

**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<sup>d</sup>,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**

<b>LIBELLE</b>	<b>NOTE</b>	<b>30/06/2007</b>	<b>30/06/2006</b>	<b>31/12/2006</b>
<b>ACTIFS</b>				
<b>PORTFEUILLE-TITRES</b>	AC1	<b>101,294,183.910</b>	<b>94,678,858.754</b>	<b>93,845,694.838</b>
a- Obligations et valeurs assimilées		101,294,183.910	94,678,858.754	93,845,694.838
b- Autres valeurs				
<b>PLACEMENTS MONETAIRES ET</b>		<b>37,302,565.435</b>	<b>44,910,345.037</b>	<b>53,269,993.459</b>
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
<b>Créances d'exploitations</b>	AC3	<b>0.000</b>	<b>0.000</b>	<b>107,000.000</b>
<b>Autres actifs</b>	AC4	<b>23,803.375</b>	<b>232,662.834</b>	<b>172,239.015</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>138,620,552.720</b>	<b>139,821,866.625</b>	<b>147,394,927.312</b>
<b>PASSIFS</b>				
Opérateurs créditeurs	PA1	328,646.483	180,996.845	203,788.838
Autres créditeurs Divers	PA2	286,017.252	158,381.972	169,464.732
		42,629.231	22,614.873	34,324.106
<b>ACTIF NET</b>		<b>138,291,906.237</b>	<b>139,640,869.780</b>	<b>147,191,138.474</b>
<b>Capital</b>	CP1	<b>135,530,082.541</b>	<b>136,688,738.790</b>	<b>141,037,631.032</b>
<b>Sommes distribuables</b>		<b>2,761,823.696</b>	<b>2,952,130.990</b>	<b>6,153,507.442</b>
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
<b>TOTAL ACTIF NET ET PASSIFS</b>		<b>138,620,552.720</b>	<b>139,821,866.625</b>	<b>147,394,927.312</b>

**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
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>	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						
<b>Revenus des placements monétaires</b>	PR2	498,009.088	1,040,632.317	476,946.656	924,001.027	2,004,744.636
<b>Total des revenus des placements</b>		<b>1,763,837.016</b>	<b>3,509,658.692</b>	<b>1,690,770.310</b>	<b>3,352,843.560</b>	<b>6,853,586.014</b>
Charges de gestion des placements	CH 1	-286,017.252	-573,720.238	-158,381.972	-316,250.558	-645,592.678
<b>REVENUS NETS DES PLACEMENTS</b>		<b>1,477,819.764</b>	<b>2,935,938.454</b>	<b>1,532,388.338</b>	<b>3,036,593.002</b>	<b>6,207,993.336</b>
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
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>1,429,145.400</b>	<b>2,835,986.607</b>	<b>1,483,066.999</b>	<b>2,938,287.501</b>	<b>6,007,794.694</b>
Régularisation du résultat d'exploitation		-54,838.899	-74,896.864	44,463.388	12,501.403	144,324.862
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>1,374,306.501</b>	<b>2,761,089.743</b>	<b>1,527,530.387</b>	<b>2,950,788.904</b>	<b>6,152,119.556</b>
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) valeurs potentielles sur titres		-168,894.656	-338,758.040	1,186,738.725	1,927,663.323	2,255,458.644
Plus (ou moins) valeurs 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
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>1,255,426.808</b>	<b>2,489,900.694</b>	<b>1,268,280.927</b>	<b>2,328,457.741</b>	<b>5,084,540.462</b>

**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
<b>Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</b>	<b>1,255,426.808</b>	<b>2,489,900.694</b>	<b>1,268,280.927</b>	<b>2,328,457.741</b>	<b>5,084,540.462</b>
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) valeurs 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) valeurs 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
<b>Distributions de dividendes</b>	<b>-6,160,853.440</b>	<b>-6,160,853.440</b>	<b>-5,377,588.411</b>	<b>-5,377,588.411</b>	<b>-5,377,588.411</b>
<b>Transactions sur le capital</b>	<b>-1,147,796.296</b>	<b>-5,228,279.491</b>	<b>4,873,060.579</b>	<b>3,802,827.988</b>	<b>8,597,013.961</b>
<b>a- Souscription</b>	<b>40,375,115.166</b>	<b>72,638,440.630</b>	<b>54,063,326.234</b>	<b>89,250,271.612</b>	<b>174,455,359.735</b>
- 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>b- Rachats</b>	<b>41,522,911.462</b>	<b>77,866,720.121</b>	<b>49,190,265.655</b>	<b>85,447,443.624</b>	<b>165,858,345.774</b>
- 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
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>-6,053,222.928</b>	<b>-8,899,232.237</b>	<b>763,753.095</b>	<b>753,697.318</b>	<b>8,303,966.012</b>
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>-6,053,222.928</b>	<b>-8,899,232.237</b>	<b>763,753.095</b>	<b>753,697.318</b>	<b>8,303,966.012</b>
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
<b>NOMBRE D' ACTIONS</b>	<b>-12,915</b>	<b>-52,274</b>	<b>48,203</b>	<b>38,097</b>	<b>85,15</b>
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
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>100.676</b>	<b>100.676</b>	<b>101.273</b>	<b>101.273</b>	<b>103.227</b>
<b>TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE</b>	<b>3.42%</b>	<b>3.45%</b>	<b>3.51%</b>	<b>3.69%</b>	<b>3.63%</b>

**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 distribuée. 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 distribuée. 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 distribuée. 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**

<b>LIBELLE</b>	<b>Nombre de Titres</b>	<b>Coût d'acquisition</b>	<b>Valeur au 30/06/2007</b>	<b>% de l'Actif Net</b>
<b>BTA</b>		<b>79,793,958.961</b>	<b>80,731,885.659</b>	<b>58.38%</b>
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%
<b>Titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</b>		<b>359,798.679</b>	<b>376,572.152</b>	<b>0.27%</b>
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%
<b>Obligations des Sociétés</b>		<b>20,719,801.940</b>	<b>20,185,726.081</b>	<b>14.60%</b>
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%
MAZRRAA2001	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%
<b>TOTAL PORTEFEUILLE</b>		<b>100,873,559.580</b>	<b>101,294,183.892</b>	<b>73.25%</b>

**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
<b><u>Revenus des obligations et valeurs assimilées</u></b>		
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
<b>TOTAL</b>	<b>1,265,827.928</b>	<b>1,213,823.654</b>

## 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
<b>TOTAL</b>	<b>498,009.088</b>	<b>476,946.656</b>

## CP1 - Note sur le capital

## UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV

Arrêté au 30/06/2007

<b><u>Capital au 31/12/2006</u></b>	
* Montant	142,589,700
* Nombre de titres	1,425,897
* Nombre d'actionnaires	2,038
<b><u>Souscriptions réalisées</u></b>	
* Montant	70,820,900
* Nombre de titres émis	708,209
<b><u>Rachats effectués</u></b>	
* Montant	76,048,300
* Nombre de titres rachetés	760,483
<b><u>Capital au 30/06/2007</u></b>	
* 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>
<b>Capital début de période au 31/12/2006</b>	<b>141,037,631.032</b>	<b>141,037,631.032</b>
<b>Souscriptions de la période</b>	<b>70,820,900.000</b>	<b>70,820,900.000</b>
<b>Rachats de la période</b>	<b>-76,048,300.000</b>	<b>-76,048,300.000</b>
<b>Autres mouvements</b>	<b>-280,148.491</b>	<b>2,481,675.205</b>
- 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
<b>Capital fin de période au 30/06/2007</b>	<b>135,530,082.541</b>	<b>138,291,906.237</b>

