

SITUATION TRIMESTRIELLE DE L'UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV
ARRETEE AU 31/12/2007
RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES
ARRETES AU 31 DECEMBRE 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 provisoires de l'UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV arrêtés au 31 Décembre 2007 qui font apparaître un actif net de 141.552.921 D pour un capital social de 138.098.800 D et une valeur liquidative égale à 102^d,501 par action. Ces états financiers provisoires 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 provisoires 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 31 Décembre 2007, la limite de 10 % a été dépassée par l'UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV dans les emprunts obligataires suivants :

- AMEN LEASE
- JERBA MENZEL
- EL MAZRAA

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 la composition de l'actif de l'UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV ci-jointe, ne présente pas sincèrement, dans tous les aspects significatifs, la situation de la société au 31 Décembre 2007.

Fait à TUNIS, le 24/01/2008

Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI

F.M.B.Z. KPMG TUNISIE

BILAN DE LA SOCIETE
UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV
Arrêté au 31/12/2007

LIBELLE	NOTE	31/12/2007	31/12/2006
ACTIFS			
PORTEFEUILLE-TITRES	AC1	106,728,744.481	93,845,694.838
a- Obligations et valeurs assimilées		106,728,744.481	93,845,694.838
b- Autres valeurs			
PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES		35,101,187.275	53,269,993.459
a- Placements monétaires	AC2	6,752,248.756	23,327,434.436
b- Disponibilités		28,348,938.519	29,942,559.023
Créances d'exploitations	AC3	0.000	107,000.000
Autres actifs	AC4	43,674.535	172,239.015
TOTAL ACTIFS		141,873,606.291	147,394,927.312
PASSIFS		320,685.294	203,788.838
Opérateurs créditeurs	PA1	287,792.446	169,464.732
Autres créditeurs divers	PA2	32,892.848	34,324.106
ACTIF NET		141,552,920.997	147,191,138.474
Capital	CP1	135,946,110.231	141,037,631.032
Sommes distribuables		5,606,810.766	6,153,507.442
a- Sommes distribuables des exercices antérieurs		737.889	1,387.886
b- Sommes distribuables de l'exercice		5,606,072.877	6,152,119.556
TOTAL ACTIF NET ET PASSIFS		141,873,606.291	147,394,927.312

**ETAT DE RESULTAT DE LA SOCIETE
UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV
Arrêté au 31/12/2007**

LIBELLE	NOTE	Période du 01.10 au 31.12.07	Période du 01.01 au 31.12.07	Période du 01.10 au 31.12.06	Période du 01.01 au 31.12.06
Revenus du portefeuille-titres	PR1	1,307,511.529	4,980,113.799	1,210,431.182	4,848,841.378
a- Dividendes					
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées		1,307,511.529	4,980,113.799	1,210,431.182	4,848,841.378
c- Revenus des autres valeurs					
Revenus des placements monétaires	PR2	475,972.102	2,034,174.574	585,248.466	2,004,744.636
Total des revenus des placements		1,783,483.631	7,014,288.373	1,795,679.648	6,853,586.014
Charges de gestion des placements	CH 1	-287,792.446	-1,140,587.142	-169,464.732	-645,592.678
REVENUS NETS DES PLACEMENTS		1,495,691.185	5,873,701.231	1,626,214.916	6,207,993.336
Autres produits	PR 3	0.007	2,606.429	0.102	0.102
Autres charges	CH 2	-51,629.280	-204,690.922	-51,865.980	-200,198.744
RESULTAT D'EXPLOITATION		1,444,061.912	5,671,616.738	1,574,349.038	6,007,794.694
Régularisation du résultat d'exploitation		-37,282.854	-65,543.861	-29,475.382	144,324.862
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		1,406,779.058	5,606,072.877	1,544,873.656	6,152,119.556
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		37,282.854	65,543.861	29,475.382	-144,324.862
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		-147,494.869	-588,686.636	-171,949.550	-2,255,458.644
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		-5,842.616	-68,511.429	-8,181.558	1,332,204.412
Frais de négociation		0.000	0.000	0.000	0.000
RESULTAT NET DE LA PERIODE		1,290,724.427	5,014,418.673	1,394,217.930	5,084,540.462

