

UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV
ETATS FINANCIERS ANNUELS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2007

RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
AU TITRE DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2007

En exécution de la mission que vous avez bien voulu nous confier par votre Conseil d'Administration du 6 Mars 2006, nous avons procédé à l'examen du bilan ci-joint, de la Société UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV arrêté au 31 Décembre 2007 ainsi que l'état des résultats et l'état de variation de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, couvrant la période allant du 1^{er} Janvier au 31 Décembre 2007.

Ces états financiers qui font apparaître un actif net de 141.552.921 D, un capital social de 138.098.800 D et une valeur liquidative égale à 102^D,501 par action, ont été arrêtés par votre Conseil d'Administration et relèvent de sa responsabilité. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit.

Notre audit a été effectué conformément aux normes de révision comptable généralement admises en TUNISIE. Ces normes exigent que notre audit soit planifié et réalisé de manière à obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne contiennent pas d'anomalies significatives. Un audit comprend l'examen, par sondages, des éléments justifiant les données contenues dans les états financiers. Il comprend également une évaluation des principes et méthodes comptables retenus, des estimations significatives faites par la Société, ainsi qu'une appréciation sur la présentation d'ensemble des états financiers. Nous estimons que notre audit constitue une base raisonnable à l'expression de notre opinion.

Nous vous présentons dans le paragraphe qui suit notre observation sur les états financiers de l'UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV :

- Conformément aux dispositions de l'article 29 paragraphe 2 de la loi 2001-83 portant promulgation du code des organismes de placement collectif, l'UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV ne peut détenir plus de 10 % d'une même catégorie de valeurs mobilières d'un même émetteur.

Au 31 Décembre 2007, la limite de 10 % a été dépassée par l'UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV dans les emprunts obligataires suivants :

- AMEN LEASE
- JERBA MENZEL
- EL MAZRAA

A notre avis et indépendamment de ce qui est indiqué ci-dessus, les états financiers susmentionnés sont réguliers et présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de l'UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV arrêtée au 31 Décembre 2007, ainsi que le résultat de ses opérations pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en TUNISIE.

En outre, les informations sur la situation financière et sur les comptes de la Société, fournies dans le rapport du Conseil d'Administration et dans les documents mis à la disposition des actionnaires, sont conformes à celles contenues dans les états financiers susmentionnés.

Conformément aux dispositions de l'article 15 de la loi 2005-96 du 18 Octobre 2005 et sur la base de nos travaux effectués conformément aux standards professionnels généralement admis, nous n'avons pas relevé d'insuffisances majeures du système de contrôle interne de la société pouvant affecter son efficacité.

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES CONVENTIONS VISEES PAR L'ARTICLE 200
DU CODE DES SOCIETES COMMERCIALES
RELATIF À L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2007

Au cours de l'exercice écoulé, nous n'avons pas reçu d'avis qu'une convention conclue par le Président, le Directeur Général ou par des membres du Conseil d'Administration avec la société UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV ou avec des tiers ait été soumise à l'autorisation préalable du Conseil d'Administration, conformément aux prescriptions de l'article 200 du code des sociétés commerciales.

Par ailleurs, au cours de nos vérifications, nous n'avons pas relevé d'opérations devant être soumises aux formalités prévues par l'article susmentionné.

Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI
Managing Partner
FMBZ KPMG TUNISIE

BILAN DE LA SOCIETE			
UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV			
Arrêté au 31/12/2007 (en DT)			
LIBELLE	NOTE	31/12/2007	31/12/2006
ACTIFS			
PORTEFEUILLE-TITRES	AC1	106,728,744.481	93,845,694.838
a- Obligations et valeurs assimilées		106,728,744.481	93,845,694.838
b- Autres valeurs			
PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES		35,101,187.275	53,269,993.459
a- Placements monétaires	AC2	6,752,248.756	23,327,434.436
b- Disponibilités		28,348,938.519	29,942,559.023
Créances d'exploitations	AC3	0.000	107,000.000
Autres actifs	AC4	43,674.535	172,239.015
TOTAL ACTIFS		141,873,606.291	147,394,927.312
PASSIFS			
Opérateurs créditeurs	PA1	287,792.446	169,464.732
Autres créditeurs divers	PA2	32,892.848	34,324.106
ACTIF NET		141,552,920.997	147,191,138.474
Capital	CP1	135,946,110.231	141,037,631.032
Sommes distribuables		5,606,810.766	6,153,507.442
a- Sommes distribuables des exercices antérieurs		737.889	1,387.886
b- Sommes distribuables de l'exercice		5,606,072.877	6,152,119.556
TOTAL ACTIF NET ET PASSIFS		141,873,606.291	147,394,927.312