**IX- Note sur le passif****UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV****Arrêté au 30/06/2007**

	<u>Libelle</u>	<u>30/06/2007</u>
<b>AC3</b>	<b>Créances d'exploitation</b>	<b>0.000</b>
	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
<b>AC4</b>	<b>Autres Actifs</b>	<b>23,803.375</b>
	RàS sur achats BTA	23,803.375
<b>PA 1</b>	<b>Opérateurs créditeurs</b>	<b>286,017.252</b>
	Frais de gestionnaire	37,539.768
	Frais de dépositaire	35,752.163
	Frais de distributeur	212,725.321
<b>PA 2</b>	<b>Autres créditeurs divers</b>	<b>42,629.231</b>
	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
	<b>Budget des charges à payer sur ex. en cours</b>	<b>13,724.669</b>
	Abonnement linéaire des Charges à payer sur ex. en cours	30,798.172
	Charges payées sur exercice en cours	-17,073.503
	<b>Charges à payer sur l'exercice 2007</b>	<b>62,106.811</b>
	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>
<b>CH 1</b>	<b>Charges de gestion des placements</b>	<b>573,720.238</b>
	Rémunération du gestionnaire	75,300.785
	Rémunération du dépositaire	71,715.038
	Rémunération du distributeur	426,704.415
<b>CH 2</b>	<b>Autres charges</b>	<b>102,521.810</b>
	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

**SITUATION TRIMESTRIELLE DE L'UNION FINANCIERE HANNIBAL 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 HANNIBAL SICAV arrêtés au 30 Juin 2007 qui font apparaître un actif net de 3.160.968 D pour un capital social de 3.631.600 D et une valeur liquidative égale à 87<sup>0</sup>,040 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.

Sur la base de notre examen limité, 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 HANNIBAL SICAV arrêtée au 30 juin 2007 conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Au 30 Juin 2007, les actions MAGASIN GENERAL détenues par l'UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV ont été valorisées sur la base du cours moyen pondéré du 27 Juin 2007.

Le Conseil du Marché Financier ayant décidé le 28 Juin 2007 la suspension de la cotation de ce titre.

**Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI**

**F.M.B.Z. KPMG TUNISIE**

**UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV**  
**BILAN**

**Arrêté le 30/06/2007**

<b>ACTIF</b>	<b>Note</b>	<b>30/06/2007</b>	<b>30/06/2006</b>	<b>31/12/2006</b>
<b>PORTEFEUILLE TITRES</b>	AC 1	<b>2,417,465.043</b>	<b>2,085,077.914</b>	<b>2,447,904.502</b>
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		1,359,320.710	1,166,016.877	1,405,428.182
Emprunts obligataires		946,113.092	791,470.917	956,720.444
Autres valeurs		112,031.241	127,590.120	85,755.876
<b>PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES</b>		<b>748,829.308</b>	<b>593,869.384</b>	<b>661,284.857</b>
Placements monétaires	AC 2	747,970.078	572,666.619	660,230.531
Disponibilités		859.230	21,202.765	1,054.326
<b>Créances d'exploitation</b>	AC 3	<b>13,362.034</b>	<b>10,547.659</b>	<b>0.000</b>
Créances d'exploitation		13,362.034	10,547.659	0.000
<b>Autres actifs</b>	AC 4	<b>0.000</b>	<b>502.274</b>	<b>183.082</b>
Autres actifs		0.000	502.274	183.082
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>3,179,656.385</b>	<b>2,689,997.231</b>	<b>3,109,372.441</b>
<b>PASSIF</b>		<b>30/06/2007</b>	<b>30/06/2006</b>	<b>31/12/2006</b>
Opérateurs créditeurs	PA 1	9,165.359	8,459.129	9,394.400
Créditeurs divers	PA 2	9,523.427	12,101.141	17,465.603
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>18,688.786</b>	<b>20,560.270</b>	<b>26,860.003</b>
<b>Capital</b>	CP 1	<b>3,114,608.949</b>	<b>2,608,027.391</b>	<b>3,008,336.773</b>
Capital en nominal	CP 2	3,631,600.000	3,442,500.000	3,707,200.000
Capital en début de période		3,707,200.000	4,035,900.000	4,035,900.000
Emission en nominal		878,800.000	1,272,100.000	2,498,800.000
Rachat en nominal		-954,400.000	-1,865,500.000	-2,827,500.000
Sommes non distribuables		-516,991.051	-834,472.609	-698,863.227
Sommes non distribuables exercices antérieurs		-698,863.227	-1,198,575.554	-1,198,575.554
Sommes non distribuables exercice en cours		181,872.176	364,102.945	499,712.327
<b>Sommes distribuables</b>		<b>46,358.650</b>	<b>61,409.570</b>	<b>74,175.665</b>
Sommes distribuables exercices antérieurs		31.016	23.289	25.080
Sommes distribuables de l'exercice en cours		46,327.634	61,386.281	74,150.585
<b>ACTIF NET</b>		<b>3,160,967.599</b>	<b>2,669,436.961</b>	<b>3,082,512.438</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>3,179,656.385</b>	<b>2,689,997.231</b>	<b>3,109,372.441</b>

## UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV

## Etat de résultat

Arrêté le 30/06/2007

	Note	Période du 01/04/2007 au 30/06/2007	Période du 01/01/2007 au 30/06/2007	Période du 01/04/2006 au 30/06/2006	Période du 01/01/2006 au 30/06/2006	Période du 01/01/2006 au 31/12/2006
a- Dividendes	PR 1	40,474.270	40,474.270	56,875.738	56,875.738	57,460.738
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées	PR 1	11,818.309	23,506.720	9,798.825	19,489.975	43,142.173
c- Revenus des placements monétaires	PR 2	7,022.367	13,647.163	6,240.271	15,030.444	26,887.891
<b>Total DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>59,314.946</b>	<b>77,628.153</b>	<b>72,914.834</b>	<b>91,396.157</b>	<b>127,490.802</b>
- Charges de gestion des placements	CH 1	-9,165.359	-18,565.497	-8,459.129	-16,728.050	-34,544.253
<b>- Revenus Nets des placements</b>		<b>50,149.587</b>	<b>59,062.656</b>	<b>64,455.705</b>	<b>74,668.107</b>	<b>92,946.549</b>
- Autres produits		0.000	0.000	0.000	0.000	0.061
- Autres charges	CH 2	-7,521.076	-14,025.391	-6,347.479	-11,441.984	-22,100.908
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>42,628.511</b>	<b>45,037.265</b>	<b>58,108.226</b>	<b>63,226.123</b>	<b>70,845.702</b>
Régularisation du résultat d'exploitation		1,311.361	1,290.369	-1,900.197	-1,839.842	3,304.883
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>43,939.872</b>	<b>46,327.634</b>	<b>56,208.029</b>	<b>61,386.281</b>	<b>74,150.585</b>
- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		-1,311.361	-1,290.369	1,900.197	1,839.842	-3,304.883
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		-46,484.539	15,258.646	-1,886.641	152,198.449	315,816.349
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		31,858.599	157,299.176	38,043.928	60,699.694	87,902.805
Frais de négociation		-652.830	-1,810.941	-885.768	-2,187.156	-3,256.579
<b>Résultat non distribuable</b>		<b>-15,278.770</b>	<b>170,746.881</b>	<b>35,271.519</b>	<b>210,710.987</b>	<b>400,462.575</b>
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>27,349.741</b>	<b>215,784.146</b>	<b>93,379.745</b>	<b>273,937.110</b>	<b>471,308.277</b>

## UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV

## Etat de variation de l'actif net

Arrêté le 30/06/2007

	Période du 01/04/2007 au 30/06/2007	Période du 01/01/2007 au 30/06/2007	Période du 01/04/2006 au 30/06/2006	Période du 01/01/2006 au 30/06/2006	Période du 01/01/2006 au 31/12/2006
<b><u>AN 1 - VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u></b>	<b><u>27,349.741</u></b>	<b><u>215,784.146</u></b>	<b><u>93,379.745</u></b>	<b><u>273,937.110</u></b>	<b><u>471,308.277</u></b>
a- Résultat d'exploitation	42,628.511	45,037.265	58,108.226	63,226.123	70,845.702
b- Variation des plus ou moins valeurs potentielles sur titres	-46,484.539	15,258.646	-1,886.641	152,198.449	315,816.349
c- Plus ou moins valeurs réalisées sur cession de titres	31,858.599	157,299.176	38,043.928	60,699.694	87,902.805
d- Frais de négociation de titres	-652.830	-1,810.941	-885.768	-2,187.156	-3,256.579
<b><u>AN 2- DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</u></b>	<b><u>-66,796.000</u></b>	<b><u>-66,796.000</u></b>	<b><u>-71,292.768</u></b>	<b><u>-71,292.768</u></b>	<b><u>-71,292.768</u></b>
<b><u>AN 3 - TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u></b>	<b><u>146,452.130</u></b>	<b><u>-70,532.985</u></b>	<b><u>-402,122.035</u></b>	<b><u>-444,900.410</u></b>	<b><u>-229,196.100</u></b>
<b>a- Souscriptions</b>					<b>1,956,315.337</b>
Capital	418,300.000	878,800.000	644,600.000	1,272,100.000	2,498,800.000
Régularisation des sommes non distribuables	-59,040.028	-127,088.027	-151,343.934	-321,128.811	-584,500.757
Régularisation des sommes distribuables	3,072.343	12,461.199	6,303.382	18,420.803	42,016.094
<b>b- Rachat</b>					<b>-2,185,511.437</b>
Capital	-245,500.000	-954,400.000	-1,174,100.000	-1,865,500.000	-2,827,500.000
Régularisation des sommes non distribuables	33,759.322	138,213.322	282,497.152	474,520.769	683,750.509
Régularisation des sommes distribuables	-4,139.507	-18,519.479	-10,078.635	-23,313.171	-41,761.946
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>107,005.871</b>	<b>78,455.161</b>	<b>-380,035.058</b>	<b>-242,256.068</b>	<b>170,819.409</b>
<b><u>AN 4 - ACTIF NET</u></b>					
a- en début de période	3,053,961.728	3,082,512.438	3,049,472.019	2,911,693.030	2,911,693.029
b- en fin de période	3,160,967.599	3,160,967.599	2,669,436.961	2,669,436.961	3,082,512.438
<b><u>AN 5 - NOMBRE D'ACTIONS</u></b>					
a- en début de période	34,588	37,072	39,720	40,359	40,359
b- en fin de période	36,316	36,316	34,425	34,425	37,072
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>87.040</b>	<b>87.040</b>	<b>77.543</b>	<b>77.543</b>	<b>83.149</b>
<b><u>AN 6 - TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE</u></b>	<b>3.38%</b>	<b>14.29%</b>	<b>13.64%</b>	<b>20.24%</b>	<b>17.81%</b>



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

**I – Référentiel d'élaboration des états financiers trimestriels :**

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.

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.

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 admis à la cote sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur actuarielle en cas d'absence de transaction boursière sur ce titre ; sinon à la valeur de marché soit le cours moyen pondéré à la date du 30 juin ou à la date antérieure la plus récente. La différence par rapport au prix d'achat 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.

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.

**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 HANNIBAL sont libellés en monnaie locale, en l'occurrence le dinar tunisien.

**AC 1 : Note sur le portefeuille titres**  
**UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV**  
**Arrêté le 30/06/2007**

Désignation	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2007	% l'Actif Net
<b><u>Actions, valeurs assimilées et droits rattachés</u></b>		<b><u>964,956.291</u></b>	<b><u>1,359,320.710</u></b>	<b><u>43.00%</u></b>
ADWYA	24,978	57,948.960	95,915.520	3.03%
ATB	10,500	32,935.226	53,623.500	1.70%
ATL	3,300	73,737.904	95,040.000	3.01%
BH	4,250	37,480.524	91,430.250	2.89%
BHNS7	566	11,886.000	11,965.240	0.38%
BIAT	2,100	51,643.239	77,280.000	2.44%
BIATNS06 (1/4)	1,425	41,695.500	38,047.500	1.20%
BT	1,700	111,138.764	156,400.000	4.95%
BTEI	6,000	137,690.007	180,312.000	5.70%
MAG GEN	2,200	73,653.300	74,588.800	2.36%
MONOPRIX	1,000	51,278.917	69,337.000	2.19%
SFBT	2,261	82,742.298	161,435.400	5.11%
TLS	11,261	109,346.604	145,334.466	4.60%
UIB	6,052	80,091.108	93,775.740	2.97%
<b><u>Droits</u></b>				
ADWDA07	24,978	5,744.940	9,316.794	0.29%
BHDA07	4,245	5,943.000	5,518.500	0.17%
<b><u>Titres OPCVM</u></b>		<b><u>111,932.284</u></b>	<b><u>112,031.241</u></b>	<b><u>3.54%</u></b>
ALYSSA	1,113	111,932.284	112,031.241	3.54%
<b><u>Obligations BTA</u></b>		<b><u>924,620.600</u></b>	<b><u>946,113.092</u></b>	<b><u>29.93%</u></b>
<b><u>Ligne</u></b>				
BTA022015	360	361,902.000	369,745.068	11.70%
BTA062008	257	264,739.600	265,500.038	8.40%
BTA072007	297	297,979.000	310,867.986	9.83%
<b>TOTAL</b>		<b>2,001,509.175</b>	<b>2,417,465.043</b>	<b>76.48%</b>

**AC 2 : Note sur les placements monétaires**  
**UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV**  
**Arrêté le 30/06/2007**

Désignation	Date d'Acquisition	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2007	% l'Actif Net
<b><u>BTCT</u></b>					
13/11/2007	08/11/2006	100	94,787.979	97,384.163	3.08%
13/11/2007	09/01/2007	180	172,220.238	175,648.205	5.56%
13/11/2007	30/03/2007	50	48,376.172	48,895.727	1.55%
13/11/2007	10/04/2007	278	269,393.622	271,944.664	8.60%
11/12/2007	12/12/2006	55	52,182.493	53,397.767	1.69%
08/04/2008	11/06/2007	45	43,056.753	43,155.543	1.37%
08/04/2008	13/06/2007	60	57,425.427	57,544.009	1.82%
<b>Total</b>			<b>737,442.684</b>	<b>747,970.078</b>	<b>23.66%</b>

**PR 1 : Note sur les revenus du portefeuille titres**  
**UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV**  
**Arrêté le 30/06/2007**

Désignation	Période du 01/04/2007 au 30/06/2007	Période du 01/04/2006 au 30/06/2006
<b><u>Revenus des Actions et valeurs assimilées</u></b>	<b><u>37,376.100</u></b>	<b><u>50,533.500</u></b>
<b><u>Revenus des titres OPCVM</u></b>	<b><u>3,098.170</u></b>	<b><u>6,342.238</u></b>
<b><u>Revenu des obligations et valeurs assimilées</u></b>	<b><u>11,818.309</u></b>	<b><u>9,798.825</u></b>
Revenu des obligations Etat	11,818.309	9,798.825
Revenu des obligations privées	0.000	0.000
<b>TOTAL</b>	<b>52,292.579</b>	<b>66,674.563</b>

**PR 2 : Note sur les revenus des placements monétaires**  
**UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV**  
**Arrêté le 30/06/2007**

Désignation	Période du 01/04/2007 au 30/06/2007	Période du 01/04/2006 au 30/06/2006
Intérêts des bons de trésor	7,022.367	6,240.271
<b>Total placements monétaires</b>	<b>7,022.367</b>	<b>6,240.271</b>

**CP 1 : Mouvement sur le capital et l'Actif Net**  
**UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV**  
**Arrêté le 30/06/2007**

	Mvt sur le	Mvt sur l'Actif
<b>Capital début de période au 31/12/2006</b>	<b>3,008,336.773</b>	<b>3,008,336.773</b>
<b>Souscriptions de la période</b>	<b>878,800.000</b>	<b>878,800.000</b>
<b>Rachats de la période</b>	<b>-954,400.000</b>	<b>-954,400.000</b>
<b>Autres mouvements</b>	<b>181,872.176</b>	<b>228,230.826</b>
- Variation des plus ou moins values et frais de	170,746.881	170,746.881
- Régularisation sommes non distribuables	11,125.295	11,125.295
- Sommes distribuables de la période		46,358.650
<b>Montant fin de période au 30/06/2007</b>	<b>3,114,608.949</b>	<b>3,160,967.599</b>