**VARIATION DE L'ACTIF NET DE LA SOCIETE
UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV
Arrêté au 31/12/2007**

LIBELLE	Période du 01.10 au 31.12.07	Période du 01.01 au 31.12.07	Période du 01.10 au 31.12.06	Période du 01.01 au 31.12.06
<u>Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</u>	<u>1,290,724.427</u>	<u>5,014,418.673</u>	<u>1,394,217.930</u>	<u>5,084,540.462</u>
a- Résultat d'exploitation	1,444,061.912	5,671,616.738	1,574,349.038	6,007,794.694
b- Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	-147,494.869	-588,686.636	-171,949.550	-2,255,458.644
c- plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres	-5,842.616	-68,511.429	-8,181.558	1,332,204.412
d- Frais de négociation de titres	0.000	0.000	0.000	0.000
<u>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>Transactions sur le capital</u>	<u>-658,097.923</u>	<u>-4,491,782.710</u>	<u>-259,227.481</u>	<u>8,597,013.961</u>
a- Souscriptions	30,947,274.379	130,049,363.518	41,741,934.994	174,455,359.735
- Capital	30,318,100.000	127,295,200.000	40,616,000.000	170,606,600.000
- Régularisation des sommes non distribuables	-457,518.373	-1,679,958.505	-418,245.857	-1,427,091.936
- Régularisation des sommes distribuables	1,086,692.752	4,434,122.023	1,544,180.851	5,275,851.671
b- Rachats	31,605,372.302	134,541,146.228	42,001,162.475	165,858,345.774
- Capital	30,950,000.000	131,786,100.000	40,850,500.000	162,091,600.000
- Régularisation des sommes non distribuables	-468,606.680	-1,736,535.769	-422,996.039	-1,362,164.465
- Régularisation des sommes distribuables	1,123,978.982	4,491,581.997	1,573,658.514	5,128,910.239
<u>VARIATION DE L'ACTIF NET</u>	<u>632,626.504</u>	<u>-5,638,217.477</u>	<u>1,134,990.449</u>	<u>8,303,966.012</u>
a- Début de période	140,920,294.493	147,191,138.474	146,056,148.025	138,887,172.462
b- Fin de période	141,552,920.997	141,552,920.997	147,191,138.474	147,191,138.474
<u>NOMBRE D' ACTIONS</u>	<u>-6,319</u>	<u>-44,909</u>	<u>-2,345</u>	<u>85,150</u>
a- Début de période	1,387,307	1,425,897	1,428,242	1,340,747
b- Fin de période	1,380,988	1,380,988	1,425,897	1,425,897
<u>VALEUR LIQUIDATIVE</u>	<u>102.501</u>	<u>102.501</u>	<u>103.227</u>	<u>103.227</u>
<u>TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE</u>	<u>3.61%</u>	<u>3.58%</u>	<u>3.74%</u>	<u>3.63%</u>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS DE LA SOCIETE
UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV Arrêtés au 31/12/2007**

I – Référentiel d'élaboration des états financiers annuels :

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31-12-2007 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 31 Décembre 2007, cette décote s'établit à 1 647,122 DT/jour. La moins-value totale à amortir étant de 2 294 512,861 DT.

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

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

Les placements en actions et valeurs assimilées sont évalués, en date d'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 31/12/2007