ETAT DE RESULTAT DE LA SOCIETE**UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV**

Arrêté au 31/12/2007 (en DT)

LIBELLE	NOTE	Période du 01.01 au 31.12.07	Période du 01.01 au 31.12.06
Revenus du portefeuille titres	PR1	4,980,113.799	4,848,841.378
a- Dividendes			
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées		4,980,113.799	4,848,841.378
c- Revenus des autres valeurs			
Revenus des placements monétaires	PR2	2,034,174.574	2,004,744.636
Total des revenus des placements		7,014,288.373	6,853,586.014
Charges de gestion des placements	CH 1	-1,140,587.142	-645,592.678
REVENUS NETS DES PLACEMENTS		5,873,701.231	6,207,993.336
Autres produits	PR 3	2,606.429	0.102
Autres charges	CH 2	-204,690.922	-200,198.744
RESULTAT D'EXPLOITATION		5,671,616.738	6,007,794.694
Régularisation du résultat d'exploitation		-65,543.861	144,324.862
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		5,606,072.877	6,152,119.556
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		65,543.861	-144,324.862
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		-588,686.636	-2,255,458.644
Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres		-68,511.429	1,332,204.412
Frais de négociation		0.000	0.000
RESULTAT NET DE LA PERIODE		5,014,418.673	5,084,540.462

UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV		
ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET		
Arrêté au 31/12/2007 (en DT)		
LIBELLE	Période du 01.01 au 31.12.07	Période du 01.01 au 31.12.06
Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation	5,014,418.673	5,084,540.462
a- Résultat d'exploitation	5,671,616.738	6,007,794.694
b- Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	-588,686.636	-2,255,458.644
c- plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres	-68,511.429	1,332,204.412
d- Frais de négociation de titres	0.000	0.000
Distributions de dividendes	-6,160,853.440	-5,377,588.411
Transactions sur le capital	-4,491,782.710	8,597,013.961
a- Souscriptions	130,049,363.518	174,455,359.735
- Capital	127,295,200.000	170,606,600.000
- Régularisation des sommes non distribuables	-1,679,958.505	-1,427,091.936
- Régularisation des sommes distribuables	4,434,122.023	5,275,851.671
b- Rachats	134,541,146.228	165,858,345.774
- Capital	131,786,100.000	162,091,600.000
- Régularisation des sommes non distribuables	-1,736,535.769	-1,362,164.465
- Régularisation des sommes distribuables	4,491,581.997	5,128,910.239
VARIATION DE L'ACTIF NET	-5,638,217.477	8,303,966.012
ACTIF NET		
a- Début de période	147,191,138.474	138,887,172.462
b- Fin de période	141,552,920.997	147,191,138.474
NOMBRE D' ACTIONS	-44,909	85,150
a- Début de période	1,425,897	1,340,747
b- Fin de période	1,380,988	1,425,897
VALEUR LIQUIDATIVE	102.501	103.227
TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	3.58%	3.63%

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS DE LA SOCIETE
UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV**

I – Référentiel d'élaboration des états financiers annuels :

Les états financiers annuels arrêtés au 31-12-2007 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

II – Principes comptables appliqués :

Les états financiers annuels 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 :

II – 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 de 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.

Pour les BTA et BTNB, en raison de la valorisation de cette catégorie de portefeuille selon la valeur d'acquisition et non sur la base de la valeur marchande ou actuarielle, le gestionnaire de la société UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV a décidé dans un souci d'équité entre les actionnaires d'amortir linéairement les plus ou moins-values potentielles de chaque ligne de BTA et BTNB sur la période allant du 26 juillet 2006 jusqu'à son échéance effective.

Ainsi, une décote quotidienne sur les BTA et BTNB est constatée en tant que moins-value potentielle. Au 31 Décembre 2007, cette décote s'établit à 1647.122DT/jour. La moins-value totale à amortir étant de 2 294 512.861 DT.