**CP 2 : Note sur le capital**  
**UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV**  
**Arrêté le 30/06/2007**

<b>Capital au 31/12/2006</b>	
* Montant	3,707,200.000
* Nombre de titres en circulation	37,072
* Nombre d'actionnaires	107
<b>Souscriptions Réalisées</b>	
* Volume	878,800.000
* Nombre de titres émis	8,788
<b>Rachats Effectués</b>	
* Volume	954,400.000
* Nombre de titres rachetés	9,544
<b>Capital au 30/06/2007</b>	
* Volume	3,631,600.000
* Nombre de titres en circulation	36,316
* Nombre d'actionnaires	115

**Notes sur le passif et autres actifs**  
**UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV**  
**Arrêté le 30/06/2007**

	Libelle	30/06/2007
<b>AC 3</b>	<b>Créances d'exploitation</b>	<b>13,362.034</b>
	Dividende à recevoir	13,362.034
<b>AC 4</b>	<b>Autres Actifs</b>	<b>0.000</b>
	RaS sur BTA	0.000
<b>PA 1</b>	<b>Opérateurs créditeurs</b>	<b>9,165.359</b>
	Frais du Gestionnaire	3,356.544
	Frais du Dépositaire	580.886
	Frais du Distributeur	5,227.929
<b>PA 2</b>	<b>Créditeurs divers</b>	<b>9,523.427</b>
	Etat retenue à la source	0.000
	Redevance CMF	251.670
	Charges à payer ex. ant.	-1,887.373
	Budget des charges à payer ex. en cours	11,159.130
	<b>Budget des charges à payer ex. en cours</b>	<b>11,159.130</b>
	Abonnement linéaire des Charges à payer ex. en	11,560.094
	Charges payées sur exercice en cours	-400.964
	<b>Charges à payer sur l'exercice 2007</b>	<b>23,311.792</b>
	Jetons de présence 2007	12,750.000
	Honoraire commissaires aux comptes	6,600.600
	Frais Assemblée	1,794.178
	Frais de publication au bulletin CMF	602.100
	Taxe revenant aux collectivités locales	450.000
	Réajustement sur Budg. Des Chg.Ant.	1,114.914

**Notes sur les charges et produits de gestion**  
**UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV**  
**Arrêté le 30/06/2007**

	<b>Libelle</b>	<b>30/06/2007</b>
<b><u>CH 1</u></b>	<b><u>Charges de gestion des placements</u></b>	<b><u>18,565.497</u></b>
	Rémunération du Gestionnaire	6,755.413
	Rémunération du Dépositaire	1,181.017
	Rémunération du Distributeur	10,629.067
<b><u>CH 2</u></b>	<b><u>Autres charges</u></b>	<b><u>14,025.391</u></b>
	Redevance CMF	1,501.206
	Services bancaires et assimilés	932.189
	Charges diverses	29.202
	Impôts, taxes et versements assimilés	2.700
	Dotations aux provisions	11,560.094

**SITUATION TRIMESTRIELLE DE L'UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV**  
**ARRETEE AU 30/06/2007**

Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels de l'UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV arrêtés au 30 Juin 2007. Ces états financiers relèvent de la responsabilité de la Direction de votre société. Notre responsabilité consiste à émettre un avis sur ces états financiers sur la base de notre examen limité.

Nous avons effectué notre examen limité selon la norme internationale d'audit relative aux missions d'examen limité. Cette norme requiert que l'examen limité 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 pas d'opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers ci-joints ne présentent pas sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière trimestrielle de l'UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV arrêtée au 30 Juin 2007 en conformité avec le système comptable des entreprises.

A la demande du Conseil du Marché Financier, la cotation sur la valeur Magasin Général a été suspendue à partir du jeudi 28 juin 2007 suite à la cession du bloc d'actions appartenant à l'Etat. La reprise de cotation sera annoncée ultérieurement par Avis.

**Jelil BOURAOUI**

Tunis, le 26 Juillet 2007

**UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV**

**BILAN**

**Arrêté le 30/06/2007**

<b>ACTIF</b>	<b>Note</b>	<b>30/06/2007</b>	<b>30/06/2006</b>	<b>31/12/2006</b>
<b>PORTFEUILLE TITRES</b>	AC 1	<b><u>1,662,666.880</u></b>	<b><u>1,375,385.960</u></b>	<b><u>1,288,315.430</u></b>
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		405,558.197	132.780	11,969.850
Emprunts obligataires		1,248,250.867	1,357,734.854	1,276,345.580
Autres valeurs		8,857.816	17,518.326	0.000
<b>PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES</b>		<b><u>483,527.322</u></b>	<b><u>389,639.267</u></b>	<b><u>330,468.395</u></b>
Placements monétaires	AC 1	482,914.313	388,351.017	329,286.319
Disponibilités		613.009	1,288.250	1,182.076
<b>Créances d'exploitations</b>	AC 2	<b><u>2,875.498</u></b>	<b><u>8.788</u></b>	<b><u>0.000</u></b>
Créances d'exploitations		2,875.498	8.788	0.000
<b>Autres Actifs</b>	AC 3	<b><u>0.000</u></b>	<b><u>0.000</u></b>	<b><u>0.000</u></b>
Autres Actifs		0.000	0.000	0.000
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b><u>2,149,069.700</u></b>	<b><u>1,765,034.015</u></b>	<b><u>1,618,783.825</u></b>
<b>PASSIF</b>		<b><u>30/06/2007</u></b>	<b><u>30/06/2006</u></b>	<b><u>31/12/2006</u></b>
Opérateurs créditeurs	PA 1	4,676.898	5,937.316	3,614.526
Créditeurs divers	PA 2	8,159.363	8,774.710	15,625.692
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b><u>12,836.261</u></b>	<b><u>14,712.026</u></b>	<b><u>19,240.218</u></b>
<b>Capital</b>	CP 1	<b><u>2,100,366.173</u></b>	<b><u>1,729,099.509</u></b>	<b><u>1,560,457.461</u></b>
Capital en nominal	CP 2	<u>2,308,600.000</u>	<u>1,933,100.000</u>	<u>1,733,100.000</u>
Capital en début de période		1,733,100.000	1,091,000.000	1,091,000.000
Emission en nominal		580,900.000	3,693,500.000	3,701,500.000
Rachat en nominal		-5,400.000	-2,851,400.000	-3,059,400.000
Sommes non distribuables		<u>-208,233.827</u>	<u>-204,000.491</u>	<u>-172,642.539</u>
Sommes non distribuables exercices antérieurs		-172,642.539	-128,368.608	-128,368.608
Sommes non distribuables exercice en cours		-35,591.288	-75,631.883	-44,273.931
<b>Sommes distribuables</b>		<b><u>35,867.266</u></b>	<b><u>21,222.480</u></b>	<b><u>39,086.146</u></b>
Sommes distribuables exercices antérieurs		6.318	0.730	0.654
Sommes distribuables de l'exercice en cours		35,860.948	21,221.750	39,085.492
<b>ACTIF NET</b>		<b><u>2,136,233.439</u></b>	<b><u>1,750,321.989</u></b>	<b><u>1,599,543.607</u></b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b><u>2,149,069.700</u></b>	<b><u>1,765,034.015</u></b>	<b><u>1,618,783.825</u></b>

## UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV

## Etat de résultat

Arrêté le 30/06/2007

	Note	Période du 01/04/2007 au 30/06/2007	Période du 01/01/2007 au 30/06/2007	Période du 01/04/2006 au 30/06/2006	Période du 01/01/2006 au 30/06/2006	Période du 01/01/2006 au 31/12/2006
a- Dividendes	PR 1	13,588.450	13,588.450	333.729	333.729	333.729
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées	PR 1	16,113.314	32,049.503	26,724.889	46,266.917	79,889.958
c- Revenus des placements monétaires	PR 2	4,641.061	7,991.801	5,248.278	10,189.459	16,158.080
<b>Total DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>34,342.825</b>	<b>53,629.754</b>	<b>32,306.896</b>	<b>56,790.105</b>	<b>96,381.767</b>
- Charges de gestion des placements	CH 1	-4,676.898	-8,296.481	-5,937.316	-10,880.492	-18,300.984
<b>- Revenus Nets des placements</b>		<b>29,665.927</b>	<b>45,333.273</b>	<b>26,369.580</b>	<b>45,909.613</b>	<b>78,080.783</b>
- Autres produits		63.312	63.312	0.000	0.000	0.000
- Autres charges	CH 2	-6,531.688	-12,638.457	-5,896.451	-11,603.664	-23,022.212
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>23,197.551</b>	<b>32,758.128</b>	<b>20,473.129</b>	<b>34,305.949</b>	<b>55,058.571</b>
Régularisation du résultat d'exploitation		2,445.236	3,102.820	-16,085.798	-13,084.199	-15,973.079
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>25,642.787</b>	<b>35,860.948</b>	<b>4,387.331</b>	<b>21,221.750</b>	<b>39,085.492</b>
<b>- Régularisation du résultat d'exploitation</b>		<b>-2,445.236</b>	<b>-3,102.820</b>	<b>16,085.798</b>	<b>13,084.199</b>	<b>15,973.079</b>
<b>(annulation)</b>						
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		26,844.895	26,295.193	-99.400	-7,920.145	-6,360.206
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		-3,777.818	-3,380.098	-349.804	21,652.579	30,961.672
Frais de négociation		-769.042	-1,116.743	0.000	-540.084	-1,061.582
<b>Résultat non distribuable</b>		<b>22,298.035</b>	<b>21,798.352</b>	<b>-449.204</b>	<b>13,192.350</b>	<b>23,539.884</b>
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>45,495.586</b>	<b>54,556.480</b>	<b>20,023.925</b>	<b>47,498.299</b>	<b>78,598.455</b>

## UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV

## Etat de variation de l'actif net

Arrêté le 30/06/2007

	Période du 01/04/2007 au 30/06/2007	Période du 01/01/2007 au 30/06/2007	Période du 01/04/2006 au 30/06/2006	Période du 01/01/2006 au 30/06/2006	Période du 01/01/2006 au 31/12/2006
<b>AN 1 - VARIATION DE L'ACTIF NET</b>					
<b>RESULTANT DES</b>	<b>45,495.586</b>	<b>54,556.480</b>	<b>20,023.925</b>	<b>47,498.299</b>	<b>78,598.455</b>
<b>OPERATION D'EXPLOITATION</b>					
a- Résultat d'exploitation	23,197.551	32,758.128	20,473.129	34,305.949	55,058.571
b- Variation des plus ou moins valeurs potentielles sur titres	26,844.895	26,295.193	-99.400	-7,920.145	-6,360.206
c- Plus ou moins valeurs réalisées sur cession de titres	-3,777.818	-3,380.098	-349.804	21,652.579	30,961.672
d- Frais de négociation de titres	-769.042	-1,116.743	0.000	-540.084	-1,061.582
<b>AN 2 - DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</b>	<b>-52,113.050</b>	<b>-52,113.050</b>	<b>-49,238.968</b>	<b>-49,238.968</b>	<b>-49,238.968</b>
<b>AN 3 - TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<b>395,854.597</b>	<b>534,246.402</b>	<b>-</b>	<b>775,727.894</b>	<b>593,849.356</b>
<b>a- Souscriptions</b>					<b>3,362,105.013</b>
Capital	429,700.000	580,900.000	119,900.000	3,693,500.000	3,701,500.000
Régularisation des sommes non distribuables	-42,905.300	-57,935.733	-12,646.429	-389,578.865	-390,421.475
Régularisation des sommes distribuables	12,142.813	16,219.331	665.584	50,917.398	51,026.488
<b>b- Rachat</b>					<b>-</b>
Capital	-3,400.000	-5,400.000	-	-	-
Régularisation des sommes non distribuables	346.308	546.093	234,827.711	300,754.632	322,607.660
Régularisation des sommes distribuables	-29.224	-83.289	-18,245.562	-28,465.271	-31,463.317
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>389,237.133</b>	<b>536,689.832</b>	<b>-</b>	<b>773,987.225</b>	<b>623,208.843</b>
<b>ACTIF NET</b>					
a- en début de période	1,746,996.306	1,599,543.607	3,681,035.728	976,334.764	976,334.764
b- en fin de période	2,136,233.439	2,136,233.439	1,750,321.989	1,750,321.989	1,599,543.607
<b>NOMBRE D' ACTIONS</b>					
a- en début de période	18,823	17,331	40,392	10,91	10,91
b- en fin de période	23,086	23,086	19,331	19,331	17,331
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>92.533</b>	<b>92.533</b>	<b>90.544</b>	<b>90.544</b>	<b>92.293</b>
<b>TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE</b>	<b>8.54%</b>	<b>5.45%</b>	<b>2.94%</b>	<b>5.21%</b>	<b>4.54%</b>

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

**I – Référentiel d'élaboration des états financiers trimestriels :**

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 des 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.

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 admis à la cote sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur actuarielle en cas d'absence de transaction boursière sur ce titre ; si non à la valeur de marché soit le cours moyen pondéré à la date du 30 juin ou à la date antérieure la plus récente. La différence par rapport au prix d'achat 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.

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.

**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 SALAMMBO sont libellés en monnaie locale, en l'occurrence le dinar tunisien.

**AC 1 : Note sur le portefeuille titres**  
**UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV**  
**Arrêté le 30/06/2007**

Désignation	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2007	% l'Actif Net
<b><u>Actions, valeurs assimilées et droits rattachés</u></b>		<b><u>377,862.852</u></b>	<b><u>405,558.197</u></b>	<b><u>18.98%</u></b>
ADWYA	24,977	57,946.640	95,911.680	4.49%
ATB	3,500	18,680.000	17,874.500	0.84%
ATL	1,023	27,781.000	29,462.400	1.38%
BH	1,000	20,636.000	21,513.000	1.01%
BHNS7	132	2,772.000	2,790.480	0.13%
BIAT	750	29,608.000	27,600.000	1.29%
BT	350	34,870.000	32,200.000	1.51%
BTEI	1,000	29,004.700	30,052.000	1.41%
MAG GEN	300	10,476.000	10,171.200	0.48%
MONOPRIX	250	17,900.000	17,334.250	0.81%
SFBT	705	53,277.732	50,337.000	2.36%
STB	1,000	13,000.000	10,705.000	0.50%
TLS	1,936	28,322.070	24,986.016	1.17%
UIB	1,550	26,458.000	24,017.250	1.12%
<b><u>Droits</u></b>				
ADWDA07	24,977	5,744.710	9,316.421	0.44%
BHDA07	990	1,386.000	1,287.000	0.06%
<b><u>Titres OPCVM</u></b>		<b><u>9,032.344</u></b>	<b><u>8,857.816</u></b>	<b><u>0.004</u></b>
ALYSSA	88	9,032.344	8,857.816	0.41%
<b><u>Obligations Privées</u></b>		<b><u>75,000.000</u></b>	<b><u>78,898.356</u></b>	<b><u>3.69%</u></b>
AMEN LEASE 2001 B	1,500	75,000.000	78,898.356	3.69%
<b><u>Obligations BTA</u></b>		<b><u>1,160,910.100</u></b>	<b><u>1,169,352.511</u></b>	<b><u>54.74%</u></b>
<b><u>Ligne</u></b>				
BTA032009	385	398,536.600	404,789.422	18.95%
BTA062008	740	762,373.500	764,563.089	35.79%
<b>TOTAL</b>		<b><u>1,622,805.296</u></b>	<b><u>1,662,666.880</u></b>	<b><u>77.83%</u></b>

**AC 1 : Note sur les placement monétaires**  
**UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV**  
**Arrêté le 30/06/2007**

