

SITUATION TRIMESTRIELLE DE L'UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV
ARRETEE AU 30/09/2007
RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES
ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 2007

En exécution de la mission de Commissariat aux comptes qui nous a été confiée par le Conseil d'Administration de votre société du 6 Mars 2006 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 Septembre 2007 qui font apparaître un actif net de 140.920.294 D pour un capital social de 138.730.700 D et une valeur liquidative égale à 101^d,578 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 nous 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 Septembre 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 Septembre 2007 conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

BILAN DE LA SOCIETE
UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV
Arrêté au 30/09/2007

| LIBELLE | NOTE | 30/09/2007 | 30/09/2006 | 31/12/2006 |
|--|-------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| ACTIFS | | | | |
| PORTFEUILLE-TITRES | AC1 | 95,447,295.297 | 91,950,643.490 | 93,845,694.838 |
| a- Obligations et valeurs assimilées | | 95,447,295.297 | 91,950,643.490 | 93,845,694.838 |
| b- Autres valeurs | | | | |
| PLACEMENTS MONETAIRES ET | | 45,740,379.446 | 54,126,456.944 | 53,269,993.459 |
| a- Placements monétaires | AC2 | 16,057,700.640 | 24,583,124.256 | 23,327,434.436 |
| b- Disponibilités | | 29,682,678.806 | 29,543,332.688 | 29,942,559.023 |
| Créances d'exploitations | AC3 | 0.000 | 0.000 | 107,000.000 |
| Autres actifs | AC4 | 37,481.279 | 172,239.015 | 172,239.015 |
| TOTAL ACTIFS | | 141,225,156.022 | 146,249,339.449 | 147,394,927.312 |
| PASSIFS | | 304,861.529 | 193,191.424 | 203,788.838 |
| Opérateurs créditeurs | PA1 | 279,074.458 | 159,877.388 | 169,464.732 |
| Autres créditeurs divers | PA2 | 25,787.071 | 33,314.036 | 34,324.106 |
| ACTIF NET | | 140,920,294.493 | 146,056,148.025 | 147,191,138.474 |
| Capital | CP1 | 136,720,259.409 | 141,447,511.958 | 141,037,631.032 |
| Sommes distribuables | CP2 | 4,200,035.084 | 4,608,636.067 | 6,153,507.442 |
| a- Sommes distribuables des exercices antérieurs | | 741.265 | 1,390.167 | 1,387.886 |
| b- Sommes distribuables de l'exercice | | 4,199,293.819 | 4,607,245.900 | 6,152,119.556 |
| TOTAL ACTIF NET ET PASSIFS | | 141,225,156.022 | 146,249,339.449 | 147,394,927.312 |

ETAT DE RESULTAT DE LA SOCIETE
UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV
Arrêté au 30/09/2007

| LIBELLE | NOTE | Période du 01.07.07 au 30.09.07 | Période du 01.01.07 au 30.09.07 | Période du 01.07.06 au 30.09.06 | Période du 01.01.06 au 30.09.06 | 31/12/2006 |
|---|-------------|---------------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|----------------------|
| Revenus du portefeuille-titres | PR1 | 1,203,575.895 | 3,672,602.270 | 1,209,567.663 | 3,638,410.196 | 4,848,841.378 |
| a- Dividendes | | | | | | |
| b- Revenus des obligations et valeurs assimilées | | 1,203,575.895 | 3,672,602.270 | 1,209,567.663 | 3,638,410.196 | 4,848,841.378 |
| c- Revenus des autres valeurs | | | | | | |
| Revenus des placements monétaires | PR2 | 517,570.155 | 1,558,202.472 | 495,495.143 | 1,419,496.170 | 2,004,744.636 |
| Total des revenus des placements | | 1,721,146.050 | 5,230,804.742 | 1,705,062.806 | 5,057,906.366 | 6,853,586.014 |
| Charges de gestion des placements | CH 1 | -279,074.458 | -852,794.696 | -159,877.388 | -476,127.946 | -645,592.678 |
| REVENUS NETS DES PLACEMENTS | | 1,442,071.592 | 4,378,010.046 | 1,545,185.418 | 4,581,778.420 | 6,207,993.336 |
| Autres produits | PR 3 | 36.459 | 2,606.422 | 0.000 | 0.000 | 0.102 |
| Autres charges | CH 2 | -50,539.832 | -153,061.642 | -50,027.263 | -148,332.764 | -200,198.744 |
| RESULTAT D'EXPLOITATION | | 1,391,568.219 | 4,227,554.826 | 1,495,158.155 | 4,433,445.656 | 6,007,794.694 |
| Régularisation du résultat d'exploitation | | 46,635.857 | -28,261.007 | 161,298.841 | 173,800.244 | 144,324.862 |
| SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE | | 1,438,204.076 | 4,199,293.819 | 1,656,456.996 | 4,607,245.900 | 6,152,119.556 |
| Régularisation du résultat d'exploitation (annulation) | | -46,635.857 | 28,261.007 | -161,298.841 | -173,800.244 | -144,324.862 |
| Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres | | -102,433.727 | -441,191.767 | -129,989.280 | -2,057,652.603 | -2,255,458.644 |
| Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres | | -55,340.940 | -62,668.813 | -3,304.084 | 1,314,529.479 | 1,332,204.412 |
| Frais de négociation | | 0.000 | 0.000 | 0.000 | 0.000 | 0.000 |
| RESULTAT NET DE LA PERIODE | | 1,233,793.552 | 3,723,694.246 | 1,361,864.791 | 3,690,322.532 | 5,084,540.462 |

VARIATION DE L'ACTIF NET DE LA SOCIETE
UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV
Arrêté au 30/09/2007

| LIBELLE | Période du 01.07.07 au 30.09.07 | Période du 01.01.07 au 30.09.07 | Période du 01.07.06 au 30.09.06 | Période du 01.01.06 au 30.09.06 | 31/12/2006 |
|--|---------------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|------------------------------------|------------------------------|
| <u>AN 1- Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</u> | <u>1,233,793.552</u> | <u>3,723,694.246</u> | <u>1,361,864.791</u> | <u>3,690,322.532</u> | <u>5,084,540.462</u> |
| a- Résultat d'exploitation | 1,391,568.219 | 4,227,554.826 | 1,495,158.155 | 4,433,445.656 | 6,007,794.694 |
| b- Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres | -102,433.727 | -441,191.767 | -129,989.280 | -2,057,652.603 | -2,255,458.644 |
| c- plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres | -55,340.940 | -62,668.813 | -3,304.084 | 1,314,529.479 | 1,332,204.412 |
| d- Frais de négociation de titres | 0.000 | 0.000 | 0.000 | 0.000 | 0.000 |
| <u>AN 2 - Distributions de dividendes</u> | <u>0.000</u> | <u>-6,160,853.440</u> | <u>0.000</u> | <u>-5,377,588.411</u> | <u>-5,377,588.411</u> |
| <u>AN 3 - Transactions sur le capital</u> | <u>1,394,594.704</u> | <u>-3,833,684.787</u> | <u>5,053,413.454</u> | <u>8,856,241.442</u> | <u>8,597,013.961</u> |
| a- Souscription | 26,463,648.509 | 99,102,089.139 | 43,463,153.129 | 132,713,424.741 | 174,455,359.735 |
| - Capital | 26,156,200.000 | 96,977,100.000 | 42,666,300.000 | 129,990,600.000 | 170,606,600.000 |
| - Régularisation des sommes non distribuables | -365,940.106 | -1,222,440.132 | -389,944.422 | -1,008,846.079 | -1,427,091.936 |
| - Régularisation des sommes distribuables | 673,388.615 | 3,347,429.271 | 1,186,797.551 | 3,731,670.820 | 5,275,851.671 |
| b- Rachats | 25,069,053.805 | 102,935,773.926 | 38,409,739.675 | 123,857,183.299 | 165,858,345.774 |
| - Capital | 24,787,800.000 | 100,836,100.000 | 37,726,500.000 | 121,241,100.000 | 162,091,600.000 |
| - Régularisation des sommes non distribuables | -345,491.641 | -1,267,929.089 | -342,210.954 | -939,168.426 | -1,362,164.465 |
| - Régularisation des sommes distribuables | 626,745.446 | 3,367,603.015 | 1,025,450.629 | 3,555,251.725 | 5,128,910.239 |
| VARIATION DE L'ACTIF NET | 2,628,388.256 | -6,270,843.981 | 6,415,278.245 | 7,168,975.563 | 8,303,966.012 |
| <u>AN 4 - VARIATION DE L'ACTIF NET</u> | <u>2,628,388.256</u> | <u>-6,270,843.981</u> | <u>6,415,278.245</u> | <u>7,168,975.563</u> | <u>8,303,966.012</u> |
| a- Début de période | 138,291,906.237 | 147,191,138.474 | 139,640,869.780 | 138,887,172.462 | 138,887,172.462 |
| b- Fin de période | 140,920,294.493 | 140,920,294.493 | 146,056,148.025 | 146,056,148.025 | 147,191,138.474 |

| | | | | | |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| AN 5 - NOMBRE D'ACTIONS | 13,684 | -38,590 | 49,398 | 87,495 | 85,150 |
| a- Début de période | 1,373,623 | 1,425,897 | 1,378,844 | 1,340,747 | 1,340,747 |
| b- Fin de période | 1,387,307 | 1,387,307 | 1,428,242 | 1,428,242 | 1,425,897 |
| VALEUR LIQUIDATIVE | 101.578 | 101.578 | 102.262 | 102.262 | 103.227 |
| AN 6 - TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE | 3.55% | 3.56% | 3.87% | 3.46% | 3.63% |