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

II – 2- Evaluation des placements en actions et valeurs assimilées :

Les placements en actions et valeurs assimilées sont évalués, en date d'arrêté, à la 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 coût moyen pondéré 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 la période.

La valeur de marché, applicable pour l'évaluation des titres admis à la cote, correspond au cours en bourse du jour ou celui le plus récent.

La juste valeur, applicable pour l'évaluation des titres non admis à la cote, correspond à la valeur mathématique des titres de la société émettrice.

II – 3- Evaluation des obligations et placements monétaires :

Les placements en obligations et valeurs similaires demeurent évalués à leur prix d'acquisition. La différence par rapport au prix de remboursement constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuables. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

Les placements monétaires sont évalués à leur prix d'acquisition.

II – 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 la période.

Les prix d'achat des placements sont déterminés par la méthode du coût moyen pondéré.

III– Unité monétaire :

A signaler que les états financiers de la SICAV ALYSSA sont libellés en monnaie locale, en l'occurrence le dinar tunisien.

AC1 - Note sur le Portefeuille Titres**UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV Arrêté au 31/12/2007 (en DT)**

LIBELLE	Nombre de Titres	Coût d'acquisition	Valeur boursière au 31/12/2007	% de l'Actif Net
Total BTA		78,971,512.861	80,896,193.051	57.15%
BTA022015	10,181	10,850,550.847	11,247,317.999	7.95%
BTA032009	18,540	19,103,144.374	19,582,231.574	13.83%
BTA032012	2,000	2,037,150.000	2,105,170.771	1.49%
BTA042010	14,615	15,320,904.500	15,618,947.208	11.03%
BTA042014	4,511	4,956,416.140	5,068,645.019	3.58%
BTA052022	6,950	6,801,040.000	7,053,867.674	4.98%
BTA062008	5,050	5,203,289.000	5,238,612.594	3.70%
BTA072014	300	343,902.000	345,530.414	0.24%
BTA072017	7,170	7,102,144.000	7,288,591.547	5.15%
BTA102013	7,360	7,252,972.000	7,347,278.251	5.19%
Total obligations des Sociétés		25,887,501.940	25,832,551.430	18.25%
AL2001-1	23,500	940,000.000	959,904.371	0.68%
AL2001-2	5,000	80,000.000	80,026.230	0.06%
AMENBANK2001	19,000	950,000.000	984,387.674	0.70%
AMENBANK2006	15,000	1,500,000.000	1,569,237.712	1.11%
ATL2003/1	15,000	600,000.000	628,338.361	0.44%
ATL2004/1	5,000	200,000.000	204,373.770	0.14%
ATL2004/2	5,000	300,000.000	312,668.853	0.22%
ATL2007/1	10,000	1,000,000.000	1,017,475.410	0.72%
BATAM2001	28,000	560,000.000	0.000	0.00%
BH1	8,000	160,000.000	160,022.730	0.11%
BHSUB07	30,000	3,000,000.000	3,010,572.459	2.13%
BTKD 2006	5,000	400,000.000	400,765.027	0.28%
BTKD 98 AP10	52,730	527,300.000	530,158.370	0.37%
CIL 2007/1	20,000	2,000,000.000	2,008,263.036	1.42%
CIL2002/2	18,000	720,000.000	732,629.508	0.52%
CIL2004/1	10,000	800,000.000	811,383.606	0.57%
GL2001B	30,000	600,000.000	616,110.164	0.44%
GL2002-1	10,000	400,000.000	411,475.410	0.29%
HOU10A2IF8AP	5,000	250,000.000	258,536.612	0.18%
JERBAMEN2001	13,500	1,350,000.000	1,403,741.803	0.99%
MAZRAA2001	32,100	1,284,000.000	1,356,431.671	0.96%
STM 2007	4,000	400,000.000	405,796.722	0.29%
TL2004/1	20,000	800,000.000	831,832.131	0.59%
TL2006-1	5,000	400,000.000	402,671.038	0.28%
TL2007-1	30,000	3,000,000.000	3,002,131.147	2.12%
TLSUB2007	20,000	2,000,000.000	2,047,125.683	1.45%
UBCI2001	362	36,201.940	36,206.687	0.03%
UNIFACTOR 2006	5,000	400,000.000	401,818.579	0.28%
UTL2005/1	11,500	1,150,000.000	1,166,363.934	0.82%
WIFACK LEAS06/1	1,000	80,000.000	82,102.732	0.06%
Total portefeuille titres		104,859,014.801	106,728,744.481	75.40%