Annexe 10 30/06/2007

Désignation	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2007	% l'Actif Net	
<b>BTCT</b>					
<b><u>Ligne</u></b>	<b><u>Date d'Acqui.</u></b>				
13/11/2007	29/12/2006	66	63,039.424	64,378.935	3.01%
13/11/2007	09/01/2007	30	28,703.373	29,274.701	1.37%
13/11/2007	13/03/2007	246	237,404.633	240,431.562	11.25%
11/09/2007	03/04/2007	79	77,170.837	77,971.274	3.65%
11/09/2007	16/04/2007	30	29,360.272	29,620.323	1.39%
08/04/2008	11/06/2007	43	41,143.120	41,237.519	1.93%
<b>Total placements monétaires</b>		<b>476,821.659</b>	<b>482,914.313</b>	<b>22.61%</b>	

**PR 1 : Note sur les revenus du portefeuille titres**  
**UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV**  
**Arrêté le 30/06/2007**

Désignation	Période du 01/04/2007 au 30/06/2007	Période du 01/04/2006 au 30/06/2006
<b><u>Revenus des Actions et valeurs assimilées</u></b>	<b><u>9,144.000</u></b>	<b><u>9.000</u></b>
<b><u>Revenus des titres OPCVM</u></b>	<b><u>4,444.450</u></b>	<b><u>324.729</u></b>
<b><u>Revenus des obligations et valeurs assimilées</u></b>	<b><u>16,113.314</u></b>	<b><u>26,724.889</u></b>
Revenus des obligations Etat	14,953.999	25,333.712
Revenus des obligations privées	1,159.315	1,391.177
<b>TOTAL</b>	<b><u>29,701.764</u></b>	<b><u>27,059.618</u></b>



**PR 2 : Note sur les revenus des placements**  
**UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV**  
**Arrêté le 30/06/2007**

Désignation	Période du 01/04/2007 au 30/06/2007	Période du 01/04/2006 au 30/06/2006
Intérêts des bons de trésor	4,641.061	5,248.278
<b>Total placements monétaires</b>	<b>4,641.061</b>	<b>5,248.278</b>

**CP 1 : Mouvement sur le capital et l'Actif Net**  
**UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV**  
**Arrêté le 30/06/2007**

	<b>Mvt sur le capital</b>	<b>Mvt sur l'Actif Net</b>
<b>Capital début de période au 31/12/2006</b>	<b>1,560,457.461</b>	<b>1,560,457.461</b>
<b>Souscriptions de la période</b>	<b>580,900.000</b>	<b>580,900.000</b>
<b>Rachats de la période</b>	<b>-5,400.000</b>	<b>-5,400.000</b>
<b>Autres mouvements</b>	<b>-35,591.288</b>	<b>275.978</b>
- Variation des plus ou moins values et frais de Nég.	21,798.352	21,798.352
- Régularisation sommes non distribuables	-57,389.640	-57,389.640
- Sommes distribuables de la période		35,867.266
<b>Montant fin de période au 30/06/2007</b>	<b>2,100,366.173</b>	<b>2,136,233.439</b>

**CP 2 : Note sur le capital**  
**UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV**  
**Arrêté le 30/06/2007**

<b>Capital au 31/12/2006</b>	
* Montant	1,733,100.000
* Nombre de titres en circulation	17,331
* Nombre d'actionnaires	24
<b>Souscriptions Réalisées</b>	
* Volume	580,900.000
* Nombre de titres émis	5,809
<b>Rachats Effectués</b>	
* Volume	5,400.000
* Nombre de titres rachetés	54
<b>Capital au 30/06/2007</b>	
* Volume	2,308,600.000
* Nombre de titres en circulation	23,086
* Nombre d'actionnaires	24

**Notes sur le passif et autres actifs**  
**UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV**  
**Arrêté le 30/06/2007**

	<b>Libelle</b>	<b>30/06/2007</b>
<b>AC 2</b>	<b>Créances d'exploitations</b>	<b>2,875.498</b>
	Dividendes à recevoir	2,875.498
	Intérêts à recevoir	1,875.288
	Obligations amorties BATAM	80,000.000
	DE sur obligations amorties BATAM	-
<b>AC 3</b>	<b>Autres Actifs</b>	<b>0.000</b>
	RàS sur BTA	0.000
<b>PA 1</b>	<b>Opérateurs créditeurs</b>	<b>4,676.898</b>
	Frais du Gestionnaire	701.538
	Frais du Dépositaire	519.655
	Frais de Distributeur	3,455.705
<b>PA 2</b>	<b>Créditeurs divers</b>	<b>8,159.363</b>
	Etat retenue à la source	0.000
	Redevance CMF	172.851
	Charges à payer ex. ant.	-1,723.807
	Budget des charges à payer ex. en cours	9,710.319
	<b>Budget des charges à payer ex. en cours</b>	<b>9,710.319</b>
	Abonnement linéaire des Charges à payer ex. en cours	11,471.355
	Charges payées sur exercice en cours	-1,761.036
	<b>Charges à payer sur l'exercice 2007</b>	<b>23,132.842</b>
	Jetons de présence 2007	12,750.000
	Honoraire commissaires aux comptes	6,601.200
	Frais Assemblée	1,819.844
	Frais de publication au bulletin CMF	602.100
	Taxe revenant aux collectivités locales	245.000
	Abattement sur Provision Ant.	1,114.698

**Notes sur les charges et produits de gestion****UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV****Arrêté le 30/06/2007**

	<b>Libelle</b>	<b>30/06/2007</b>
<b><u>CH 1</u></b>	<b><u>Charges de gestion des placements</u></b>	<b><u>8,296.481</u></b>
	Rémunération du Gestionnaire	1,244.476
	Rémunération du Dépositaire	921.836
	Rémunération du Distributeur	6,130.169
<b><u>CH 2</u></b>	<b><u>Autres charges</u></b>	<b><u>12,638.457</u></b>
	Redevance CMF	921.836
	Services bancaires et assimilés	242.866
	Impôts, taxes et versements assimilés	2.400
	Dotations aux Charges Budgetisées	0.000
	Abonnement pour Charges Budgetisées	11,471.355

**SITUATION TRIMESTRIELLE DE L'UBCI UNIVERS ACTIONS 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'UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV arrêtés au 30 Juin 2007 qui font apparaître un actif net de 2.037.837 D pour un capital social de 3.061.500 D et une valeur liquidative égale à 66<sup>d</sup>,563 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.

Sur la base de notre examen limité, 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'UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV arrêtée au 30 Juin 2007 conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Au 30 Juin 2007, les actions MAGASIN GENERAL détenues par l'UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV ont été valorisées sur la base du cours moyen pondéré du 27 Juin 2007.

Le Conseil du Marché Financier ayant décidé le 28 Juin 2007 la suspension de la cotation de ce titre.

**Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI**

**F.M.B.Z. KPMG TUNISIE**

**UBCI UNIVERS Actions SICAV**  
**BILAN**  
**Arrêté le 30/06/2007**

<b>ACTIF</b>	<b>Note</b>	<b>30/06/2007</b>	<b>30/06/2006</b>	<b>31/12/2006</b>
<b>PORTFEUILLE TITRES</b>	AC1	<b>1,352,636.056</b>	<b>1,050,427.834</b>	<b>1,258,644.719</b>
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		1,352,636.056	1,050,427.834	1,258,644.719
Autres valeurs		0.000	0.000	0.000
<b>PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES</b>		<b>690,827.326</b>	<b>556,333.082</b>	<b>687,858.330</b>
Placements monétaires	AC1	647,494.834	513,582.967	586,745.128
Disponibilités		43,332.492	42,750.115	101,113.202
<b>Créances d'exploitation</b>	AC2	<b>11,311.594</b>	<b>7,205.832</b>	<b>0.000</b>
Créances d'exploitation		11,311.594	7,205.832	0.000
<b>Autres actifs</b>		<b>0.000</b>	<b>0.000</b>	<b>0.000</b>
Autres actifs		0.000	0.000	0.000
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>2,054,774.976</b>	<b>1,613,966.748</b>	<b>1,946,503.049</b>
<b>PASSIF</b>		<b>30/06/2007</b>	<b>30/06/2006</b>	<b>31/12/2006</b>
Opérateurs créditeurs	PA 1	7,194.013	6,036.148	6,477.148
Créditeurs divers	PA 2	9,744.408	12,172.624	17,552.897
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>16,938.421</b>	<b>18,208.772</b>	<b>24,030.045</b>
<b>Capital</b>	CP1	<b>2,011,768.860</b>	<b>1,556,709.723</b>	<b>1,888,771.252</b>
Capital en nominal	CP2	3,061,500.000	2,797,100.000	3,076,700.000
Capital en début de période		3,076,700.000	2,763,000.000	2,763,000.000
Emission en nominal		3,387,200.000	3,291,700.000	4,661,600.000
Rachat en nominal		-3,402,400.000	-3,257,600.000	-4,347,900.000
Sommes non distribuables		-1,049,731.140	-1,240,390.277	-1,187,928.748
Sommes non distribuables exercices antérieurs		-1,187,928.748	-1,349,598.232	-1,349,598.232
Sommes non distribuables exercice en cours		138,197.608	109,207.955	161,669.484
<b>Sommes distribuables</b>		<b>26,067.695</b>	<b>39,048.253</b>	<b>33,701.752</b>
Sommes distribuables exercices antérieurs		11.826	17.377	19.115
Sommes distribuables de l'exercice en cours		26,055.869	39,030.876	33,682.637
<b>ACTIF NET</b>		<b>2,037,836.555</b>	<b>1,595,757.976</b>	<b>1,922,473.004</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>2,054,774.976</b>	<b>1,613,966.748</b>	<b>1,946,503.049</b>

**UBCI UNIVERS Actions SICAV**  
**Etat de résultat**  
**Arrêté le 30/06/2007**

		Période du 01/04/2007 au 30/06/2007	Période du 01/01/2007 au 30/06/2007	Période du 01/04/2006 au 30/06/2006	Période du 01/01/2006 au 30/06/2006	Période du 01/01/2006 au 31/12/2006
	Note					
a- Dividendes	PR1	41,037.000	41,037.000	51,586.342	51,586.342	54,526.342
b- Revenus des placements monétaires	PR2	6,744.705	12,827.214	5,950.480	12,392.434	22,868.411
<b>Total DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>47,781.705</b>	<b>53,864.214</b>	<b>57,536.822</b>	<b>63,978.776</b>	<b>77,394.753</b>
- Charges de gestion des placements	CH1	-7,194.013	-14,487.462	-6,036.148	-11,184.252	-23,334.680
<b>- Revenus Nets des placements</b>		<b>40,587.692</b>	<b>39,376.752</b>	<b>51,500.674</b>	<b>52,794.524</b>	<b>54,060.073</b>
- Autres produits	PR3	35.416	35.416	0.000	0.000	0.000
- Autres charges	CH2	-7,178.279	-13,374.329	-5,754.302	-10,478.921	-20,542.671
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>33,444.829</b>	<b>26,037.839</b>	<b>45,746.372</b>	<b>42,315.603</b>	<b>33,517.402</b>
Régularisation du résultat d'exploitation		-101.324	18.030	-2,973.377	-3,284.727	165.235
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>33,343.505</b>	<b>26,055.869</b>	<b>42,772.995</b>	<b>39,030.876</b>	<b>33,682.637</b>
<b>- Régularisation du résultat d'exploitation</b>		<b>101.324</b>	<b>-18.030</b>	<b>2,973.377</b>	<b>3,284.727</b>	<b>-165.235</b>
<b>(annulation)</b>						
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		34,158.116	83,019.299	11,935.434	115,441.160	262,366.765
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		12,583.701	68,456.188	-666.892	17,262.817	37,340.954
Frais de négociation		-254.568	-1,180.518	-780.217	-1,718.312	-3,311.917
<b>Résultat non distribuable</b>		<b>-</b>	<b>150,294.969</b>	<b>10,488.325</b>	<b>130,985.665</b>	<b>296,395.802</b>
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>11,615.846</b>	<b>176,332.808</b>	<b>56,234.697</b>	<b>173,301.268</b>	<b>329,913.204</b>

**UBCI UNIVERS Actions SICAV**  
**Etat de variation de l'actif net**  
**Arrêté le 30/06/2007**

	Période du 01/04/2007 au 30/06/2007	Période du 01/01/2007 au 30/06/2007	Période du 01/04/2006 au 30/06/2006	Période du 01/01/2006 au 30/06/2006	Période du 01/01/2006 au 31/12/2006
<b><u>AN 1 - VARIATION DE L'ACTIF NET</u></b>					
<b><u>RESULTANT DES</u></b>	<b><u>11,615.846</u></b>	<b><u>176,332.808</u></b>	<b><u>56,234.697</u></b>	<b><u>173,301.268</u></b>	<b><u>329,913.204</u></b>
<b><u>OPERATIONS D'EXPLOITATION</u></b>					
a- Résultat d'exploitation	33,444.829	26,037.839	45,746.372	42,315.603	33,517.402
b- Variation des plus ou moins valeurs potentielles sur titres	-34,158.116	83,019.299	11,935.434	115,441.160	262,366.765
c- Plus ou moins valeurs réalisées sur cession de titres	12,583.701	68,456.188	-666.892	17,262.817	37,340.954
d- Frais de négociation de titres	-254.568	-1,180.518	-780.217	-1,718.312	-3,311.917
<b><u>AN 2 - DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</u></b>	<b><u>-36,293.775</u></b>	<b><u>-36,293.775</u></b>	<b><u>-29,349.932</u></b>	<b><u>-29,349.932</u></b>	<b><u>-29,349.932</u></b>
<b><u>AN 3 - TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u></b>	<b><u>-32,693.291</u></b>	<b><u>-24,675.482</u></b>	<b><u>-124,993.678</u></b>	<b><u>12,332.617</u></b>	<b><u>182,435.709</u></b>
<b>a- Souscriptions</b>					<b>2,644,268.604</b>
Capital	1,648,000.000	3,387,200.000	1,399,500.000	3,291,700.000	4,661,600.000
Régularisation des sommes non distribuables	-565,006.490	-	-613,908.971	-	-
Régularisation des sommes distribuables	6,109.824	23,054.135	8,418.231	24,956.994	42,382.911
<b>b- Rachat</b>					-
Capital	-	-	-	-	-
Régularisation des sommes non distribuables	570,486.709	1,137,639.047	704,430.021	1,472,526.689	1,924,987.989
Régularisation des sommes distribuables	-3,883.334	-20,432.256	-10,432.959	-24,946.667	-38,920.884
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>-57,371.220</b>	<b>115,363.551</b>	<b>-98,108.913</b>	<b>156,283.953</b>	<b>482,998.981</b>
<b><u>AN 4 - ACTIF NET</u></b>					
a- en début de période	2,095,207.775	1,922,473.004	1,693,866.889	1,439,474.023	1,439,474.023
b- en fin de période	2,037,836.555	2,037,836.555	1,595,757.976	1,595,757.976	1,922,473.004
<b><u>AN 5 - NOMBRE D'ACTIONS</u></b>					
a- en début de période	31,019	30,767	30,106	27,63	27,63
b- en fin de période	30,615	30,615	27,971	27,971	30,767
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>66.563</b>	<b>66.563</b>	<b>57.050</b>	<b>57.050</b>	<b>62.484</b>
<b>AN 6 - TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE</b>	<b>0.67%</b>	<b>16.70%</b>	<b>12.33%</b>	<b>22.82%</b>	<b>21.75%</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS DE LA SOCIETE  
UNION FINANCIERE UNIVERS ACTIONS SICAV**

**Arrêtés au 30/06/2007**

**I – Référentiel d'élaboration des états financiers trimestriels :**

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.

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.