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

Arrêtés au 30/09/2007

I – Référentiel d'élaboration des états financiers annuels :

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30-09-2007 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 septembre 2007, cette décote s'établit à 1 675,304 DT/jour. La moins-value totale à amortir étant de 2 381 711,540 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 30/09/2007

| LIBELLE | Nombre de Titres | Coût d'acquisition | Valeur au 30/09/2007 | % de l'Actif Net |
|----------------|-------------------------|---------------------------|-----------------------------|-------------------------|
| BTA | | 74,803,212.861 | 76,122,460.259 | 54.02% |
| BTA022015 | 10,181 | 10,850,550.847 | 11,123,355.654 | 7.89% |
| BTA032009 | 18,540 | 19,103,144.374 | 19,393,311.262 | 13.76% |
| BTA032012 | 2,000 | 2,037,150.000 | 2,082,673.909 | 1.48% |
| BTA042010 | 14,615 | 15,320,904.500 | 15,467,916.269 | 10.98% |
| BTA042014 | 4,511 | 4,956,416.140 | 5,014,960.329 | 3.56% |
| BTA052022 | 4,000 | 3,919,800.000 | 4,009,447.887 | 2.85% |
| BTA062008 | 5,050 | 5,203,289.000 | 5,190,434.961 | 3.68% |
| BTA072014 | 300 | 343,902.000 | 341,930.084 | 0.24% |
| BTA072017 | 5,870 | 5,815,084.000 | 5,886,586.588 | 4.18% |
| BTA102013 | 7,360 | 7,252,972.000 | 7,611,843.316 | 5.40% |

| | | | | |
|---|--------|-----------------------|-----------------------|---------------|
| Titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier | 1,543 | 159,798.679 | 164,197.813 | 0.12% |
| BTNB NOV 97 10 Ans | 993 | 102,166.228 | 105,726.186 | 0.08% |
| BTNB DEC 97 10 Ans | 550 | 57,632.451 | 58,471.627 | 0.04% |
| Obligations des Sociétés | | 19,864,801.940 | 19,160,637.194 | 13.60% |
| AL2000/2 7% | 18,000 | 360,000.000 | 376,846.027 | 0.27% |
| AL2001-1 | 23,500 | 940,000.000 | 945,254.754 | 0.67% |
| AL2001-2 | 5,000 | 150,000.000 | 156,780.822 | 0.11% |
| AMENBANK2001 | 19,000 | 950,000.000 | 972,401.174 | 0.69% |
| AMENBANK2006 | 15,000 | 1,500,000.000 | 1,550,228.088 | 1.10% |
| ATL2003/1 | 15,000 | 600,000.000 | 619,409.836 | 0.44% |
| ATL2004/1 | 5,000 | 200,000.000 | 201,457.923 | 0.14% |
| ATL2004/2 | 5,000 | 300,000.000 | 308,445.902 | 0.22% |
| ATL2007/1 | 10,000 | 1,000,000.000 | 1,004,404.371 | 0.71% |
| BATAM2001 | 28,000 | 1,120,000.000 | 0.000 | 0.00% |
| BH1 | 8,000 | 320,000.000 | 332,464.108 | 0.24% |
| BTKD 2006 | 5,000 | 500,000.000 | 519,657.534 | 0.37% |
| BTKD 98 AP10 | 52,730 | 1,054,600.000 | 1,110,814.514 | 0.79% |
| CIL2002/2 | 18,000 | 720,000.000 | 721,770.492 | 0.51% |
| CIL2004/1 | 10,000 | 800,000.000 | 800,122.404 | 0.57% |
| GL2001B | 30,000 | 600,000.000 | 607,181.639 | 0.43% |
| GL2002-1 | 10,000 | 400,000.000 | 405,442.623 | 0.29% |
| HOU10A2IF8AP | 5,000 | 250,000.000 | 254,866.666 | 0.18% |
| JERBAMEN2001 | 13,500 | 1,350,000.000 | 1,382,702.459 | 0.98% |
| MAZRAA2001 | 32,100 | 1,284,000.000 | 1,337,660.646 | 0.95% |
| STM 2007 | 4,000 | 400,000.000 | 400,568.306 | 0.28% |
| TL2004/1 | 20,000 | 800,000.000 | 819,927.432 | 0.58% |
| TL2006-1 | 5,000 | 500,000.000 | 522,794.521 | 0.37% |
| TLSUB2007 | 20,000 | 2,000,000.000 | 2,018,972.678 | 1.43% |
| UBCI2001 | 362 | 36,201.940 | 37,503.243 | 0.03% |
| UNIFACTOR 2006 | 5,000 | 500,000.000 | 521,726.027 | 0.37% |
| UTL2005/1 | 11,500 | 1,150,000.000 | 1,150,175.956 | 0.82% |
| WIFACK LEAS06/1 | 1,000 | 80,000.000 | 81,057.049 | 0.06% |
| TOTAL PORTEFEUILLE | | 94,827,813.480 | 95,447,295.266 | 67.73% |

AC2 - Note sur les Placements Monétaires
UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV
Arrêté au 30/09/2007

| Libellé | | Date d'Acqui. | Coût d'Acqui. | Valeur au 30/09/2007 | % de l'Actif net |
|----------------------|----------|---------------|---------------|----------------------|------------------|
| BTCT | | | | | |
| Ligne | Quantité | | | | |
| 13/11/2007 | 50 | 22/06/2007 | 48,948.583 | 49,534.784 | 0.04% |
| 13/11/2007 | 10 | 26/06/2007 | 9,795.437 | 9,908.100 | 0.01% |
| 11/12/2007 | 750 | 12/12/2006 | 711,511.196 | 736,037.507 | 0.52% |
| 11/12/2007 | 845 | 12/12/2006 | 801,712.851 | 829,297.360 | 0.59% |
| 08/01/2008 | 400 | 30/01/2007 | 380,427.029 | 391,402.939 | 0.28% |
| 08/04/2008 | 1,000 | 18/06/2007 | 957,775.407 | 969,466.713 | 0.69% |
| 08/04/2008 | 600 | 05/09/2007 | 581,271.434 | 583,025.221 | 0.41% |
| Total placement BTCT | | | 3,491,441.938 | 3,568,672.625 | 2.53% |

| Certificat de dépôt | | | | | | | |
|--|--------|-----------------|----------|------------|-----------------------|-----------------------|---------------|
| Emetteur | Garant | Taux de Rémuné. | durée | | | | |
| UBCI | UBCI | 5.18% | 20 jours | 11/09/2007 | 1,496,556.576 | 1,500,000.000 | 1.06% |
| UBCI | UBCI | 5.18% | 20 jours | 12/09/2007 | 1,995,408.768 | 1,999,769.810 | 1.42% |
| UBCI | UBCI | 5.18% | 20 jours | 13/09/2007 | 498,852.192 | 499,884.922 | 0.35% |
| UBCI | UBCI | 5.18% | 20 jours | 15/09/2007 | 1,496,556.576 | 1,499,309.730 | 1.06% |
| UBCI | UBCI | 5.18% | 20 jours | 17/09/2007 | 997,704.384 | 999,309.929 | 0.71% |
| UBCI | UBCI | 5.18% | 20 jours | 18/09/2007 | 997,704.384 | 999,195.033 | 0.71% |
| UBCI | UBCI | 5.18% | 20 jours | 19/09/2007 | 498,852.192 | 499,540.085 | 0.35% |
| UBCI | UBCI | 5.18% | 20 jours | 21/09/2007 | 498,852.192 | 499,425.271 | 0.35% |
| UBCI | UBCI | 5.18% | 20 jours | 25/09/2007 | 997,704.384 | 998,391.684 | 0.71% |
| UBCI | UBCI | 5.18% | 20 jours | 29/09/2007 | 1,496,556.576 | 1,496,900.029 | 1.06% |
| UBCI | UBCI | 5.18% | 20 jours | 30/09/2007 | 997,704.384 | 997,818.852 | 0.71% |
| UBCI | BT | 5.18% | 20 jours | 20/09/2007 | 498,852.192 | 499,482.670 | 0.35% |
| Total placement certificat de dépôt | | | | | 12,471,304.800 | 12,489,028.015 | 8.86% |
| TOTAL GENERAL | | | | | 15,962,746.738 | 16,057,700.640 | 11.39% |

**PR1 - Note sur les revenus du portefeuille-titres
UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV
Arrêté au 30/09/2007**

| Libelle | Période du 01.07.07 au 30.09.07 | Période du 01.07.06 au 30.09.06 |
|---|---------------------------------------|---------------------------------------|
| Revenus des obligations et valeurs assimilées | | |
| Revenus des obligations | | |
| - Intérêts | 270,528.455 | 296,013.926 |
| Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier | | |
| - Intérêts | 933,047.440 | 913,553.737 |
| TOTAL | 1,203,575.895 | 1,209,567.663 |

**PR2 - Note sur les revenus des placements monétaires
UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV
Arrêté au 30/09/2007**

| Libelle | Période du 01.07.07 au 30.09.07 | Période du 01.07.06 au 30.09.06 |
|-----------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|
| Intérêts des bons de trésor | 51,058.427 | 96,624.694 |
| Intérêts des certificats de dépôt | 162,285.521 | 78,924.448 |
| Intérêts sur les avoirs bancaires | 304,226.207 | 319,946.001 |
| TOTAL | 517,570.155 | 495,495.143 |