LIBELLE	Nombre de Titres	Coût d'acquisition	Valeur boursière au 31/12/2007	% de l'Actif Net
Total BTA		78,971,512.861	80,896,193.051	57.15%
BTA022015	10,181	10,850,550.847	11,247,317.999	7.95%
BTA032009	18,540	19,103,144.374	19,582,231.574	13.83%
BTA032012	2,000	2,037,150.000	2,105,170.771	1.49%
BTA042010	14,615	15,320,904.500	15,618,947.208	11.03%
BTA042014	4,511	4,956,416.140	5,068,645.019	3.58%
BTA052022	6,950	6,801,040.000	7,053,867.674	4.98%
BTA062008	5,050	5,203,289.000	5,238,612.594	3.70%
BTA072014	300	343,902.000	345,530.414	0.24%
BTA072017	7,170	7,102,144.000	7,288,591.547	5.15%
BTA102013	7,360	7,252,972.000	7,347,278.251	5.19%
Total obligations des Sociétés		25,887,501.940	25,832,551.430	18.25%
AL2001-1	23,500	940,000.000	959,904.371	0.68%
AL2001-2	5,000	80,000.000	80,026.230	0.06%
AMENBANK2001	19,000	950,000.000	984,387.674	0.70%
AMENBANK2006	15,000	1,500,000.000	1,569,237.712	1.11%
ATL2003/1	15,000	600,000.000	628,338.361	0.44%

ATL2004/1	5,000	200,000.000	204,373.770	0.14%
ATL2004/2	5,000	300,000.000	312,668.853	0.22%
ATL2007/1	10,000	1,000,000.000	1,017,475.410	0.72%
BATAM2001	28,000	560,000.000	0.000	0.00%
BH1	8,000	160,000.000	160,022.730	0.11%
BHSUB07	30,000	3,000,000.000	3,010,572.459	2.13%
BTKD 2006	5,000	400,000.000	400,765.027	0.28%
BTKD 98 AP10	52,730	527,300.000	530,158.370	0.37%
CIL 2007/1	20,000	2,000,000.000	2,008,263.036	1.42%
CIL2002/2	18,000	720,000.000	732,629.508	0.52%
CIL2004/1	10,000	800,000.000	811,383.606	0.57%
GL2001B	30,000	600,000.000	616,110.164	0.44%
GL2002-1	10,000	400,000.000	411,475.410	0.29%
HOU10A2IF8AP	5,000	250,000.000	258,536.612	0.18%
JERBAMEN2001	13,500	1,350,000.000	1,403,741.803	0.99%
MAZRAA2001	32,100	1,284,000.000	1,356,431.671	0.96%
STM 2007	4,000	400,000.000	405,796.722	0.29%
TL2004/1	20,000	800,000.000	831,832.131	0.59%
TL2006-1	5,000	400,000.000	402,671.038	0.28%
TL2007-1	30,000	3,000,000.000	3,002,131.147	2.12%
TLSUB2007	20,000	2,000,000.000	2,047,125.683	1.45%
UBCI2001	362	36,201.940	36,206.687	0.03%
UNIFACTOR 2006	5,000	400,000.000	401,818.579	0.28%
UTL2005/1	11,500	1,150,000.000	1,166,363.934	0.82%
WIFACK LEAS06/1	1,000	80,000.000	82,102.732	0.06%
Total portefeuille titres		104,859,014.801	106,728,744.481	75.40%

AC2 - Note sur les Placements Monétaires
UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV
Arrêté au 31/12/2007

Année au 31/12/2007

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

Certificat de dépôt							
Emetteur	Garant	Taux de rémunération	durée	Date Placement	Prix de revient	Valeur boursière au 31/12/2007	% de l'Actif net
UBCI	UBCI	5.20%	20 jours	14/12/2007	997,695.546	999,768.956	0.71%
UBCI	UBCI	5.20%	20 jours	20/12/2007	498,847.773	499,538.311	0.35%
UBCI	UBCI	5.20%	20 jours	23/12/2007	498,847.773	499,365.452	0.35%
UBCI	UBCI	5.20%	20 jours	26/12/2007	498,847.773	499,192.743	0.35%
UBCI	UBCI	5.20%	20 jours	27/12/2007	1,496,543.319	1,497,405.621	1.06%
UBCI	UBCI	5.20%	20 jours	29/12/2007	997,695.546	998,040.368	0.71%
Total placements certificats de dépôt					4,988,477.730	4,993,311.451	3.53%
TOTAL GENERAL					6,742,759.628	6,752,248.756	4.77%

PR1 - Note sur les revenus du portefeuille-titres
UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV
Arrêté au 31/12/2007