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 admis à la cote sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur actuarielle en cas d'absence de transaction boursière sur ce titre ; sinon à la valeur de marché soit le cours moyen pondéré à la date du 30 juin ou à la date antérieure la plus récente. La différence par rapport au prix d'achat 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.

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.

**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 UBCI UNIVERS ACTIONS SICAV sont libellés en monnaie locale, en l'occurrence le dinar tunisien.

**AC1 : Note sur le portefeuille titres  
UBCI UNIVERS Actions SICAV  
Arrêté le 30/06/2007**

Désignation	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2007	% l'Actif Net
<b><u>Actions, valeurs assimilées et droits rattachés</u></b>		<b>966.079.164</b>	<b>1.352.636.056</b>	<b>66.38%</b>
ADWYA	24,977	57,946.640	95,911.680	4.71%
ATB	11,500	36,125.791	58,730.500	2.88%
ATL	2,900	67,172.662	83,520.000	4.10%
ATTIJARI BANK	3,505	27,646.287	26,357.600	1.29%
BH	4,900	54,636.010	105,413.700	5.17%
BHNS7	652	13,692.000	13,783.280	0.68%
BIAT	1,900	52,440.345	69,920.000	3.43%
BIATNS06 (1/4)	1,085	31,745.900	28,969.500	1.42%
BNA	3,400	29,366.650	28,410.400	1.39%
BT	1,300	87,116.029	119,600.000	5.87%
BTEI	4,100	90,946.868	123,213.200	6.05%
MAG GEN	2,500	54,936.689	84,760.000	4.16%
MONOPRIX	1,100	49,357.887	76,270.700	3.74%
SFBT	1,938	71,165.457	138,373.200	6.79%
SIMPAR	965	20,237.995	30,558.655	1.50%
SOTRAPIL	600	21,006.201	20,683.800	1.01%
STB	2,500	26,002.917	26,762.500	1.31%
TLS	9,117	84,652.075	117,664.002	5.77%

UIB	4,226	55,440.057	65,481.870	3.21%
WIFAK	3,456	21,853.994	22,578.048	1.11%
<b>Droits</b>				
ADWDA07	24,977	5,744.710	9,316.421	0.46%
BHDA07	4,890	6,846.000	6,357.000	0.31%
<b>TOTAL</b>		<b>966,079.164</b>	<b>1,352,636.056</b>	<b>66.38%</b>

**AC1 : Note sur les placements monétaires****UBCI UNIVERS Actions SICAV**

Arrêté le 30/06/2007

Désignation	Date d'Acqui.	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2007	% l'Actif Net
<b>BTCT</b>					
13/11/2007	08/11/2006	100	94,787.978	97,384.161	4.78%
13/11/2007	28/11/2006	50	47,527.890	48,718.861	2.39%
13/11/2007	13/03/2007	200	193,011.897	195,472.814	9.59%
13/11/2007	10/04/2007	205	198,653.570	200,534.734	9.84%
08/04/2008	09/05/2007	110	104,746.247	105,384.264	5.17%
<b>TOTAL</b>			<b>638,727.582</b>	<b>647,494.834</b>	<b>31.77%</b>

**PR1 : Note sur les revenus du portefeuille-titres****UBCI UNIVERS Actions SICAV**

Arrêté le 30/06/2007

Désignation	Période du 01/04/2007 au 30/06/2007	Période du 01/04/2006 au 30/06/2006
<u>Revenus des Actions et valeurs assimilées</u>	<u>36,894.600</u>	<u>38,003.850</u>
<u>Revenus des titres OPCVM</u>	<u>4,142.400</u>	<u>13,582.492</u>
<b>TOTAL</b>	<b>41,037.000</b>	<b>51,586.342</b>

**PR2 : Note sur les revenus des placements monétaires****UBCI UNIVERS Actions SICAV**

Arrêté le 30/06/2007

Désignation	Période du 01/04/2007 au 30/06/2007	Période du 01/04/2006 au 30/06/2006
Intérêts des bons de trésor	6,744.705	5,950.480
<b>Total placements monétaires</b>	<b>6,744.705</b>	<b>5,950.480</b>

**CP1 : Mouvement sur le capital et l'actif net****UBCI UNIVERS Actions SICAV**

Arrêté le 30/06/2007

	<u>Mvt sur le capital</u>	<u>Mvt sur l'Actif Net</u>
<u>Capital début de période au 31/12/2006</u>	<u>1,888,771.252</u>	<u>1,888,771.252</u>
<u>Souscriptions de la période</u>	<u>3,387,200.000</u>	<u>3,387,200.000</u>
<u>Rachats de la période</u>	<u>-</u>	<u>-3,402,400.000</u>
<u>Autres mouvements</u>	<u>138,197.608</u>	<u>164,265.303</u>
- Variation des plus ou moins values et frais de Nég.	150,294.969	150,294.969
- Régularisation sommes non distribuables	-12,097.361	-12,097.361
- Sommes distribuables de la période		26,067.695
<b>Montant fin de période au 30/06/2007</b>	<b>2,011,768.860</b>	<b>2,037,836.555</b>

**CP2 : Note sur le capital**  
**UBCI UNIVERS Actions SICAV**  
**Arrêté le 30/06/2007**

<b><u>Capital au 31/12/2006</u></b>	
* Montant	3,076,700.000
* Nombre de titres en circulation	30,767
* Nombre d'actionnaires	51
<b><u>Souscriptions Réalisées</u></b>	
* Volume	3,387,200.000
* Nombre de titres émis	33,872
<b><u>Rachats Effectués</u></b>	
* Volume	3,402,400.000
* Nombre de titres rachetés	34,024
<b><u>Capital au 30/06/2007</u></b>	
* Volume	3,061,500.000
* Nombre de titres en circulation	30,615
* Nombre d'actionnaires	53

**Notes sur le passif et autres actifs**  
**UBCI UNIVERS Actions SICAV**  
**Arrêté le 30/06/2007**

	<b>Libelle</b>	<b>30/06/2007</b>
<b><u>AC 2</u></b>	<b><u>Créances d'exploitations</u></b>	<b><u>11,311.594</u></b>
	Dividendes à recevoir	11,311.594
<b><u>PA 1</u></b>	<b><u>Opérateurs créditeurs</u></b>	<b><u>7,194.013</u></b>
	Frais du Gestionnaire	2,055.435
	Frais du Dépositaire	513.857
	Frais du Distributeur	4,624.721
<b><u>PA 2</u></b>	<b><u>Créditeurs divers</u></b>	<b><u>9,744.408</u></b>
	Etat retenue à la source	0.000
	Redevance CMF	168.920
	Charges à payer ex. ant.	-1,643.001
	Budget des charges à payer ex. en cours	11,218.489
	<b><u>Budget des charges à payer ex. en cours</u></b>	<b><u>11,218.489</u></b>
	Abonnement linéaire des Charges à payer ex. en cours	11,411.413
	Charges payées sur exercice en cours	-192.924
	<b><u>Charges à payer sur l'exercice 2007</u></b>	<b><u>23,011.966</u></b>
	Jetons de présence 2007	12,750.000
	Honoraire commissaires aux comptes	6,600.600
	Frais Assemblée	1,829.316
	Frais de publication au bulletin CMF	602.100
	Taxe revenant aux collectivités locales	218.000
	Réajustement sur charges budgétisées antérieures	1,011.950

**Notes sur les charges et produits de gestion**  
**UBCI UNIVERS Actions SICAV**  
**Arrêté le 30/06/2007**

	<b>Libelle</b>	<b>30/06/2007</b>
<b><u>CH 1</u></b>	<b><u>Charges de gestion des placements</u></b>	<b><u>14,487.462</u></b>
-	Rémunération du Gestionnaire	4,139.276
-	Rémunération du Dépositaire	1,034.824
-	Rémunération du Distributeur	9,313.362
<b><u>CH 2</u></b>	<b><u>Autres charges</u></b>	<b><u>13,374.329</u></b>
-	Redevance CMF	1,034.824
-	Services bancaires et assimilés	925.392
-	Impôts, taxes et versements assimilés	2.700
-	Dotations aux provisions	11,411.413