**CP1 - Note sur le capital
UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV
Arrêté au 30/09/2007**

| | |
|--------------------------------|-------------|
| Capital au 31/12/2006 | |
| * Montant | 142,589,700 |
| * Nombre de titres | 1,425,897 |
| * Nombre d'actionnaires | 2,038 |
| Souscriptions réalisées | |
| * Montant | 96,977,100 |
| * Nombre de titres émis | 969,771 |
| Rachats effectués | |
| * Montant | 100,836,100 |
| * Nombre de titres rachetés | 1,008,361 |
| Capital au 30/09/2007 | |
| * Montant | 138,730,700 |
| * Nombre de titres | 1,387,307 |
| * Nombre d'actionnaires | 2,015 |

**CP2 - Mouvement sur le capital et l'Actif Net
UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV
Arrêté au 30/09/2007**

| | Mvt sur le capital | Mvt sur l'Actif Net |
|---|-------------------------|-------------------------|
| Capital début de période au 31/12/2006 | 141,037,631.032 | 141,037,631.032 |
| Souscriptions de la période | 96,977,100.000 | 96,977,100.000 |
| Rachats de la période | -100,836,100.000 | -100,836,100.000 |
| Autres mouvements | -458,371.623 | 3,741,663.461 |
| - Variation des plus ou moins values et frais de nég. | -503,860.580 | -503,860.580 |
| - Régularisation sommes non distribuables de la période | 45,488.957 | 45,488.957 |
| - Sommes distribuables | | 4,200,035.084 |
| Capital fin de période au 30/09/2007 | 136,720,259.409 | 140,920,294.493 |

**Notes sur l'actif et le passif
UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV
Arrêté au 30/09/2007**

| | Libelle | 30/09/2007 |
|-------------|--|--------------------|
| 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 | 37,481.279 |
| | RaS sur achats BTA | 37,481.279 |
| PA 1 | Opérateurs créditeurs | 279,074.458 |
| | Frais de gestionnaire | 36,628.522 |
| | Frais de dépositaire | 34,884.312 |
| | Frais de distributeur | 207,561.624 |
| PA 2 | Autres créditeurs divers | 25,787.071 |
| | Etat, retenue à la source, TFP & FOPROLOS | 612.438 |
| | Redevance CMF | 11,431.257 |
| | Charges à payer sur ex. ant. | -6,500.832 |
| | Produit perçu d'avance | 0.000 |
| | Budget des charges à payer sur ex. en cours | 20,244.208 |
| | Budget des charges à payer sur ex. en cours | 20,244.208 |
| | Abonnement linéaire des Charges à payer sur ex. en cours | 46,452.492 |
| | Charges payées sur exercice en cours | -26,208.284 |
| | 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 |

**Notes sur les charges de gestion
UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV
Arrêté au 30/09/2007**

| | Libelle | 30/09/2007 |
|-------------|--|--------------------|
| CH 1 | Charges de gestion des placements | 852,794.696 |
| | Rémunération du gestionnaire | 111,929.307 |
| | Rémunération du dépositaire | 106,599.350 |
| | Rémunération du distributeur | 634,266.039 |
| CH 2 | Autres charges | 153,061.642 |
| | Redevance CMF | 106,599.350 |
| | Services bancaires et assimilés | 5.900 |
| | Impôts, taxes et versements assimilés | 3.900 |
| | Dotations aux provisions des frais de gestion budgétisés | 46,452.492 |
| PR 3 | Autres Produits | 2,606.422 |
| | Autres produits | 2,606.422 |

SITUATION TRIMESTRIELLE DE L'UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV
ARRETEE AU 30/09/2007

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES
ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 2007

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par l'Assemblée Général Ordinaire du 7 Avril 2005 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 Septembre 2007 qui font apparaître un actif net de 3.091.577 D pour un capital social de 3.576.000 D et une valeur liquidative égale à 86^d,453 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 Septembre 2007 conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV
BILAN

Arrêté le 30/09/2007

| ACTIF | Note | 30/09/2007 | 30/09/2006 | 31/12/2006 |
|---|-------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| PORTFEUILLE TITRES | AC 1 | <u>2,164,558.864</u> | <u>2,159,497.311</u> | <u>2,447,904.502</u> |
| Actions, valeurs assimilées et droits rattachés | | 1,299,968.146 | 1,181,803.096 | 1,405,428.182 |
| Emprunts obligataires | | 774,517.642 | 944,772.291 | 956,720.444 |
| Autres valeurs | | 90,073.076 | 32,921.924 | 85,755.876 |
| PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES | | <u>950,838.310</u> | <u>586,996.797</u> | <u>661,284.857</u> |
| Placements monétaires | AC 2 | 949,920.162 | 586,516.820 | 660,230.531 |
| Disponibilités | | 918.148 | 479.977 | 1,054.326 |
| Créances d'exploitation | AC 3 | <u>0.000</u> | <u>0.000</u> | <u>0.000</u> |
| Créances d'exploitation | | 0.000 | 0.000 | 0.000 |
| Autres actifs | AC 4 | <u>302.918</u> | <u>183.082</u> | <u>183.082</u> |
| Autres actifs | | 302.918 | 183.082 | 183.082 |
| TOTAL ACTIF | | <u>3,115,700.092</u> | <u>2,746,677.190</u> | <u>3,109,372.441</u> |
| PASSIF | | <u>30/09/2007</u> | <u>30/09/2006</u> | <u>31/12/2006</u> |
| Opérateurs créditeurs | PA 1 | 9,039.276 | 8,421.803 | 9,394.400 |
| Créditeurs divers | PA 2 | 15,084.189 | 16,259.404 | 17,465.603 |
| TOTAL PASSIF | | <u>24,123.465</u> | <u>24,681.207</u> | <u>26,860.003</u> |
| Capital | CP 1 | <u>3,035,652.382</u> | <u>2,656,191.062</u> | <u>3,008,336.773</u> |
| Capital en nominal | CP 2 | <u>3,576,000.000</u> | <u>3,435,000.000</u> | <u>3,707,200.000</u> |
| Capital en début de période | | 3,707,200.000 | 4,035,900.000 | 4,035,900.000 |
| Emission en nominal | | 1,042,000.000 | 1,655,100.000 | 2,498,800.000 |
| Rachat en nominal | | -1,173,200.000 | -2,256,000.000 | -2,827,500.000 |
| Sommes non distribuables | | <u>-540,347.618</u> | <u>-778,808.938</u> | <u>-698,863.227</u> |
| Sommes non distribuables exercices antérieurs | | -698,863.227 | -1,198,575.554 | -1,198,575.554 |
| Sommes non distribuables exercice en cours | | 158,515.609 | 419,766.616 | 499,712.327 |
| Sommes distribuables | | <u>55,924.245</u> | <u>65,804.921</u> | <u>74,175.665</u> |
| Sommes distribuables exercices antérieurs | | 30.540 | 23.237 | 25.080 |
| Sommes distribuables de l'exercice en cours | | 55,893.705 | 65,781.684 | 74,150.585 |
| ACTIF NET | | <u>3,091,576.627</u> | <u>2,721,995.983</u> | <u>3,082,512.438</u> |
| TOTAL PASSIF ET ACTIF NET | | <u>3,115,700.092</u> | <u>2,746,677.190</u> | <u>3,109,372.441</u> |

UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV

Etat de résultat
Arrêté le 30/09/2007

| | Note | Période du 01/07/2007 au 30/09/2007 | Période du 01/01/2007 au 30/09/2007 | Période du 01/07/2006 au 30/09/2006 | Période du 01/01/2006 au 30/09/2006 | Période du 01/01/2006 au 31/12/2006 |
|---|------|---|---|---|---|---|
| a- Dividendes | PR 1 | 6,698.460 | 47,172.730 | 585.000 | 57,460.738 | 57,460.738 |
| b- Revenus des obligations et valeurs assimilées | PR 1 | 9,384.288 | 32,891.008 | 11,704.045 | 31,194.020 | 43,142.173 |
| c- Revenus des placements monétaires | PR 2 | 10,261.725 | 23,908.888 | 5,868.262 | 20,898.706 | 26,887.891 |
| Total DES REVENUS DES PLACEMENTS | | 26,344.473 | 103,972.626 | 18,157.307 | 109,553.464 | 127,490.802 |
| - Charges de gestion des placements | CH 1 | -9,039.276 | -27,604.773 | -8,421.803 | -25,149.853 | -34,544.253 |
| - Revenus Nets des placements | | 17,305.197 | 76,367.853 | 9,735.504 | 84,403.611 | 92,946.549 |
| - Autres produits | | 0.000 | 0.000 | 0.061 | 0.061 | 0.061 |
| - Autres charges | CH 2 | -6,850.448 | -20,875.839 | -5,188.449 | -16,630.433 | -22,100.908 |
| RESULTAT D'EXPLOITATION | | 10,454.749 | 55,492.014 | 4,547.116 | 67,773.239 | 70,845.702 |
| Régularisation du résultat d'exploitation | | -888.678 | 401.691 | -151.713 | -1,991.555 | 3,304.883 |
| SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE | | 9,566.071 | 55,893.705 | 4,395.403 | 65,781.684 | 74,150.585 |
| - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation) | | 888.678 | -401.691 | 151.713 | 1,991.555 | -3,304.883 |
| Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres | | -42,057.009 | -26,798.363 | 37,205.205 | 189,403.654 | 315,816.349 |
| Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres | | 10,491.724 | 167,790.900 | 16,357.268 | 77,056.962 | 87,902.805 |
| Frais de négociation | | -169.834 | -1,980.775 | -645.685 | -2,832.841 | -3,256.579 |
| Résultat non distribuable | | -31,735.119 | 139,011.762 | 52,916.788 | 263,627.775 | 400,462.575 |
| RESULTAT NET DE LA PERIODE | | -21,280.370 | 194,503.776 | 57,463.904 | 331,401.014 | 471,308.277 |

UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV

Etat de variation de l'actif net
Arrêté le 30/09/2007

| | Période du 01/07/2007 au 30/09/2007 | Période du 01/01/2007 au 30/09/2007 | Période du 01/07/2006 au 30/09/2006 | Période du 01/01/2006 au 30/09/2006 | Période du 01/01/2006 au 31/12/2006 |
|--|---|---|---|---|---|
| <u>AN 1 - VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATION D'EXPLOITATION</u> | <u>-21,280.370</u> | <u>194,503.776</u> | <u>57,463.904</u> | <u>331,401.014</u> | <u>471,308.277</u> |
| a- Résultat d'exploitation | 10,454.749 | 55,492.014 | 4,547.116 | 67,773.239 | 70,845.702 |
| b- Variation des plus ou moins valeurs potentielles sur titres | -42,057.009 | -26,798.363 | 37,205.205 | 189,403.654 | 315,816.349 |
| c- Plus ou moins valeurs réalisées sur cession de titres | 10,491.724 | 167,790.900 | 16,357.268 | 77,056.962 | 87,902.805 |
| d- Frais de négociation de titres | -169.834 | -1,980.775 | -645.685 | -2,832.841 | -3,256.579 |
| <u>AN 2 - DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</u> | <u>0.000</u> | <u>-66,796.000</u> | <u>0.000</u> | <u>-71,292.768</u> | <u>-71,292.768</u> |
| <u>AN 3 - TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u> | <u>-48,110.602</u> | <u>-118,643.587</u> | <u>-4,904.882</u> | <u>-449,805.292</u> | <u>-229,196.100</u> |
| a- Souscriptions | | | | | 1,956,315.337 |
| Capital | 163,200.000 | 1,042,000.000 | 383,000.000 | 1,655,100.000 | 2,498,800.000 |
| Régularisation des sommes non distribuables | -24,859.419 | -151,947.446 | -90,563.329 | -411,692.140 | -584,500.757 |
| Régularisation des sommes distribuables | 2,458.009 | 14,919.208 | 7,115.464 | 25,536.267 | 42,016.094 |
| b- Rachat | | | | | - |
| Capital | -218,800.000 | -1,173,200.000 | -390,500.000 | -2,256,000.000 | - |
| Régularisation des sommes non distribuables | 33,237.971 | 171,451.293 | 93,310.212 | 567,830.981 | 683,750.509 |
| Régularisation des sommes distribuables | -3,347.163 | -21,866.642 | -7,267.229 | -30,580.400 | -41,761.946 |
| VARIATION DE L'ACTIF NET | -69,390.972 | 9,064.189 | 52,559.022 | -189,697.046 | 170,819.409 |
| <u>AN 4 - ACTIF NET</u> | | | | | |
| a- en début de période | 3,160,967.599 | 3,082,512.438 | 2,669,436.961 | 2,911,693.029 | 2,911,693.029 |
| b- en fin de période | 3,091,576.627 | 3,091,576.627 | 2,721,995.983 | 2,721,995.983 | 3,082,512.438 |
| <u>AN 5 - NOMBRE D'ACTIONS</u> | | | | | |
| a- en début de période | 36,316 | 37,072 | 34,425 | 40,359 | 40,359 |
| b- en fin de période | 35,760 | 35,760 | 34,350 | 34,350 | 37,072 |
| VALEUR LIQUIDATIVE | 86.453 | 86.453 | 79.242 | 79.242 | 83.149 |
| AN 6 - TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE | -2.676% | 8.53% | 8.69% | 16.57% | 17.81% |

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS DE LA SOCIETE
UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV
Arrêtés au 30/09/2007**

I – Référentiel d'élaboration des états financiers trimestriels :

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30-09-2007 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 septembre 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 30/09/2007**

| Désignation | Nbre de titres | Coût d'acquisition | Valeur au 30/09/2007 | % l'Actif Net |
|--|----------------|--------------------|----------------------|---------------|
| Actions, valeurs assimilées et droits rattachés | | 948,220.303 | 1,299,968.146 | 42.05% |
| ADWYA | 19,475 | 45,146.601 | 60,372.500 | 1.95% |
| ATB | 10,500 | 32,935.226 | 53,025.000 | 1.72% |
| ATL | 33,000 | 73,737.904 | 96,690.000 | 3.13% |
| BH | 4,250 | 37,480.524 | 97,155.000 | 3.14% |
| BHNG07 | 283 | 5,943.000 | 6,084.500 | 0.20% |
| BHNS7 | 566 | 11,886.000 | 12,294.086 | 0.40% |
| BIAT | 2,000 | 49,184.037 | 73,568.000 | 2.38% |
| BIATNS06 (1/4) | 1,425 | 41,695.500 | 39,957.000 | 1.29% |
| BT | 1,700 | 111,138.764 | 156,406.800 | 5.06% |
| BTEI | 6,000 | 137,690.007 | 177,282.000 | 5.73% |
| MAG GEN | 2,200 | 73,653.300 | 70,138.200 | 2.27% |
| MONOPRIX | 1,000 | 51,278.917 | 71,000.000 | 2.30% |
| SFBT | 11,305 | 82,742.298 | 149,757.335 | 4.84% |
| TLS | 10,461 | 101,578.441 | 143,054.175 | 4.63% |
| TPR | 3,458 | 15,373.600 | 17,203.550 | 0.56% |
| UIB | 5,800 | 76,756.184 | 75,980.000 | 2.46% |
| Titres OPCVM | | 89,414.552 | 90,073.076 | 2.91% |
| ALYSSA | 887 | 89,414.552 | 90,073.076 | 2.91% |

| | | | | |
|------------------------|-----|----------------------|----------------------|---------------|
| Obligations BTA | | 755,757.600 | 774,517.642 | 25.05% |
| Ligne | | | | |
| BTA022015 | 360 | 361,902.000 | 374,826.492 | 12.12% |
| BTA062008 | 257 | 264,739.600 | 268,998.054 | 8.70% |
| BTA072017 | 130 | 129,116.000 | 130,693.096 | 4.23% |
| TOTAL | | 1,793,392.455 | 2,164,558.864 | 70.01% |

AC 2 : Note sur les placements monétaires
UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV
Arrêté le 30/09/2007

| Désignation | Date d'Acquisition | Nbre de titres | Coût d'acquisition | Valeur au 30/09/2007 | % l'Actif Net |
|--------------|--------------------|----------------|--------------------|----------------------|---------------|
| BTCT | | | | | |
| 13/11/2007 | 08/11/2006 | 100 | 94,787.978 | 98,449.620 | 3.18% |
| 13/11/2007 | 09/01/2007 | 180 | 172,220.238 | 177,541.579 | 5.74% |
| 13/11/2007 | 30/03/2007 | 50 | 48,376.173 | 49,423.605 | 1.60% |
| 13/11/2007 | 10/04/2007 | 278 | 269,393.622 | 274,879.666 | 8.89% |
| 13/11/2007 | 13/07/2007 | 250 | 245,545.196 | 247,848.534 | 8.02% |
| 08/04/2008 | 11/06/2007 | 45 | 43,056.753 | 43,617.374 | 1.41% |
| 08/04/2008 | 13/06/2007 | 60 | 57,425.427 | 58,159.783 | 1.88% |
| Total | | | 930,805.387 | 949,920.162 | 30.73% |

PR 1 : Note sur les revenus du portefeuille titres
UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV
Arrêté le 30/09/2007

| Désignation | Période du 01/07/2007 au 30/09/2007 | Période du 01/07/2006 au 30/09/2006 |
|---|-------------------------------------|-------------------------------------|
| Revenus des Actions et valeurs assimilées | 6,698.460 | 585.000 |
| Revenus des titres OPCVM | 0.000 | 0.000 |
| Revenu des obligations et valeurs assimilées | 9,384.288 | 11,704.045 |
| Revenu des obligations Etat | 9,384.288 | 11,704.045 |
| Revenu des obligations privées | 0.000 | 0.000 |
| TOTAL | 16,082.748 | 12,289.045 |

PR 2 : Note sur les revenus des placements monétaires
UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV
Arrêté le 30/09/2007

| Désignation | Période du 01/07/2007 au 30/09/2007 | Période du 01/07/2006 au 30/09/2006 |
|------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|
| Intérêts des bons de trésor | 10,261.725 | 5,868.262 |
| Total placements monétaires | 10,261.725 | 5,868.262 |

CP 1 : Mouvement sur le capital et l'Actif Net
UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV
Arrêté le 30/09/2007

| | Mvt sur le capital | Mvt sur l'Actif Net |
|---|-----------------------|-----------------------|
| Capital début de période au 31/12/2006 | 3,008,336.773 | 3,008,336.773 |
| Souscriptions de la période | 1,042,000.000 | 1,042,000.000 |
| Rachats de la période | -1,173,200.000 | -1,173,200.000 |
| Autres mouvements | 158,515.609 | 214,439.854 |
| - Variation des plus ou moins values et frais de Nég. | 139,011.762 | 139,011.762 |
| - Régularisation sommes non distribuables | 19,503.847 | 19,503.847 |
| - Sommes distribuables de la période | | 55,924.245 |
| Montant fin de période au 30/09/2007 | 3,035,652.382 | 3,091,576.627 |

