

SITUATION TRIMESTRIELLE DE L'UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV
ARRETEE AU 30/06/2007
RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES
ARRETES AU 30 JUIN 2007

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre société et en application des dispositions de l'article 8 de la loi n° 2001-83 du 24 Juillet 2001 portant promulgation du Code des Organismes de Placement Collectif, nous avons procédé à un examen limité des états financiers intermédiaires de l'UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV arrêtés au 30 Juin 2007 qui font apparaître un actif net de 138.291.906 D pour un capital social de 137.362.300 D et une valeur liquidative égale à 100^d,676 par action.

Ces états financiers intermédiaires relèvent de la responsabilité de la Direction de la Société. Notre responsabilité consiste à émettre un rapport sur ces états financiers sur la base de notre examen limité.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la profession applicables en Tunisie relatives aux missions d'examen limité. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers intermédiaires 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.

Suite à cet examen, nous estimons utile de vous faire part du point suivant :

* 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 30 Juin 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

Sur la base de notre examen limité et sous réserve de ce qui est mentionné ci-dessus, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires ci-joints, ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de l'UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV arrêtée au 30 Juin 2007 conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI

F.M.B.Z. KPMG TUNISIE

BILAN DE LA SOCIETE
UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV
Arrêté au 30/06/2007

LIBELLE	NOTE	30/06/2007	30/06/2006	31/12/2006
ACTIFS				
PORTEFEUILLE-TITRES	AC1	101,294,183.910	94,678,858.754	93,845,694.838
a- Obligations et valeurs assimilées		101,294,183.910	94,678,858.754	93,845,694.838
b- Autres valeurs				
PLACEMENTS MONETAIRES ET		37,302,565.435	44,910,345.037	53,269,993.459
a- Placements monétaires	AC2	12,933,807.424	15,632,711.352	23,327,434.436
b- Disponibilités		24,368,758.011	29,277,633.685	29,942,559.023
Créances d'exploitations	AC3	0.000	0.000	107,000.000
Autres actifs	AC4	23,803.375	232,662.834	172,239.015
TOTAL ACTIF		138,620,552.720	139,821,866.625	147,394,927.312
PASSIFS		328,646.483	180,996.845	203,788.838
Opérateurs créditeurs	PA1	286,017.252	158,381.972	169,464.732
Autres créditeurs Divers	PA2	42,629.231	22,614.873	34,324.106
ACTIF NET		138,291,906.237	139,640,869.780	147,191,138.474
Capital	CP1	135,530,082.541	136,688,738.790	141,037,631.032
Sommes distribuables		2,761,823.696	2,952,130.990	6,153,507.442
a- Sommes distribuables des exercices		733.953	1,342.086	1,387.886
b- Sommes distribuables de l'exercice		2,761,089.743	2,950,788.904	6,152,119.556
TOTAL ACTIF NET ET PASSIFS		138,620,552.720	139,821,866.625	147,394,927.312

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

Arrêté au 30/06/2007

LIBELLE	NOTE	Période du 01.04.07 au 30.06.07	Période du 01.01.07 au 30.06.07	Période du 01.04.06 au 30.06.06	Période du 01.01.06 au 30.06.06	31/12/2006
Revenus du portefeuille-titres	PR1	1,265,827.928	2,469,026.375	1,213,823.654	2,428,842.533	4,848,841.378
a- Dividendes						
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées		1,265,827.928	2,469,026.375	1,213,823.654	2,428,842.533	4,848,841.378
c- Revenus des autres valeurs						
Revenus des placements monétaires	PR2	498,009.088	1,040,632.317	476,946.656	924,001.027	2,004,744.636
Total des revenus des placements		1,763,837.016	3,509,658.692	1,690,770.310	3,352,843.560	6,853,586.014
Charges de gestion des placements	CH 1	-286,017.252	-573,720.238	-158,381.972	-316,250.558	-645,592.678
REVENUS NETS DES PLACEMENTS		1,477,819.764	2,935,938.454	1,532,388.338	3,036,593.002	6,207,993.336
Autres produits	PR 3	2,569.963	2,569.963	0.000	0.000	0.102
Autres charges	CH 2	-51,244.327	-102,521.810	-49,321.339	-98,305.501	-200,198.744
RESULTAT D'EXPLOITATION		1,429,145.400	2,835,986.607	1,483,066.999	2,938,287.501	6,007,794.694
Régularisation du résultat d'exploitation		-54,838.899	-74,896.864	44,463.388	12,501.403	144,324.862
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		1,374,306.501	2,761,089.743	1,527,530.387	2,950,788.904	6,152,119.556
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		54,838.899	74,896.864	-44,463.388	-12,501.403	-144,324.862
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		-168,894.656	-338,758.040	1,186,738.725	1,927,663.323	2,255,458.644
Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres		-4,823.936	-7,327.873	971,952.653	1,317,833.563	1,332,204.412
Frais de négociation		0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
RESULTAT NET DE LA PERIODE		1,255,426.808	2,489,900.694	1,268,280.927	2,328,457.741	5,084,540.462