Libelle	Période du 01.10 au 31.12.07	Période du 01.10 au 31.12.06
<u>Revenus des obligations et valeurs assimilées</u>		
Revenus des obligations		
- Intérêts	303,868.708	285,661.294
Revenus des titres émis par le trésor et		
- Intérêts	1,003,642.821	924,769.888
TOTAL	1,307,511.529	1,210,431.182

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

Arrêté au 31/12/2007

Libelle	Période du 01.10	Période du 01.10
Intérêts des bons de trésor	39,568.870	111,221.288
Intérêts des certificats de dépôt	118,548.324	147,924.942
Intérêts sur les avoirs bancaires	317,854.908	326,102.236
TOTAL	475,972.102	585,248.466

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

Arrêté au 31/12/2007

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

CP1 - Note sur le capital**UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV**

Arrêté au 31/12/2007

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

Mouvement sur le capital et l'Actif Net**UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV**

Arrêté au 31/12/2007

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

Note sur les passifs
UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV
Arrêté au 31/12/2007

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

Note sur les sommes distribuables
UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV
Arrêté au 31/12/2007

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

Données par actions et ratios pertinents
UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV
Arrêté au 31/12/2007

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

SITUATION TRIMESTRIELLE DE L'UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV
ARRETEE AU 31/12/2007
RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES
ARRETES AU 31 DECEMBRE 2007

En exécution de la mission de Commissariat aux Comptes qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale 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 provisoires de l'UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV arrêtés au 31 Décembre 2007 qui font apparaître un actif net de 3.290.256 D pour un capital social de 3.687.900 D et une valeur liquidative égale à 89^d, 217 par action.

Ces états financiers provisoires 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 provisoires 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 la composition de l'actif de l'UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV ci-jointe, ne présente pas sincèrement, dans tous les aspects significatifs la situation de la société au 31 Décembre 2007.

Fait à TUNIS, le 23/01/2008
Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI
F.M.B.Z KPMG TUNISIE

UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV
BILAN
Arrêté le 31/12/2007

ACTIF	Note	31/12/2007	31/12/2006
PORTEFEUILLE TITRES	AC 1	2,605,087.247	2,447,904.502
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		1,406,089.192	1,405,428.182
Emprunts obligataires		1,038,907.113	956,720.444
Autres valeurs		160,090.942	85,755.876
PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES		710,504.761	661,284.857
Placements monétaires	AC 2	706,256.401	660,230.531
Disponibilités		4,248.360	1,054.326
Créances d'exploitation	AC 3	0.000	0.000
Créances d'exploitation		0.000	0.000
Autres actifs	AC 4	1,645.192	183.082
Autres actifs		1,645.192	183.082
TOTAL ACTIF		3,317,237.200	3,109,372.441
PASSIF		31/12/2007	31/12/2006
Opérateurs créditeurs	PA 1	9,670.356	9,394.400
Créditeurs divers	PA 2	17,311.323	17,465.603
TOTAL PASSIF		26,981.679	26,860.003
Capital	CP 1	3,228,128.344	3,008,336.773
Capital en nominal	CP 2	3,687,900.000	3,707,200.000
Capital en début de période		3,707,200.000	4,035,900.000
Emission en nominal		1,482,400.000	2,498,800.000
Rachat en nominal		-1,501,700.000	-2,827,500.000
Sommes non distribuables		-459,771.656	-698,863.227
Sommes non distribuables exercices antérieurs		-698,863.227	-1,198,575.554
Sommes non distribuables exercice en cours		239,091.571	499,712.327
Sommes distribuables		62,127.177	74,175.665
Sommes distribuables exercices antérieurs		31.494	25.080
Sommes distribuables de l'exercice en cours		62,095.683	74,150.585
ACTIF NET		3,290,255.521	3,082,512.438
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		3,317,237.200	3,109,372.441

UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV

Etat de résultat
Arrêté le 31/12/2007

	Note	Période du 01/10/2007 au 31/12/2007	Période du 01/01/2007 au 31/12/2007	Période du 01/10/2006 au 31/12/2006	Période du 01/01/2006 au 31/12/2006
a- Dividendes	PR 1	0.000	47,172.730	0.000	57,460.738
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées	PR 1	11,920.375	44,811.383	11,948.153	43,142.173
c- Revenus des placements monétaires	PR 2	8,847.329	32,756.217	5,989.185	26,887.891
Total des revenus des placements		20,767.704	124,740.330	17,937.338	127,490.802
- Charges de gestion des placements	CH 1	-9,670.356	-37,275.129	-9,394.400	-34,544.253
- Revenus nets des placements		11,097.348	87,465.201	8,542.938	92,946.549
- Autres produits		0.160	0.160	0.000	0.061
- Autres charges	CH 2	-6,700.235	-27,576.074	-5,470.475	-22,100.908
RESULTAT D'EXPLOITATION		4,397.273	59,889.287	3,072.463	70,845.702
Régularisation du résultat d'exploitation		1,804.705	2,206.396	5,296.438	3,304.883
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		6,201.978	62,095.683	8,368.901	74,150.585
- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		-1,804.705	-2,206.396	-5,296.438	-3,304.883
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		88,730.303	61,931.940	126,412.695	315,816.349
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		7,330.809	175,121.709	10,845.843	87,902.805
Frais de négociation		-171.112	-2,151.887	-423.738	-3,256.579
Résultat non distribuable		95,890.000	234,901.762	136,834.800	400,462.575
RESULTAT NET DE LA PERIODE		100,287.273	294,791.049	139,907.263	471,308.277

UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV

Etat de variation de l'actif net
Arrêté le 31/12/2007

	Période du 01/10/2007 au 31/12/2007	Période du 01/01/2007 au 31/12/2007	Période du 01/10/2006 au 31/12/2006	Période du 01/01/2006 au 31/12/2006
<u>AN 1 - VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u>	<u>100,287.273</u>	<u>294,791.049</u>	<u>139,907.263</u>	<u>471,308.277</u>
a- Résultat d'exploitation	4,397.273	59,889.287	3,072.463	70,845.702
b- Variation des plus ou moins valeurs potentielles sur titres	88,730.303	61,931.940	126,412.695	315,816.349
c- Plus ou moins valeurs réalisées sur cession de titres	7,330.809	175,121.709	10,845.843	87,902.805
d- Frais de négociation de titres	-171.112	-2,151.887	-423.738	-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>AN 3 - TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u>	<u>98,391.621</u>	<u>-20,251.966</u>	<u>220,609.192</u>	<u>-229,196.100</u>
a- Souscriptions	388,343.760	1,293,315.522	687,371.210	1,956,315.337
Capital	440,400.000	1,482,400.000	843,700.000	2,498,800.000
Régularisation des sommes non distribuables	-59,246.675	-211,194.121	-172,808.617	-584,500.757
Régularisation des sommes distribuables	7,190.435	22,109.643	16,479.827	42,016.094
b- Rachat	-289,952.139	-1,313,567.488	-466,762.018	-2,185,511.437
Capital	-328,500.000	-1,501,700.000	-571,500.000	-2,827,500.000
Régularisation des sommes non distribuables	43,932.637	215,383.930	115,919.528	683,750.509
Régularisation des sommes distribuables	-5,384.776	-27,251.418	-11,181.546	-41,761.946
VARIATION DE L'ACTIF NET	198,678.894	207,743.083	360,516.455	170,819.409
<u>AN 4 - ACTIF NET</u>				
a- en début de période	3,091,576.627	3,082,512.438	2,721,995.983	2,911,693.029
b- en fin de période	3,290,255.521	3,290,255.521	3,082,512.438	3,082,512.438
<u>AN 5 - NOMBRE D'ACTIONS</u>				
a- en début de période	35,760	37,072	34,350	40,359
b- en fin de période	36,879	36,879	37,072	37,072
VALEUR LIQUIDATIVE	89.217	89.217	83.149	83.149
AN 6 - TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	12.684%	9.70%	19.56%	17.81%

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS DE LA SOCIETE
UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV Arrêtés au 31/12/2007**

