

**SITUATION TRIMESTRIELLE DE SUD VALEURS 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 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 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 VALEURS SICAV » nous a permis de relever un dépassement des seuils suivants :

- 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.
- La banque Attijari Bank détient au 31/12/2007, 69,67 % du capital de la « SUD VALEURS SICAV ». Celle-ci détient également des actions dans le capital de la banque. Ceci constitue une contravention aux dispositions de l'article 466 du code des sociétés commerciales, relatives aux participations réciproques.

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 31/12/2007.

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES
Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI

**BILAN
AU 31/12/2007**

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

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

	NOTE	Du 01/10/2007	Du 01/01/2007	Du 01/10/2006	Du 01/01/2006
		Au 31/12/2007	Au 31/12/2007	Au 31/12/2006	Au 31/12/2006
PR 1- Revenus de portefeuille-titres					
a- Dividendes	3-2	0	141 949	0	274 588
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées	3-2	29 172	119 560	25 942	64 113
c- Revenus des autres valeurs	3-2				
PR 2- Revenus des placements monétaires	3-3	11 356	31 282	13 326	57 598
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS	3-3	40 529	292 792	39 268	396 299
CH 1- Charges de gestion des placements	3-8	23 116	91 705	23 951	103 325
REVENU NET DES PLACEMENTS		17 412	201 087	15 317	292 974
PR 3- Autres produits					
CH 2- Autres charges	3-9	7 844	30 365	7 915	32 055
RESULTAT D EXPLOITATION		9 568	170 722	7 402	260 919
PR 4- Régularisations du résultat d'exploitation		-1 729	1 224	-40 920	-63 557
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		7 840	171 946	-33 518	197 362
PR 4- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		1 729	-1 224	40 920	63 557
<i>Variation des +ou- values potentielles sur titres</i>		106 917	108 090	339 646	1 753 704
<i>+ ou - V réalisées sur cession des titres</i>		73 098	438 986	18 019	-41 776
<i>Frais de négociation</i>		-6 749	-31 792	-13 658	-44 677
RESULTAT NET DE LA PERIODE		182 834	686 006	351 410	1 928 171

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

	Du 10/10/2007	Du 01/01/2007	Du 01/10/2006	Du 01/01/2006
	Au 31/12/2007	Au 31/12/2007	Au 31/12/2006	Au 31/12/2006
AN 1- <u>VARIATION DE L ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u>				
a- Résultat d'exploitation	9 568	170 722	7 402	260 919
b- Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	106 917	108 090	339 646	1 753 704
c- Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	73 098	438 986	18 019	-41 776
d- Frais de négociation de titres	-6 749	-31 792	-13 658	-44 677
AN 2- <u>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</u>	0	-192 001	0	-274 049
AN 3- <u>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u>				
a- Souscriptions	8 340	476 315	700 061	700 061
_ Capital	10 000	566 800	860 300	860 300
_ Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	-1 811	-97 482	-175 758	-175 758
_ Régularisation des sommes distribuables	151	6 997	15 519	15 519
_ Droits d'entré				
b- Rachats	-101 223	-516 857	-2 598 168	-3 606 298
_ Capital	-121 200	-618 400	-3 153 600	-4 455 800
_ Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	21 857	112 666	611 880	928 591
_ Régularisation des sommes distribuables	-1 880	-11 123	-56 448	-79 090
_ Droit de sortie				
VARIATION DE L'ACTIF NET	89 951	453 463	-1 546 697	-1 252 116
AN 4- <u>ACTIF NET</u>				
a- en début de période	9 118 556	8 755 044	10 301 741	10 007 160
b- en fin de période	9 208 507	9 208 507	8 755 044	8 755 044
AN 5- <u>NOMBRE D' ACTIONS (ou de part)</u>				
a- en début de période	109 771	109 275	132 208	145 230
b- en fin de période	108 759	108 759	109 275	109 275
VALEUR LIQUIDATIVE	84,669	84,669	80,119	80,119
DIVIDENDE DISTRIBUE	0,000	1,806	0,000	1,887
AN6- TAUX DE RENDEMENT DE LA PERIODE	1,93%	7,93%	2,82%	19,01%

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. 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 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	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	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	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 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 344 711 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	28 870
- Revenus des Obligations	119 560	64 113
- Revenus des Autres valeurs	-	-
Total	261 509	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 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

3-4 Note sur le capital

Capital au 30/09/2007	
- Montant	8 954 395
- Nombre de titres	109 871
- Nombre d'actionnaires	66
Souscriptions réalisées	
- Montant	8 189
- Nombre de titres	100
- Nombre d'actionnaires nouveaux	0
Rachats effectués	
- Montant	-99 343
- Nombre de titres	1 212
- Nombre d'actionnaires sortants	2
Autres effets s/capital	
- Variation des plus et moins values potentielles	106 917
- Moins values réalisées sur cession de titres	73 098
- Frais de négociation	-6 749
Capital au 31/12/2007	
- Montant	9 036 507
- Nombre de titres	108 759
- Nombre d'actionnaires	64

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	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	Régul. Souscriptions	Régul. 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	170 776	3 601	- 2 376	171 999

3-6 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- 7 Note sur les autres crédateurs 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- 8 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

3- 9 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

3- 10 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

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 45 853 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 45 853 DT TTC.