AC2 - Note sur les Placements Monétaires**UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV**

Arrêté au 31/12/2007 (en DT)

Libellé	Date de Placement	Prix de revient	Valeur boursière au 31/12/2007	% de l'Actif net	
BTCT					
Ligne	Quantité				
08/01/2008	90	30/01/2007	85,596.081	89,043.695	0.06%
08/04/2008	1,200	31/12/2007	1,182,697.141	1,182,834.966	0.84%
24/06/2008	500	13/12/2007	485,988.676	487,058.644	0.34%
Total placements BTCT			1,754,281.898	1,758,937.305	1.24%

Certificat de dépôt

Emetteur	Garant	Taux de Rémunération	durée	Date de Placement	Prix de revient	Valeur boursière au 31/12/2007	% de l'Actif net
UBCI	UBCI	5.20%	20 jours	14/12/2007	997,695.546	999,768.956	0.68%
UBCI	UBCI	5.20%	20 jours	20/12/2007	498,847.773	499,538.311	0.34%
UBCI	UBCI	5.20%	20 jours	23/12/2007	498,847.773	499,365.452	1.36%
UBCI	UBCI	5.20%	20 jours	26/12/2007	498,847.773	499,192.743	0.34%
UBCI	UBCI	5.20%	20 jours	27/12/2007	1,496,543.319	1,497,405.621	0.68%
UBCI	UBCI	5.20%	20 jours	29/12/2007	997,695.546	998,040.368	1.36%
Total placements certificats de dépôt					4,988,477.730	4,993,311.451	3.53%
TOTAL GENERAL					6,742,759.628	6,752,248.756	4.77%

PR1 - Note sur les revenus du portefeuille-titres**UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV**

Arrêté au 31/12/2007 (en DT)

Libelle	Période du 01.01 au 31.12.07	Période du 01.01 au 31.12.06
Revenus des obligations et valeurs assimilées		
Revenus des obligations		
- Intérêts	1,113,654.303	1,230,838.492
Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier		
- Intérêts	3,866,459.496	3,618,002.886
TOTAL	4,980,113.799	4,848,841.378

PR2 - Note sur les revenus des placements monétaires**UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV**

Arrêté au 31/12/2007 (en DT)

Libelle	Période du 01.01 au 31.12.07	Période du 01.01 au 31.12.06
Intérêts des bons de trésor	235,913.383	605,971.976
Intérêts des certificats de dépôt	543,950.886	412,166.086
Intérêts sur les avoirs bancaires	1,254,310.305	986,606.574
TOTAL	2,034,174.574	2,004,744.636

Note sur les charges de gestion**UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV**

Arrêté au 31/12/2007 (en DT)

Libelle	31/12/2007
CH 1-Charges de gestion des placements	1,140,587.142
Rémunération du gestionnaire	149,702.069
Rémunération du dépositaire	142,573.411
Rémunération du distributeur	848,311.662
CH 2-Autres charges	204,690.922
Redevance CMF	142,573.411
Services bancaires et assimilés	5.900
Impôts, taxes et versements assimilés	4.800
Dotations aux provisions des frais de gestion budgétisés	62,106.811
PR 3-Autres Produits	2,606.429
Autres produits	2,606.429

CP1 - Note sur le capital

UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV

Arrêté au 31/12/2007 (en DT)

Capital au 31/12/2006	
* Montant	142,589,700
* Nombre de titres	1,425,897
* Nombre d'actionnaires	2,038
Souscriptions réalisées	
* Montant	127,295,200
* Nombre de titres émis	1,272,952
Rachats effectués	
* Montant	131,786,100
* Nombre de titres rachetés	1,317,861
Capital au 31/12/2007	
* Montant	138,098,800
* Nombre de titres	1,380,988
* Nombre d'actionnaires	2,021

Mouvement sur le capital et l'Actif Net

UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV

Arrêté au 31/12/2007 (en DT)

