6,722	18 521,508	15 998,360	0,166%	13 000 000	0,05%
SOTETEL	10,013	280 410,476	251 596,651	2,617%	2 318 400	0,43%
SOTUVER	2,000	29 990,000	24 000,000	0,250%	1 263 250	0,16%
STB	3,935	66 102,471	42 124,175	0,438%	24 860 000	0,02%
STEQ	557	5 697,277	7 002,604	0,073%	1 400 000	0,04%
TUNISIE LEASING	2,407	23 031,514	31 064,742	0,323%	5 600 000	0,04%

T-INVEST	331	1 966,310	2 902,870	0,030%	966 000	0,03%
UBCI	8,000	222 149,334	260 800,000	2,713%	10 000 000	0,08%
UIB	112	1 406,754	1 735,440	0,018%	10 600 000	0,00%
WIFACK LEASING	980	5 488,000	6 402,340	0,067%	2 000 000	0,05%
OBLIGATIONS		2 473 880,130	2 508 808,776	26,096%		
ATL 2000/1/07 / NOTE	2,500	50 000,000	52 569,863	0,547%	100 000	2,500%
ATTIJARI OCA 2006 /ATTIJARI	142 376	711 880,130	724 213,870	7,533%	16 000 000	0,890%
BTKD 2006 / BTKD	5,000	500 000,000	513 356,164	5,340%	400 000	1,250%
BTKD98 / BTKD	1,000	20 000,000	20 743,452	0,216%	200 000	0,500%
GL 2004-1 / NOTE	3,200	192 000,000	197 186,630	2,051%	150 000	2,133%
MOURADI PALACE B /AMEN BANK	6,000	600 000,000	600 681,967	6,248%	80 000	7,500%
WIFACK LEASING 2006/1 B / BH	5,000	400 000,000	400 056,830	4,161%	50 000	10,000%
TOTAUX		8 689 149,914	7 567 837,398	78,717%		

3- 2 Note sur les revenus du Portefeuille- titres

Les revenus du portefeuille-titres totalisent 177 668 DT pour la période allant du 01/01/2007 au 30/06/2007 contre un montant de 225 262 DT au 30/06/2006, et se détaillent ainsi :

Libellé	30/06/2007	30/06/2006	31/12/2006
- Revenus des actions et valeurs assimilées	95 940	185 611	251 718
- Revenus des Titres OPCVM	20 991	22 870	28 870
- Revenus des Obligations	60 737	16 781	64 113
- Revenus des Autres valeurs	-	-	-
Total	177 668	225 262	344 711

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 30/06/2007, à 8 077 DT contre 30 603 DT au 30/06/2006, et représente le montant des intérêts courus sur le compte courant et les intérêts sur les placements à terme.

Libellé	30/06/2007	30/06/2006	31/12/2006
- Intérêts/ compte courant	4 165	6 614	11 428
- Intérêts/ CD	3 912	22 589	44 770
- Intérêts/ BT	-	1 400	1 400
Total	8 077	30 603	57 598

3-4 Note sur le capital

Capital au 31/03/2007

- Montant	9 024 309
- Nombre de titres	106 552
- Nombre d'actionnaires	68

Souscriptions réalisées

- Montant	318 217
- Nombre de titres	3 808
- Nombre d'actionnaires nouveaux	0

Rachats effectués

- Montant	- 49 467
- Nombre de titres	589
- Nombre d'actionnaires sortants	3

Autres effets s/capital

- Variation des plus et moins valeurs potentielles	- 301 337
- Moins valeurs réalisées sur cession de titres	135 560
- Frais de négociation	-7 861

Capital au 30/06/2007

- Montant	9 9119. 421
- Nombre de titres	109 771
- Nombre d'actionnaires	65

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	30/06/2007	30/06/2006	31/12/2006
Sommes distribuables de l'exercice	128 476	187 651	197 362
Sommes distribuables des exercices antérieurs	54	56	42
Total	128 530	187 707	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	125 670	3 301	- 495	128 476
Sommes distribuables des exercices antérieurs	53	2	-1	54
Total	125 723	3 303	- 496	128 530

3- 6 Note sur les opérateurs créditeurs

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2007 à 22 957DT contre un solde de 27 038 DT au 30/06/2006, détaillé comme suit :

Libellé	30/06/2007	30/06/2006	31/12/2006
- Gestionnaire	11 478	13 519	11 976
- Dépositaire	11 479	13 519	11 975
Total	22 957	27 038	23 951

3- 7 Note sur les autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2007 à 343 038 DT contre un solde de 163 740 DT au 30/06/2006 détaillé comme suit :

Libellé	30/06/2007	30/06/2006	31/12/2006
- Honoraires du Commissaire aux Comptes	5 973	13 973	8 000
- 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	15 884	15 884	15 884
- Dividende à payer exercice 2003	20 820	20 985	20 937
- Dividende à payer exercice 2004	27 823	27 893	27 823
- Dividende à payer exercice 2005	8 223	9 220	8 301
- Dividende à payer exercice 2006	181 628		
- CMF à payer	598	884	710
- Provision pour frais de l'Assemblée et JP	14 201	7 013	11 079
- TCL à régulariser	12 423	12 423	12 423
- Etat RS à payer	-	-	114
Total	343 037	163 740	160 736

3- 8 Note sur les charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2007 à 45 358 DT contre 52 427DT au 30/06/2006, et se détaille ainsi :

Libellé	30/06/2007	30/06/2006	31/12/2006
- Rémunération du gestionnaire	22 679	26 213	51 662
- Rémunération du dépositaire	22 679	26 214	51 663
Total	45 358	52 427	103 325

3- 9 Note sur les autres charges

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2007 à 14 716 DT, contre 15 771DT au 30/06/2006 et se détaille comme suit :

Libellé	30/06/2007	30/06/2006	31/12/2006
- Rémunération d'intermédiaire et honoraire	5 520	5 973	7 574
- Redevance CMF	4 536	5 295	10 390
- Frais de publicité et publications	3 967	3 967	12 045
- Autres charges	14	1	5
- TCL	679	535	2 041
Total	14 716	15 771	32 055

3- 10 Note sur les disponibilités

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2007 à 1 910 890 DT contre 897 991 DT au 30/06/2006 et se détaille comme suit :

Libellé	30/06/2007	30/06/2006	31/12/2006
- Avoir en banque	1 843 573	197 690	993 222
- Sommes à l'encaissement	85 308	732 841	758 483
- Sommes à régler	- 20 043	-33 410	- 116
- Ecart sur intérêts courus /TCN	2 052	870	2 815
Total	1 910 890	897 991	1 754 404

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 30/06/2007 s'élèvent à 22 679 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 BANK au 30/06/2007 s'élèvent à 22 679 DT TTC.