I – Référentiel d'élaboration des états financiers trimestriels :

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31-12-2007 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'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 admis à la cote sont évalués, en date d'arrêt, 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 31 Décembre 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 31/12/2007**

Désignation	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2007	% l'Actif Net
<u>Actions, valeurs assimilées et droits rattachés</u>		<u>966,560.970</u>	<u>1,406,089.192</u>	<u>42.73%</u>
ADWYA	19,475	45,146.601	66,215.000	2.01%
ATB	10,500	32,935.226	56,742.000	1.72%
ATL	33,000	73,737.904	112,662.000	3.42%
BH	4,250	37,480.524	105,884.500	3.22%
BHNG07	283	5,943.000	6,792.000	0.21%
BHNS7	566	11,886.000	13,584.000	0.41%
BIAT	2,000	49,184.037	75,942.000	2.31%
BIATNS06	1,425	52,383.000	53,295.000	1.62%
BT	1,800	120,538.764	174,985.200	5.32%
BTE	6,000	137,690.007	191,118.000	5.81%
MAG GEN	2,600	86,253.300	69,755.400	2.12%

MONOPRIX	900	46,151.026	75,863.700	2.31%
SFBT	11,305	82,742.298	163,221.590	4.96%
TLS	9,600	93,217.955	143,644.800	4.37%
TPR	3,958	17,823.600	19,766.252	0.60%
UIB	5,550	73,447.728	76,617.750	2.33%

Titres OPCVM		158,482.494	160,090.942	4.87%
ALYSSA	1,562	158,482.494	160,090.942	4.87%

Obligations BTA		1,002,857.600	1,038,907.113	31.58%
------------------------	--	----------------------	----------------------	---------------

Ligne				
BTA022015	360	361,902.000	379,907.918	11.55%
BTA052022	50	48,860.000	50,652.110	1.54%
BTA062008	257	264,739.600	272,496.071	8.28%
BTA072017	330	327,356.000	335,851.014	10.21%

Total portefeuille titres		2,127,901.064	2,605,087.247	79.18%
----------------------------------	--	----------------------	----------------------	---------------

**AC 2 : Note sur les placements monétaires
UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV
Arrêté le 31/12/2007**

Désignation	Date d'Acquisition	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2007	% l'Actif Net
BTCT					
08/04/2008	11/06/2007	45	43,056.753	44,091.721	1.34%
08/04/2008	13/06/2007	60	57,425.427	58,792.246	1.79%
24/06/2008	13/11/2007	620	599,953.552	603,372.434	18.34%
Total			700,435.732	706,256.401	21.47%

**PR 1 : Note sur les revenus du portefeuille titres
UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV
Arrêté le 31/12/2007**

Désignation	Période du 01/10/2007 au 31/12/2007	Période du 01/10/2006 au 31/12/2006
Revenus des Actions et valeurs assimilées	0.000	0.000
Revenus des titres OPCVM	0.000	0.000
Revenu des obligations et valeurs	11,920.375	11,948.153
Revenu des obligations Etat	11,920.375	11,948.153
Revenu des obligations privées	0.000	0.000
TOTAL	11,920.375	11,948.153

**PR 2 : Note sur les revenus des placements monétaires
UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV
Arrêté le 31/12/2007**

Désignation	Période du 01/10/2007 au 31/12/2007	Période du 01/10/2006 au 31/12/2006
Intérêts des bons de trésor	8,847.329	5,989.185
Total placements monétaires	8,847.329	5,989.185

**CP 1 : Mouvement sur le capital et l'Actif Net
UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV
Arrêté le 31/12/2007**

	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	1,482,400.000	1,482,400.000
Rachats de la période	-1,501,700.000	-1,501,700.000
Autres mouvements	239,091.571	301,218.748
- Variation des plus ou moins values et frais de Nég.	234,901.762	234,901.762
- Régularisation sommes non distribuables	4,189.809	4,189.809
- Sommes distribuables de la période		62,127.177
Montant fin de période au 31/12/2007	3,228,128.344	3,290,255.521