	Mvt sur le capital	Mvt sur l'Actif Net
Capital début de période au 31/12/2006	141,037,631.032	141,037,631.032
Souscriptions de la période	127,295,200.000	127,295,200.000
Rachats de la période	-131,786,100.000	-131,786,100.000
Autres mouvements	-600,620.801	5,006,189.965
- Variation des plus ou moins values et frais de nég.	-657,198.065	-657,198.065
- Régularisation sommes non distribuables de la période	56,577.264	56,577.264
- Sommes distribuables		5,606,810.766
Capital fin de période au 31/12/2007	135,946,110.231	141,552,920.997

Note sur le passif

UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV

Arrêté au 31/12/2007 (en DT)

	Libelle	31/12/2007
AC3	Créances d'exploitation	0.000
	Annuité à recevoir en principal de l'EO BATAM	3,250,802.057
	Différence d'estimation sur obligations BATAM	-3,250,802.057
AC4	Autres Actifs	43,674.535
	RàS sur achats BTA	43,674.535
PA 1	Opérateurs créditeurs	287,792.446
	Frais de gestionnaire	37,772.762
	Frais de dépositaire	35,974.061
	Frais de distributeur	214,045.623
PA 2	Autres créditeurs divers	32,892.848
	Etat, retenue à la source, TFP & FOPROLOS	612.438
	Redevance CMF	12,106.436
	Charges à payer sur ex. ant.	-6,649.812
	Budget des charges à payer sur ex. en cours	26,823.786
	Charges à payer sur l'exercice 2007	62,106.811
	Jetons de présence 2007	12,000.000
	Honoraire commissaire aux comptes	6,600.300
	Frais de tenue Assemblées	2,378.456
	Indemnité du Président du Conseil d'Administration	21,936.000
	Frais de publication aux bulletins CMF	602.100
	Taxe revenant aux collectivités locales	14,583.000
	Excédent des charges dépassant le montant budgétisé en 2006	4,006.955

**Note sur les sommes distribuables
UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV
Arrêté au 31/12/2007 (en DT)**

	Résultats distribuables	Régularisations	Sommes distribuables
Exercice 2006 et antérieurs	49,367,277.430	138,776.451	49,506,053.881
Exercice 2007	5,671,616.738	-65,543.861	5,606,072.877
Total	55,038,894.168	73,232.590	55,112,126.758

Données par actions et ratios pertinents

**UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV
Arrêté au 31/12/2007 (en DT)**

Données par action	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2005	31/12/2004
Revenus des placements	5.079	4.807	5.367	5.150
Charges de gestion des placements	-0.826	-0.453	-0.889	-0.800
Revenus nets des placements	4.253	4.354	4.478	4.351
Autres produits	0.002	0.000	0.000	0.000
Autres charges	-0.148	-0.140	-0.150	-0.139
Résultat d'exploitation	4.107	4.213	4.328	4.212
Régularisation du résultat d'exploitation	-0.047	0.101	-0.319	0.089
Sommes distribuables de l'exercice	4.059	4.315	4.009	4.301
Variation des (+) ou (-) values potentielles	-0.426	-1.582	-0.396	-0.993
(+) ou (-) values réalisées sur cession de titres	-0.050	0.934	-0.022	1.040
Frais de négociation	0.000	0.000	-0.008	0.000
(+) ou (-) V. sur titres et Fr. de Nég.	-0.476	-0.647	-0.427	0.047
Résultat net de l'exercice	3.631	3.566	3.902	4.259
Droits d'entrées et droits de sorties	0.000	0.000	0.000	0.000
Résultat non distribuable de l'exercice	-0.476	-0.647	-0.427	0.047
Régularisation du résultat non distribuable	0.041	-0.046	0.031	-0.010
Sommes non distribuables de l'exercice	-0.435	-0.693	-0.396	0.037
Distribution de dividendes	4.315	4.009	4.301	4.823
Valeur liquidative	102.501	103.227	103.589	104.277
Ratios de gestion des placements				
Charges/actif net moyen	0.80%	0.45%	0.80%	0.79%
Autres charges/actif net moyen	0.14%	0.14%	0.13%	0.14%
Résultats distribuables de l'ex./actif net moyen	3.93%	4.31%	3.61%	4.23%
Actif net moyen	142,568,090.567	142,667,708.669	149,047,936.591	142,984,125.943
Nombre d'actions au 31/12	1,380,988	1,425,897	1,340,747	1,405,884