CP 2 : Note sur le capital
UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV
Arrêté le 30/09/2007

| | |
|---------------------------------------|---------------|
| <u>Capital au 31/12/2006</u> | |
| * Montant | 3,707,200.000 |
| * Nombre de titres en circulation | 37,072 |
| * Nombre d'actionnaires | 107 |
| <u>Souscriptions Réalisées</u> | |
| * Volume | 1,042,000.000 |
| * Nombre de titres émis | 10,420 |
| <u>Rachats Effectués</u> | |
| * Volume | 1,173,200.000 |
| * Nombre de titres rachetés | 11,732 |
| <u>Capital au 30/09/2007</u> | |
| * Volume | 3,576,000.000 |
| * Nombre de titres en circulation | 35,760 |
| * Nombre d'actionnaires | 116 |

Notes sur les charges et produits de gestion
UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV
Arrêté le 30/09/2007

| | Libelle | 30/09/2007 |
|--------------------|---|--------------------------|
| <u>CH 1</u> | <u>Charges de gestion des placements</u> | <u>27,604.773</u> |
| | Rémunération du Gestionnaire | 10,334.045 |
| | Rémunération du Dépositaire | 1,727.087 |
| | Rémunération du Distributeur | 15,543.641 |
| <u>CH 2</u> | <u>Autres charges</u> | <u>20,875.839</u> |
| | Redevance CMF | 2,296.462 |
| | Services bancaires et assimilés | 1,110.332 |
| | Charges diverses | 29.202 |
| | Impôts, taxes et versements assimilés | 3.900 |
| | Dotations aux provisions | 17,435.943 |

Notes sur le passif et autres actifs
UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV
Arrêté le 30/09/2007

| | Libelle | 30/09/2007 |
|--------------------|---|--------------------------|
| <u>AC 4</u> | <u>Autres Actifs</u> | <u>302.918</u> |
| | RàS sur BTA | 302.918 |
| <u>PA 1</u> | <u>Opérateurs créditeurs</u> | <u>9,039.276</u> |
| | Frais du Gestionnaire | 3,578.632 |
| | Frais du Dépositaire | 546.070 |
| | Frais du Distributeur | 4,914.574 |
| <u>PA 2</u> | <u>Créditeurs divers</u> | <u>15,084.189</u> |
| | Etat retenue à la source | 0.000 |
| | Redevance CMF | 268.330 |
| | Charges à payer ex. ant. | -1,887.373 |
| | Budget des charges à payer ex. en cours | 16,703.232 |
| | <u>Budget des charges à payer ex. en cours</u> | <u>16,703.232</u> |
| | Abonnement linéaire des Charges à payer ex. en cours | 17,435.943 |
| | Charges payées sur exercice en cours | -732.711 |
| | <u>Charges à payer sur l'exercice 2007</u> | <u>23,311.792</u> |
| | 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 |

SITUATION TRIMESTRIELLE DE L'UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV
ARRETEE AU 30/09/2007

AVIS SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
ARRETES AU 30 Septembre 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 Septembre 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 Septembre 2007 en conformité avec le système comptable des entreprises.

UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV
BILAN

Arrêté le 30/09/2007

| ACTIF | Note | 30/09/2007 | 30/09/2006 | 31/12/2006 |
|---|-------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| PORTFEUILLE TITRES | AC 1 | 1,650,513.200 | 1,336,539.939 | 1,288,315.430 |
| Actions, valeurs assimilées et droits rattachés | | 354,222.197 | 75,462.242 | 11,969.850 |
| Emprunts obligataires | | 1,244,806.167 | 1,260,055.277 | 1,276,345.580 |
| Autres valeurs | | 51,484.836 | 1,022.420 | 0.000 |
| PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES | | 491,974.806 | 264,336.308 | 330,468.395 |
| Placements monétaires | AC 1 | 486,289.543 | 263,523.360 | 329,286.319 |
| Disponibilités | | 5,685.263 | 812.948 | 1,182.076 |
| Créances d'exploitations | AC 2 | 0.000 | 0.000 | 0.000 |
| Créances d'exploitations | | 0.000 | 0.000 | 0.000 |
| TOTAL ACTIF | | 2,142,488.006 | 1,600,876.247 | 1,618,783.825 |
| PASSIF | | 30/09/2007 | 30/09/2006 | 31/12/2006 |
| Opérateurs créditeurs | PA 1 | 4,816.698 | 3,805.966 | 3,614.526 |
| Créditeurs divers | PA 2 | 12,120.193 | 12,149.437 | 15,625.692 |
| TOTAL PASSIF | | 16,936.891 | 15,955.403 | 19,240.218 |
| Capital | CP 1 | 2,076,294.885 | 1,555,454.909 | 1,560,457.461 |
| Capital en nominal | CP 2 | 2,308,600.000 | 1,737,000.000 | 1,733,100.000 |
| Capital en début de période | | 1,733,100.000 | 1,091,000.000 | 1,091,000.000 |
| Emission en nominal | | 580,900.000 | 3,701,500.000 | 3,701,500.000 |
| Rachat en nominal | | -5,400.000 | -3,055,500.000 | -3,059,400.000 |
| Sommes non distribuables | | -232,305.115 | -181,545.091 | -172,642.539 |
| Sommes non distribuables exercices antérieurs | | -172,642.539 | -128,368.608 | -128,368.608 |
| Sommes non distribuables exercice en cours | | -59,662.576 | -53,176.483 | -44,273.931 |
| Sommes distribuables | | 49,256.230 | 29,465.935 | 39,086.146 |
| Sommes distribuables exercices antérieurs | | 6.318 | 0.655 | 0.654 |
| Sommes distribuables de l'exercice en cours | | 49,249.912 | 29,465.280 | 39,085.492 |
| ACTIF NET | | 2,125,551.115 | 1,584,920.844 | 1,599,543.607 |
| TOTAL PASSIF ET ACTIF NET | | 2,142,488.006 | 1,600,876.247 | 1,618,783.825 |

UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV

Etat de résultat

Arrêté le 30/09/2007

| | Note | Période du 01/07/2007 au 30/09/2007 | Période du 01/01/2007 au 30/09/2007 | Période du 01/07/2006 au 30/09/2006 | Période du 01/01/2006 au 30/09/2006 | Période du 01/01/2006 au 31/12/2006 |
|---|------|---|---|---|---|---|
| a- Dividendes | PR 1 | 3,282.890 | 16,871.340 | 0.000 | 333.729 | 333.729 |
| b- Revenus des obligations et valeurs assimilées | PR 1 | 16,205.300 | 48,254.803 | 17,332.738 | 63,599.655 | 79,889.958 |
| c- Revenus des placements monétaires | PR 2 | 5,222.541 | 13,214.342 | 3,245.085 | 13,434.544 | 16,158.080 |
| Total DES REVENUS DES PLACEMENTS | | 24,710.731 | 78,340.485 | 20,577.823 | 77,367.928 | 96,381.767 |
| - Charges de gestion des placements | CH 1 | -4,816.698 | -13,113.179 | -3,805.966 | -14,686.458 | -18,300.984 |
| - Revenus Nets des placements | | 19,894.033 | 65,227.306 | 16,771.857 | 62,681.470 | 78,080.783 |
| - Autres produits | PR 3 | 0.000 | 63.312 | 0.000 | 0.000 | 0.000 |
| - Autres charges | CH 2 | -6,505.069 | -19,143.526 | -5,716.425 | -17,320.089 | -23,022.212 |
| RESULTAT D'EXPLOITATION | | 13,388.964 | 46,147.092 | 11,055.432 | 45,361.381 | 55,058.571 |
| Régularisation du résultat d'exploitation | | 0.000 | 3,102.820 | -2,811.902 | -15,896.101 | -15,973.079 |
| SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE | | 13,388.964 | 49,249.912 | 8,243.530 | 29,465.280 | 39,085.492 |
| - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation) | | 0.000 | -3,102.820 | 2,811.902 | 15,896.101 | 15,973.079 |
| Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres | | -31,777.703 | -5,482.510 | 633.167 | -7,286.978 | -6,360.206 |
| Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres | | 7,893.010 | 4,512.912 | 1,474.807 | 23,127.386 | 30,961.672 |
| Frais de négociation | | -186.595 | -1,303.338 | -265.589 | -805.673 | -1,061.582 |
| Résultat non distribuable | | -24,071.288 | -2,272.936 | 1,842.385 | 15,034.735 | 23,539.884 |
| RESULTAT NET DE LA PERIODE | | -10,682.324 | 43,874.156 | 12,897.817 | 60,396.116 | 78,598.455 |

UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV

Etat de variation de l'actif net

Arrêté le 30/09/2007

| | Période du 01/07/2007 au 30/09/2007 | Période du 01/01/2007 au 30/09/2007 | Période du 01/07/2006 au 30/09/2006 | Période du 01/01/2006 au 30/09/2006 | Période du 01/01/2006 au 31/12/2006 |
|--|---|---|---|---|---|
| <u>AN 1 - VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATION D'EXPLOITATION</u> | <u>-10,682.324</u> | <u>43,874.156</u> | <u>12,897.817</u> | <u>60,396.116</u> | <u>78,598.455</u> |
| a- Résultat d'exploitation | 13,388.964 | 46,147.092 | 11,055.432 | 45,361.381 | 55,058.571 |
| b- Variation des plus ou moins valeurs potentielles sur titres | -31,777.703 | -5,482.510 | 633.167 | -7,286.978 | -6,360.206 |
| c- Plus ou moins valeurs réalisées sur cession de titres | 7,893.010 | 4,512.912 | 1,474.807 | 23,127.386 | 30,961.672 |
| d- Frais de négociation de titres | -186.595 | -1,303.338 | -265.589 | -805.673 | -1,061.582 |
| AN 2- <u>DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</u> | <u>0.000</u> | <u>-52,113.050</u> | <u>0.000</u> | <u>-49,238.968</u> | <u>-49,238.968</u> |
| AN 3 - <u>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u> | <u>0.000</u> | <u>534,246.402</u> | <u>-178,298.962</u> | <u>597,428.932</u> | <u>593,849.356</u> |
| a- Souscriptions | | | | | 3,362,105.013 |
| Capital | 0.000 | 580,900.000 | 8,000.000 | 3,701,500.000 | 3,701,500.000 |
| Régularisation des sommes non distribuables | 0.000 | -57,935.733 | -842.610 | -390,421.475 | -390,421.475 |
| Régularisation des sommes distribuables | 0.000 | 16,219.331 | 109.090 | 51,026.488 | 51,026.488 |
| b- Rachat | | | | | -2,768,255.657 |
| Capital | 0.000 | -5,400.000 | -204,100.000 | -3,055,500.000 | -3,059,400.000 |
| Régularisation des sommes non distribuables | 0.000 | 546.093 | 21,455.625 | 322,210.257 | 322,607.660 |
| Régularisation des sommes distribuables | 0.000 | -83.289 | -2,921.067 | -31,386.338 | -31,463.317 |
| VARIATION DE L'ACTIF NET | -10,682.324 | 526,007.508 | -165,401.145 | 608,586.080 | 623,208.843 |
| ACTIF NET | | | | | |
| a- en début de période | 2,136,233.439 | 1,599,543.607 | 1,750,321.989 | 976,334.764 | 976,334.764 |
| b- en fin de période | 2,125,551.115 | 2,125,551.115 | 1,584,920.844 | 1,584,920.844 | 1,599,543.607 |
| <u>NOMBRE D' ACTIONS</u> | | | | | |
| a- en début de période | 23,086 | 17,331 | 19,331 | 10,910 | 10,910 |
| b- en fin de période | 23,086 | 23,086 | 17,370 | 17,370 | 17,331 |
| VALEUR LIQUIDATIVE | 92.071 | 92.071 | 91.244 | 91.244 | 92.293 |
| TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE | -1.98% | 2.95% | 3.07% | 4.50% | 4.54% |

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS DE LA SOCIETE UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV

Arrêtés au 30/09/2007

I – Référentiel d'élaboration des états financiers trimestriels :

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30-09-2007 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 septembre 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 30/09/2007

| Désignation | Nbre de titres | Coût d'acquisition | Valeur au 30/09/2007 | % l'Actif Net |
|--|----------------|--------------------|----------------------|---------------|
| Actions, valeurs assimilées et droits rattachés | | 358,704.621 | 354,222.197 | 16.66% |
| ADWYA | 16,474 | 38,189.736 | 51,069.400 | 2.40% |
| ATB | 3,500 | 18,680.000 | 17,675.000 | 0.83% |
| ATL | 10,230 | 27,781.000 | 29,973.900 | 1.41% |
| BH | 1,000 | 20,636.000 | 22,860.000 | 1.08% |
| BHNG07 | 66 | 1,386.000 | 1,419.000 | 0.07% |
| BHNS7 | 132 | 2,772.000 | 2,867.172 | 0.13% |
| BIAT | 700 | 27,634.133 | 25,748.800 | 1.21% |
| BT | 350 | 34,870.000 | 32,201.400 | 1.51% |
| BTEI | 1,000 | 29,004.700 | 29,547.000 | 1.39% |
| MAG GEN | 300 | 10,476.000 | 9,564.300 | 0.45% |
| MONOPRIX | 250 | 17,900.000 | 17,750.000 | 0.84% |
| SFBT | 3,525 | 53,277.732 | 46,695.675 | 2.20% |
| STB | 800 | 10,400.000 | 8,104.000 | 0.38% |
| TLS | 1,636 | 23,933.320 | 22,372.300 | 1.05% |
| TPR | 3,230 | 15,306.000 | 16,069.250 | 0.76% |
| UIB | 1,550 | 26,458.000 | 20,305.000 | 0.96% |

| | | | | |
|----------------------------|-------|----------------------|----------------------|---------------|
| Titres OPCVM | | 51,259.298 | 51,484.836 | 2.42% |
| ALYSSA | 507 | 51,259.298 | 51,484.836 | 2.42% |
| Obligations Privées | | 60,000.000 | 60,335.410 | 2.84% |
| AMEN LEASE 2001 B | 1,500 | 60,000.000 | 60,335.410 | 2.84% |
| Obligations BTA | | 1,160,910.100 | 1,184,470.757 | 55.73% |
| Ligne | | | | |
| BTA032009 | 385 | 398,536.600 | 409,835.559 | 19.28% |
| BTA062008 | 740 | 762,373.500 | 774,635.198 | 36.44% |
| TOTAL | | 1,630,874.019 | 1,650,513.200 | 77.65% |

AC 1 : Note sur les placement monétaires**UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV**

Arrêté le 30/09/2007

| Désignation | | Nbre de titres | Coût d'acquisition | Valeur au 30/09/2007 | % l'Actif Net |
|------------------------------------|-----------------------------|----------------|--------------------|----------------------|----------------------|
| BTCT | | | | | |
| <u>Ligne</u> | <u>Date d'Acqui.</u> | | | | |
| 13/11/2007 | 29/12/2006 | 66 | 63,039.424 | 65,075.734 | 3.06% |
| 13/11/2007 | 09/01/2007 | 30 | 28,703.373 | 29,590.263 | 1.39% |
| 13/11/2007 | 13/03/2007 | 246 | 237,404.633 | 243,038.268 | 11.43% |
| 08/04/2008 | 11/06/2007 | 43 | 41,143.120 | 41,678.824 | 1.96% |
| 08/04/2008 | 14/09/2007 | 110 | 106,658.911 | 106,906.453 | 5.03% |
| Total placements monétaires | | | 476,949.460 | 486,289.543 | <u>22.88%</u> |

PR 1 : Note sur les revenus du portefeuille titres**UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV**

Arrêté le 30/09/2007

| Désignation | Période du 01/07/2007 au 30/09/2007 | Période du 01/07/2006 au 30/09/2006 |
|--|-------------------------------------|-------------------------------------|
| Revenus des Actions et valeurs assimilées | 3,282.890 | 0.000 |
| Revenus des titres OPCVM | 0.000 | 0.000 |
| Revenus des obligations et valeurs assimilées | 16,205.300 | 17,332.738 |
| Revenus des obligations Etat | 15,118.246 | 16,010.354 |
| Revenus des obligations privées | 1,087.054 | 1,322.384 |
| TOTAL | 19,488.190 | 17,332.738 |

PR 2 : Note sur les revenus des placements**UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV**

Arrêté le 30/09/2007

| Désignation | Période du 01/07/2007 au 30/09/2007 | Période du 01/07/2006 au 30/09/2006 |
|------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|
| Intérêts des bons de trésor | 5,222.541 | 3,245.085 |
| Total placements monétaires | 5,222.541 | 3,245.085 |

CP 1 : Mouvement sur le capital et l'Actif Net**UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV**

Arrêté le 30/09/2007

| | Mvt sur le capital | Mvt sur l'Actif Net |
|---|----------------------|----------------------|
| Capital début de période au 31/12/2006 | 1,560,457.461 | 1,560,457.461 |
| Souscriptions de la période | 580,900.000 | 580,900.000 |
| Rachats de la période | -5,400.000 | -5,400.000 |
| Autres mouvements | -59,662.576 | -10,406.346 |
| - Variation des plus ou moins values et frais de Nég. | -2,272.936 | -2,272.936 |
| - Régularisation sommes non distribuables | -57,389.640 | -57,389.640 |
| - Sommes distribuables de la période | | 49,256.230 |
| Montant fin de période au 30/09/2007 | 2,076,294.885 | 2,125,551.115 |