**VARIATION DE L'ACTIF NET DE LA SOCIETE
UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV**

Arrêté au 30/06/2007

LIBELLE	Période du 01.04.07 au 30.06.07	Période du 01.01.07 au 30.06.07	Période du 01.04.06 au 30.06.06	Période du 01.01.06 au 30.06.06	31/12/2006
Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation	1,255,426.808	2,489,900.694	1,268,280.927	2,328,457.741	5,084,540.462
a- Résultat d'exploitation	1,429,145.400	2,835,986.607	1,483,066.999	2,938,287.501	6,007,794.694
b- Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	-168,894.656	-338,758.040	-1,186,738.725	-1,927,663.323	-2,255,458.644
c- plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres	-4,823.936	-7,327.873	971,952.653	1,317,833.563	1,332,204.412
d- Frais de négociation de titres	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
Distributions de dividendes	-6,160,853.440	-6,160,853.440	-5,377,588.411	-5,377,588.411	-5,377,588.411
Transactions sur le capital	-1,147,796.296	-5,228,279.491	4,873,060.579	3,802,827.988	8,597,013.961
a- Souscription	40,375,115.166	72,638,440.630	54,063,326.234	89,250,271.612	174,455,359.735
- Capital	39,687,500.000	70,820,900.000	53,471,500.000	87,324,300.000	170,606,600.000
- Régularisation des sommes non distribuables	-499,893.996	-856,500.026	-431,605.133	-618,901.657	-1,427,091.936
- Régularisation des sommes distribuables	1,187,509.162	2,674,040.656	1,023,431.367	2,544,873.269	5,275,851.671
b- Rachats	41,522,911.462	77,866,720.121	49,190,265.655	85,447,443.624	165,858,345.774
- Capital	40,979,000.000	76,048,300.000	48,651,200.000	83,514,600.000	162,091,600.000
- Régularisation des sommes non distribuables	-520,501.530	-922,437.448	-396,806.765	-596,957.472	-1,362,164.465
- Régularisation des sommes distribuables	1,064,412.992	2,740,857.569	935,872.420	2,529,801.096	5,128,910.239
VARIATION DE L'ACTIF NET	-6,053,222.928	-8,899,232.237	763,753.095	753,697.318	8,303,966.012
VARIATION DE L'ACTIF NET	-6,053,222.928	-8,899,232.237	763,753.095	753,697.318	8,303,966.012
a- Début de période	144,345,129.165	147,191,138.474	138,877,116.685	138,887,172.462	138,887,172.462
b- Fin de période	138,291,906.237	138,291,906.237	139,640,869.780	139,640,869.780	147,191,138.474
NOMBRE D' ACTIONS	-12,915	-52,274	48,203	38,097	85,15
a- Début de période	1,386,538	1,425,897	1,330,641	1,340,747	1,340,747
b- Fin de période	1,373,623	1,373,623	1,378,844	1,378,844	1,425,897
VALEUR LIQUIDATIVE	100.676	100.676	101.273	101.273	103.227
TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	3.42%	3.45%	3.51%	3.69%	3.63%

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS DE LA SOCIETE
UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV
Arrêtés au 30/06/2007**

I – Référentiel d'élaboration des états financiers annuels :

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30-06-2007 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

II – Principes comptables appliqués :

Les états financiers trimestriels 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.

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 30 juin 2007, cette décote s'établit à 1 845,927DT/jour. La moins-value totale à amortir étant de 2 491 457,640 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'arrêt, 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 trimestriels 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 30/06/2007**

LIBELLE	Nombre de Titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2007	% de l'Actif Net
BTA		79,793,958.961	80,731,885.659	58.38%
BTA022015	10,181	10,850,550.847	10,999,393.307	7.95%
BTA032009	18,540	19,103,144.374	19,204,390.945	13.89%
BTA032012	2,000	2,037,150.000	2,060,177.047	1.49%
BTA042010	14,615	15,320,904.500	15,316,885.330	11.08%
BTA042014	4,511	4,956,416.140	4,961,275.641	3.59%