CP 2 : Note sur le capital
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV
Arrêté le 30/09/2007

| | |
|---------------------------------------|---------------|
| <u>Capital au 31/12/2006</u> | |
| * Montant | 1,733,100.000 |
| * Nombre de titres en circulation | 17,331 |
| * Nombre d'actionnaires | 24 |
| <u>Souscriptions Réalisées</u> | |
| * Volume | 580,900.000 |
| * Nombre de titres émis | 5,809 |
| <u>Rachats Effectués</u> | |
| * Volume | 5,400.000 |
| * Nombre de titres rachetés | 54 |
| <u>Capital au 30/09/2007</u> | |
| * 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 30/09/2007

| | Libelle | 30/09/2007 |
|--------------------|---|--------------------------|
| <u>AC 2</u> | <u>Créances d'exploitations</u> | <u>0.000</u> |
| | Obligations amorties BATAM | 81,875.288 |
| | DE sur obligations amorties BATAM | -81,875.288 |
| <u>PA 1</u> | <u>Opérateurs créditeurs</u> | <u>4,816.698</u> |
| | Frais du Gestionnaire | 722.508 |
| | Frais du Dépositaire | 535.190 |
| | Frais de Distributeur | 3,559.000 |
| <u>PA 2</u> | <u>Créditeurs divers</u> | <u>12,120.193</u> |
| | Redevance CMF | 180.449 |
| | Charges à payer ex. ant. | -1,723.807 |
| | Budget des charges à payer ex. en cours | 13,579.536 |
| | <u>Budget des charges à payer ex. en cours</u> | <u>13,579.536</u> |
| | Abonnement linéaire des Charges à payer ex. en cours | 17,302.098 |
| | Charges payées sur exercice en cours | -3,722.562 |
| | <u>Charges à payer sur l'exercice 2007</u> | <u>23,132.842</u> |
| | 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 |
| | Ajustement sur Provision Ant. | 1,114.698 |

SITUATION TRIMESTRIELLE DE L'UBCI UNIVERS ACTIONS SICAV
ARRETEE AU 30/09/2007

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES
ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 2007

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par le Conseil d'Administration de votre société du 6 Mars 2006 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 Septembre 2007 qui font apparaître un actif net de 1.908.267 D pour un capital social de 2.916.400 D et une valeur liquidative égale à 65^d,432 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 Septembre 2007 conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

UBCI UNIVERS Actions SICAV
BILAN
Arrêté le 30/09/2007

| ACTIF | Note | 30/09/2007 | 30/09/2006 | 31/12/2006 |
|---|-------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| PORTFEUILLE TITRES | AC1 | <u>1,306,038.512</u> | <u>1,098,702.867</u> | <u>1,258,644.719</u> |
| Actions, valeurs assimilées et droits rattachés | | 1,306,038.512 | 1,098,702.867 | 1,258,644.719 |
| Autres valeurs | | 0.000 | 0.000 | 0.000 |
| PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES | | <u>624,517.774</u> | <u>581,243.728</u> | <u>687,858.330</u> |
| Placements monétaires | AC1 | 543,764.582 | 518,794.960 | 586,745.128 |
| Disponibilités | | 80,753.192 | 62,448.768 | 101,113.202 |
| Créances d'exploitation | AC2 | <u>0.000</u> | <u>0.000</u> | <u>0.000</u> |
| Créances d'exploitation | | 0.000 | 0.000 | 0.000 |
| Autres actifs | | <u>0.000</u> | <u>0.000</u> | <u>0.000</u> |
| Autres actifs | | 0.000 | 0.000 | 0.000 |
| TOTAL ACTIF | | <u>1,930,556.286</u> | <u>1,679,946.595</u> | <u>1,946,503.049</u> |
| PASSIF | | <u>30/09/2007</u> | <u>30/09/2006</u> | <u>31/12/2006</u> |
| Opérateurs créditeurs | PA 1 | 7,049.601 | 5,673.280 | 6,477.148 |
| Créditeurs divers | PA 2 | 15,239.837 | 16,365.148 | 17,552.897 |
| TOTAL PASSIF | | <u>22,289.438</u> | <u>22,038.428</u> | <u>24,030.045</u> |
| Capital | CP1 | <u>1,883,873.549</u> | <u>1,621,262.764</u> | <u>1,888,771.252</u> |
| Capital en nominal | CP2 | <u>2,916,400.000</u> | <u>2,802,000.000</u> | <u>3,076,700.000</u> |
| Capital en début de période | | 3,076,700.000 | 2,763,000.000 | 2,763,000.000 |
| Emission en nominal | | 4,077,200.000 | 3,914,300.000 | 4,661,600.000 |
| Rachat en nominal | | -4,237,500.000 | -3,875,300.000 | -4,347,900.000 |
| Sommes non distribuables | | -1,032,526.451 | -1,180,737.236 | -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 | | 155,402.297 | 168,860.996 | 161,669.484 |
| Sommes distribuables | | <u>24,393.299</u> | <u>36,645.403</u> | <u>33,701.752</u> |
| Sommes distribuables exercices antérieurs | | 11.266 | 17.408 | 19.115 |
| Sommes distribuables de l'exercice en cours | | 24,382.033 | 36,627.995 | 33,682.637 |
| ACTIF NET | | <u>1,908,266.848</u> | <u>1,657,908.167</u> | <u>1,922,473.004</u> |
| TOTAL PASSIF ET ACTIF NET | | <u>1,930,556.286</u> | <u>1,679,946.595</u> | <u>1,946,503.049</u> |

UBCI UNIVERS Actions SICAV
Etat de résultat
Arrêté le 30/09/2007

| | Note | Période du 01/07/2007 au 30/09/2007 | Période du 01/01/2007 au 30/09/2007 | Période du 01/07/2006 au 30/09/2006 | Période du 01/01/2006 au 30/09/2006 | Période du 01/01/2006 au 31/12/2006 |
|---|------|---|---|---|---|---|
| a- Dividendes | PR1 | 6,458.390 | 47,495.390 | 2,940.000 | 54,526.342 | 54,526.342 |
| b- Revenus des placements monétaires | PR2 | 6,645.691 | 19,472.905 | 5,209.350 | 17,601.784 | 22,868.411 |
| Total DES REVENUS DES PLACEMENTS | | 13,104.081 | 66,968.295 | 8,149.350 | 72,128.126 | 77,394.753 |
| - Charges de gestion des placements | CH1 | -7,049.601 | -21,537.063 | -5,673.280 | -16,857.532 | -23,334.680 |
| - Revenus Nets des placements | | 6,054.480 | 45,431.232 | 2,476.070 | 55,270.594 | 54,060.073 |
| - Autres produits | PR3 | 0.000 | 35.416 | 0.000 | 0.000 | 0.000 |
| - Autres charges | CH2 | -6,477.503 | -19,851.832 | -4,948.682 | -15,427.603 | -20,542.671 |
| RESULTAT D'EXPLOITATION | | -423.023 | 25,614.816 | -2,472.612 | 39,842.991 | 33,517.402 |
| Régularisation du résultat d'exploitation | | -1,250.813 | -1,232.783 | 69.731 | -3,214.996 | 165.235 |
| SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE | | -1,673.836 | 24,382.033 | -2,402.881 | 36,627.995 | 33,682.637 |
| - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation) | | 1,250.813 | 1,232.783 | -69.731 | 3,214.996 | -165.235 |
| Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres | | -40,334.396 | 42,684.903 | 57,501.045 | 172,942.205 | 262,366.765 |
| Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres | | 8,153.924 | 76,610.112 | 5,819.382 | 23,082.199 | 37,340.954 |
| Frais de négociation | | -252.423 | -1,432.941 | -870.764 | -2,589.076 | -3,311.917 |
| Résultat non distribuable | | -32,432.895 | 117,862.074 | 62,449.663 | 193,435.328 | 296,395.802 |
| RESULTAT NET DE LA PERIODE | | -32,855.918 | 143,476.890 | 59,977.051 | 233,278.319 | 329,913.204 |

UBCI UNIVERS Actions SICAV
Etat de variation de l'actif net
Arrêté le 30/09/2007

| | Période du 01/07/2007 au 30/09/2007 | Période du 01/01/2007 au 30/09/2007 | Période du 01/07/2006 au 30/09/2006 | Période du 01/01/2006 au 30/09/2006 | Période du 01/01/2006 au 31/12/2006 |
|--|---|---|---|---|---|
| <u>AN 1 - VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATION D'EXPLOITATION</u> | <u>-32,855.918</u> | <u>143,476.890</u> | <u>59,977.051</u> | <u>233,278.319</u> | <u>329,913.204</u> |
| a- Résultat d'exploitation | -423.023 | 25,614.816 | -2,472.612 | 39,842.991 | 33,517.402 |
| b- Variation des plus ou moins valeurs potentielles sur titres | -40,334.396 | 42,684.903 | 57,501.045 | 172,942.205 | 262,366.765 |
| c- Plus ou moins valeurs réalisées sur cession de titres | 8,153.924 | 76,610.112 | 5,819.382 | 23,082.199 | 37,340.954 |
| d- Frais de négociation de titres | -252.423 | -1,432.941 | -870.764 | -2,589.076 | -3,311.917 |
| <u>AN 2- DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</u> | <u>0.000</u> | <u>-36,293.775</u> | <u>0.000</u> | <u>-29,349.932</u> | <u>-29,349.932</u> |
| <u>AN 3 - TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u> | <u>-96,713.789</u> | <u>-121,389.271</u> | <u>2,173.140</u> | <u>14,505.757</u> | <u>182,435.709</u> |
| a- Souscriptions | | | | | 2,644,268.604 |
| Capital | 690,000.000 | 4,077,200.000 | 622,600.000 | 3,914,300.000 | 4,661,600.000 |
| Régularisation des sommes non distribuables | -244,170.789 | -1,393,907.197 | -270,629.554 | -1,764,933.953 | -2,059,714.307 |
| Régularisation des sommes distribuables | 6,499.358 | 29,553.493 | 8,519.258 | 33,476.252 | 42,382.911 |
| b- Rachat | | | | | -2,461,832.895 |
| Capital | -835,100.000 | -4,237,500.000 | -617,700.000 | -3,875,300.000 | -4,347,900.000 |
| Régularisation des sommes non distribuables | 293,808.373 | 1,431,447.420 | 267,832.932 | 1,740,359.621 | 1,924,987.989 |
| Régularisation des sommes distribuables | -7,750.731 | -28,182.987 | -8,449.496 | -33,396.163 | -38,920.884 |
| VARIATION DE L'ACTIF NET | -129,569.707 | -14,206.156 | 62,150.191 | 218,434.144 | 482,998.981 |
| <u>AN 4 - ACTIF NET</u> | | | | | |
| a- en début de période | 2,037,836.555 | 1,922,473.004 | 1,595,757.976 | 1,439,474.023 | 1,439,474.023 |
| b- en fin de période | 1,908,266.848 | 1,908,266.848 | 1,657,908.167 | 1,657,908.167 | 1,922,473.004 |
| <u>AN 5 - NOMBRE D'ACTIONS</u> | | | | | |
| a- en début de période | 30,615 | 30,767 | 27,971 | 27,630 | 27,630 |
| b- en fin de période | 29,164 | 29,164 | 28,020 | 28,020 | 30,767 |
| VALEUR LIQUIDATIVE | 65.432 | 65.432 | 59.168 | 59.168 | 62.484 |
| AN 6 - TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE | -6.74% | 8.65% | 14.73% | 20.56% | 21.75% |