BTA052022	4,000	3,919,800.000	3,952,444.251	2.86%
BTA062008	5,050	5,203,289.000	5,142,257.326	3.72%
BTA072007	10,751	10,805,830.100	11,219,583.185	8.11%
BTA072014	300	343,902.000	358,238.249	0.26%
BTA102013	7,360	7,252,972.000	7,517,240.378	5.44%
Titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier		359,798.679	376,572.152	0.27%
BTNB04119710	993	102,166.228	104,564.046	0.08%
BTNB079710A	2,000	200,000.000	214,000.000	0.15%
BTNB129710	550	57,632.451	58,008.106	0.04%
Obligations des Sociétés		20,719,801.940	20,185,726.081	14.60%
AIL2002	8,000	160,000.000	169,472.000	0.12%
AL2000/2 7%	18,000	360,000.000	371,764.602	0.27%
AL2001-1	23,500	1,175,000.000	1,236,074.246	0.89%
AL2001-2	5,000	150,000.000	154,512.329	0.11%
AMENBANK2001	19,000	950,000.000	960,405.658	0.69%
AMENBANK2006	15,000	1,500,000.000	1,531,119.446	1.11%
ATL2000-1REC	20,000	400,000.000	420,558.904	0.30%
ATL2003/1	15,000	600,000.000	610,481.311	0.44%
ATL2004/1	5,000	300,000.000	315,207.123	0.23%
ATL2004/2	5,000	300,000.000	304,222.951	0.22%
BATAM2001	28,000	1,120,000.000		0.00%
BH1	8,000	320,000.000	328,216.276	0.24%
BTKD 2006	5,000	500,000.000	513,356.164	0.37%
BTKD 98 AP10	52,730	1,054,600.000	1,093,802.227	0.79%
CIL2002/2	18,000	1,080,000.000	1,131,129.863	0.82%
CIL2004/1	10,000	1,000,000.000	1,042,038.356	0.75%
GL2001B	30,000	1,200,000.000	1,267,536.658	0.92%
GL2002-1	10,000	600,000.000	635,112.329	0.46%
HOU10A2IF8AP	5,000	250,000.000	251,196.722	0.18%
JERBAMEN2001	13,500	1,350,000.000	1,361,663.114	0.98%
MAZRAA2001	32,100	1,284,000.000	1,318,889.622	0.95%
TL2004/1	20,000	800,000.000	808,022.732	0.58%
TL2006-1	5,000	500,000.000	516,241.096	0.37%
TLSUB2007	20,000	2,000,000.000	2,014,115.069	1.46%
UBCI2001	362	36,201.940	37,059.205	0.03%
UNIFACTOR 2006	5,000	500,000.000	515,172.602	0.37%
UTL2005/1	11,500	1,150,000.000	1,198,344.110	0.87%
WIFACK LEAS06/1	1,000	80,000.000	80,011.366	0.06%
TOTAL PORTEFEUILLE		100,873,559.580	101,294,183.892	73.25%

AC2 - Note sur les Placements Monétaires

UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV

Arrêté au 30/06/2007

Libellé	Date d'Acqui.	Coût d'Acqui.	Valeur au 30/06/2007	% de l'Actif net	
BTCT					
Ligne	Quantité				
13/11/2007	350	20/06/2007	342,540.047	342,980.811	0.25%
13/11/2007	300	22/06/2007	293,691.506	294,000.705	0.21%
13/11/2007	350	26/06/2007	342,840.351	343,040.874	0.25%
11/12/2007	750	12/12/2006	711,511.197	728,111.816	0.53%
11/12/2007	1,945	12/12/2006	1,845,362.716	1,888,339.207	1.37%
08/01/2008	400	30/01/2007	380,427.029	387,172.753	0.28%
08/04/2008	1,000	18/06/2007	957,775.407	959,203.805	0.69%
Total placement BTCT			4,874,148.253	4,942,849.971	3.57%

Certificat de dépôt							
Emetteur	Garant	Taux de Rému né.	durée	Date d'Acqui.	Coût d'Acqui.	Valeur au 30/06/2007	% de l'Actif net
UBCI	UBCI	5.26%	20 jours	18/07/2007	1,496,503.551	1,499,824.693	1.08%
UBCI	UBCI	5.26%	20 jours	17/07/2007	498,834.517	499,591.307	0.36%
UBCI	UBCI	5.26%	20 jours	12/07/2007	498,834.517	499,532.991	0.36%
UBCI	UBCI	5.26%	20 jours	11/07/2007	498,834.517	499,474.691	0.36%
UBCI	UBCI	5.26%	20 jours	10/07/2007	1,496,503.551	1,498,249.225	1.08%
UBCI	UBCI	5.26%	20 jours	09/07/2007	1,496,503.551	1,498,074.429	1.08%
UBCI	UBCI	5.26%	20 jours	08/07/2007	1,496,503.551	1,497,201.210	1.08%
UBCI	UBCI	5.26%	20 jours	02/07/2007	498,834.517	499,008.907	0.36%
Total placement certificat de dépôt					7,981,352.272	7,990,957.453	5.78%
TOTAL GENERAL					12,855,500.525	12,933,807.424	9.35%