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

Arrêtés au 30/09/2007

I – Référentiel d'élaboration des états financiers trimestriels :

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30-09-2007 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 septembre 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 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 30/09/2007**

| Désignation | Nbre de titres | Coût d'acquisition | Valeur au 30/09/2007 | % l'Actif Net |
|--|----------------|--------------------|----------------------|---------------|
| Actions, valeurs assimilées et droits rattachés | | 959,816.016 | 1,306,038.512 | 68.44% |
| ADWYA | 18,556 | 43,016.190 | 57,523.600 | 3.01% |
| ATB | 11,500 | 36,125.791 | 58,075.000 | 3.04% |
| ATL | 29,000 | 67,172.662 | 84,970.000 | 4.45% |
| ATTIJARI BANK | 2,705 | 21,336.150 | 19,746.500 | 1.03% |
| BH | 4,900 | 54,636.010 | 112,014.000 | 5.87% |
| BHNG07 | 326 | 6,846.000 | 7,009.000 | 0.37% |
| BHNS7 | 652 | 13,692.000 | 14,162.092 | 0.74% |
| BIAT | 1,900 | 52,440.345 | 69,889.600 | 3.66% |
| BIATNS06 (1/4) | 1,085 | 31,745.900 | 30,423.400 | 1.59% |
| BNA | 3,000 | 25,911.750 | 25,560.000 | 1.34% |
| BT | 1,300 | 87,116.029 | 119,605.200 | 6.27% |
| BTEI | 4,100 | 90,946.868 | 121,142.700 | 6.35% |
| C I L | 1,000 | 13,279.000 | 13,396.000 | 0.70% |
| MAG GEN | 2,500 | 54,936.689 | 79,702.500 | 4.18% |
| MONOPRIX | 1,100 | 49,357.887 | 78,100.000 | 4.09% |
| SFBT | 9,690 | 71,165.457 | 128,363.430 | 6.73% |
| SIMPAR | 965 | 20,237.995 | 30,881.930 | 1.62% |
| SOTRAPIL | 660 | 21,006.201 | 16,239.960 | 0.85% |
| STB | 2,100 | 21,842.450 | 21,273.000 | 1.11% |

| | | | | |
|--------------|-------|--------------------|----------------------|---------------|
| TLS | 8,817 | 81,866.551 | 120,572.475 | 6.32% |
| TPR | 4,459 | 20,467.800 | 22,183.525 | 1.16% |
| UIB | 4,026 | 52,816.297 | 52,740.600 | 2.76% |
| WIFAK | 3,456 | 21,853.994 | 22,464.000 | 1.18% |
| TOTAL | | 959,816.016 | 1,306,038.512 | 68.44% |

AC1 : Note sur les placements monétaires
UBCI UNIVERS Actions SICAV
Arrêté le 30/09/2007

| Désignation | Date d'Acqui. | Nbre de titres | Coût d'acquisition | Valeur au 30/09/2007 | % l'Actif Net |
|--------------------|---------------|----------------|--------------------|----------------------|----------------------|
| <u>BTCT</u> | | | | | |
| 13/11/2007 | 08/11/2006 | 100 | 94,787.978 | 98,449.619 | 5.16% |
| 13/11/2007 | 28/11/2006 | 50 | 47,527.890 | 49,251.590 | 2.58% |
| 13/11/2007 | 13/03/2007 | 200 | 193,011.897 | 197,592.088 | 10.35% |
| 13/11/2007 | 10/04/2007 | 93 | 90,120.888 | 91,956.147 | 4.82% |
| 08/04/2008 | 09/05/2007 | 110 | 104,746.247 | 106,515.138 | 5.58% |
| TOTAL | | | 530,194.900 | 543,764.582 | <u>28.50%</u> |

PR1 : Note sur les revenus du portefeuille-titres
UBCI UNIVERS Actions SICAV
Arrêté le 30/09/2007

| Désignation | Période du 01/07/2007 au 30/09/2007 | Période du 01/07/2006 au 30/09/2006 |
|---|-------------------------------------|-------------------------------------|
| <u>Revenus des Actions et valeurs assimilées</u> | <u>6,458.390</u> | <u>2,940.000</u> |
| <u>Revenus des titres OPCVM</u> | <u>0.000</u> | <u>0.000</u> |
| TOTAL | 6,458.390 | 2,940.000 |

PR2 : Note sur les revenus des placements monétaires
UBCI UNIVERS Actions SICAV
Arrêté le 30/09/2007

| Désignation | Période du 01/07/2007 au 30/09/2007 | Période du 01/07/2006 au 30/09/2006 |
|------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|
| Intérêts des bons de trésor | 6,645.691 | 5,209.350 |
| Total placements monétaires | 6,645.691 | 5,209.350 |

CP1 : Mouvement sur le capital et l'actif net
UBCI UNIVERS Actions SICAV
Arrêté le 30/09/2007

| | Mvt sur le capital | Mvt sur l'Actif Net |
|---|------------------------------|------------------------------|
| <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>4,077,200.000</u> | <u>4,077,200.000</u> |
| <u>Rachats de la période</u> | <u>-4,237,500.000</u> | <u>-4,237,500.000</u> |
| <u>Autres mouvements</u> | <u>155,402.297</u> | <u>179,795.596</u> |
| - Variation des plus ou moins values et frais de Nég. | 117,862.074 | 117,862.074 |
| - Régularisation sommes non distribuables | 37,540.223 | 37,540.223 |
| - Sommes distribuables de la période | | 24,393.299 |
| <u>Montant fin de période au 30/09/2007</u> | <u>1,883,873.549</u> | <u>1,908,266.848</u> |

CP2 : Note sur le capital**UBCI UNIVERS Actions SICAV****Arrêté le 30/09/2007**

| | |
|---------------------------------------|---------------|
| <u>Capital au 31/12/2006</u> | |
| * Montant | 3,076,700.000 |
| * Nombre de titres en circulation | 30,767 |
| * Nombre d'actionnaires | 51 |
| <u>Souscriptions Réalisées</u> | |
| * Volume | 4,077,200.000 |
| * Nombre de titres émis | 40,772 |
| <u>Rachats Effectués</u> | |
| * Volume | 4,237,500.000 |
| * Nombre de titres rachetés | 42,375 |
| <u>Capital au 30/09/2007</u> | |
| * Volume | 2,916,400.000 |
| * Nombre de titres en circulation | 29,164 |
| * Nombre d'actionnaires | 49 |

Notes sur le passif et autres actifs**UBCI UNIVERS Actions SICAV****Arrêté le 30/09/2007**

| | Libelle | 30/09/2007 |
|--------------------|---|--------------------------|
| <u>PA 1</u> | <u>Opérateurs créditeurs</u> | <u>7,049.601</u> |
| | Frais du Gestionnaire | 2,014.173 |
| | Frais du Dépositaire | 503.548 |
| | Frais du Distributeur | 4,531.880 |
| <u>PA 2</u> | <u>Créditeurs divers</u> | <u>15,239.837</u> |
| | Redevance CMF | 166.812 |
| | Charges à payer ex. ant. | -1,643.001 |
| | Budget des charges à payer ex. en cours | 16,716.026 |
| | <u>Budget des charges à payer ex. en cours</u> | <u>16,716.026</u> |
| | Abonnement linéaire des Charges à payer ex. en cours | 17,211.690 |
| | Charges payées sur exercice en cours | -495.664 |
| | <u>Charges à payer sur l'exercice 2007</u> | <u>23,011.966</u> |
| | 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 30/09/2007**

| | Libelle | 30/09/2007 |
|--------------------|---|--------------------------|
| <u>CH 1</u> | <u>Charges de gestion des placements</u> | <u>21,537.063</u> |
| | Rémunération du Gestionnaire | 6,153.449 |
| | Rémunération du Dépositaire | 1,538.372 |
| | Rémunération du Distributeur | 13,845.242 |
| <u>CH 2</u> | <u>Autres charges</u> | <u>19,851.832</u> |
| | Redevance CMF | 1,538.372 |
| | Services bancaires et assimilés | 1,097.870 |
| | Impôts, taxes et versements assimilés | 3.900 |
| | Dotations aux provisions | 17,211.690 |