PR1 - Note sur les revenus du portefeuille-titres

UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV

Arrêté au 30/06/2007

Libelle	Période du 01.04.07 au 30.06.07	Période du 01.04.06 au 30.06.06
<u>Revenus des obligations et valeurs assimilées</u>		
Revenus des obligations		
- Intérêts	269,191.477	316,501.868
Revenus des titres émis par le trésor et négociable sur le marché financier		
- Intérêts	996,636.451	897,321.786
TOTAL	1,265,827.928	1,213,823.654

PR2 - Note sur les revenus des placements monétaires

UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV

Arrêté au 30/06/2007

Libelle	Période du 01.04.07 au 30.06.07	Période du 01.04.06 au 30.06.06
Intérêts des bons de trésor	61,190.538	156,065.651
Intérêts des certificats de dépôt	124,150.690	85,298.479
Intérêts sur les avoirs bancaire	312,667.860	235,582.526
TOTAL	498,009.088	476,946.656

CP1 - Note sur le capital

UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV

Arrêté au 30/06/2007

<u>Capital au 31/12/2006</u>	
* Montant	142,589,700
* Nombre de titres	1,425,897
* Nombre d'actionnaires	2,038
<u>Souscriptions réalisées</u>	
* Montant	70,820,900
* Nombre de titres émis	708,209
<u>Rachats effectués</u>	
* Montant	76,048,300
* Nombre de titres rachetés	760,483
<u>Capital au 30/06/2007</u>	
* Montant	137,362,300
* Nombre de titres	1,373,623
* Nombre d'actionnaires	2,034

VIII - Mouvement sur le capital et l'Actif Net

UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV

Arrêté au 30/06/2007

	<u>Mvt sur le capital</u>	<u>Mvt sur l'Actif Net</u>
Capital début de période au 31/12/2006	141,037,631.032	141,037,631.032
Souscriptions de la période	70,820,900.000	70,820,900.000
Rachats de la période	-76,048,300.000	-76,048,300.000
Autres mouvements	-280,148.491	2,481,675.205
- Variation des plus ou moins values et frais de nég.	-346,085.913	-346,085.913
- Régularisation sommes non distribuables de la période	65,937.422	65,937.422
- Régularisation sommes distribuables de la période		2,761,823.696
Capital fin de période au 30/06/2007	135,530,082.541	138,291,906.237

IX- Note sur le passif

UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV

Arrêté au 30/06/2007

	<u>Libelle</u>	<u>30/06/2007</u>
AC3	Créances d'exploitation	0.000
	Interets Emprunts BATAM	63,277.467
	Annuité à recevoir en principal de l'EO BATAM	2,583,000.000
	Différence d'estimation sur obligations BATAM	-2,646,277.467
AC4	Autres Actifs	23,803.375
	RàS sur achats BTA	23,803.375
PA 1	Opérateurs créditeurs	286,017.252
	Frais de gestionnaire	37,539.768
	Frais de dépositaire	35,752.163
	Frais de distributeur	212,725.321
PA 2	Autres créditeurs divers	42,629.231
	Etat, retenue à la source, TFP & FOPROLOS	612.438
	Redevance CMF	11,472.408
	Charges à payer sur ex. ant.	-6,500.832
	Produit perçu d'avance	23,320.548
	Budget des charges à payer sur ex. en cours	13,724.669
	Budget des charges à payer sur ex. en cours	13,724.669
	Abonnement linéaire des Charges à payer sur ex. en cours	30,798.172
	Charges payées sur exercice en cours	-17,073.503
	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 Assemblées	2,378.456
	Ind. Mr. Le Président du Conseil d'Administration	21,936.000
	Frais de publication au bulletin CMF	602.100
	Taxe revenant aux collectivités locales	14,583.000
	Abattement sur Provision Ant	4,006.955

X- Note sur les charges de gestion

UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV

Arrêté au 30/06/2007

	<u>Libelle</u>	<u>30/06/2007</u>
CH 1	Charges de gestion des placements	573,720.238
	Rémunération du gestionnaire	75,300.785
	Rémunération du dépositaire	71,715.038
	Rémunération du distributeur	426,704.415
CH 2	Autres charges	102,521.810
	Redevance CMF	71,715.038
	Services bancaires et assimilés	5.900
	Impôts, taxes et versements assimilés	2.700
	Dotations aux provisions des frais de gestion budgétisés	30,798.172