CP 2 : Note sur le capital
UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV
Arrêté le 31/12/2007

Capital au 31/12/2006	
* Montant	3,707,200.000
* Nombre de titres en circulation	37,072
* Nombre d'actionnaires	107
Souscriptions Réalisées	
* Volume	1,482,400.000
* Nombre de titres émis	14,824
Rachats Effectués	
* Volume	1,501,700.000
* Nombre de titres rachetés	15,017
Capital au 31/12/2007	
* Volume	3,687,900.000
* Nombre de titres en circulation	36,879
* Nombre d'actionnaires	118

Notes sur le passif et autres actifs
UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV
Arrêté le 31/12/2007

	Libelle	31/12/2007
AC 4	<u>Autres Actifs</u>	<u>1,645.192</u>
	RaS sur BTA	1,645.192
PA 1	<u>Opérateurs créditeurs</u>	<u>9,670.356</u>
	Frais du Gestionnaire	3,641.949
	Frais du Dépositaire	602.847
	Frais du Distributeur	5,425.560
PA 2	<u>Créditeurs divers</u>	<u>17,311.323</u>
	Etat retenue à la source	0.000
	Redevance CMF	286.910
	Charges à payer ex. ant.	-2,036.353
	Charges et produit en attente de régul.	0.000
	Budget des charges à payer ex. en cours	19,060.766
	<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

Notes sur les charges et produits de gestion
UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV
Arrêté le 31/12/2007

Libelle	31/12/2007
<u>CH 1-Charges de gestion des placements</u>	<u>37,275.129</u>
Rémunération du Gestionnaire	13,975.994
Rémunération du Dépositaire	2,329.934
Rémunération du Distributeur	20,969.201
<u>CH 2-Autres charges</u>	<u>27,576.074</u>
Redevance CMF	3,105.788
Services bancaires et assimilés	1,124.492
Charges diverses	29.202
Impôts, taxes et versements assimilés	4.800
Dotations aux provisions	23,311.792

Note sur les sommes distribuables
UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV
Arrêté le 31/12/2007

	Résultats	Régularisations	Sommes
Exercice 2006 et antérieurs	353,390.469	10,670.028	364,060.497
Exercice 2007	59,889.287	2,206.396	62,095.683
Total	413,279.756	12,876.424	426,156.180

Données par actions et ratios pertinents
UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV
Arrêté le 31/12/2007

Données par action	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2005	31/12/2004
Revenus des placements	3.382	3.439	2.499	3.340
Charges de gestion des placements	-1.011	-0.932	-0.569	-0.817
Revenu net des placements	2.372	2.507	1.930	2.523
Autres produits	0.000	0.000	0.000	0.000
Autres charges	-0.748	-0.596	-0.655	-1.278
Résultat d'exploitation	1.624	1.911	1.275	1.245
Régularisation du résultat d'exploitation	0.060	0.089	0.568	0.159
Somme distribuables de l'exercice	1.684	2.000	1.842	1.404
Variation des (+) ou (-) values potentielles	1.679	8.519	2.540	3.588
(+) ou (-) values réalisées sur cession de titres	4.749	2.371	0.457	-2.914
Frais de négociation	-0.058	-0.088	-0.091	-0.122
(+) ou (-) V. sur titres et Fr. de Nég.	6.370	10.802	2.905	0.552
Résultat net de l'exercice	7.993	12.713	4.180	1.797
Droits d'entrées et droits de sorties	0.000	0.000	0.000	0.000
Résultats non distribuables de l'exercice	6.370	10.802	2.905	0.552
Régularisation du résultat non distribuable	0.114	2.677	-16.084	-6.812
Sommes non distribuables de l'exercice	6.483	13.480	-13.178	-6.259
Distribution de dividendes	2.000	1.842	1.404	2.314
Valeur liquidative	89.217	83.149	72.144	67.298
Ratios de gestion des placements				
Charges/actif net moyen	1.20%	1.22%	1.20%	1.31%
Autres charges/actif net moyen	0.89%	0.78%	1.38%	2.05%
Résultats distribuables de l'exercice/actif net	2.00%	2.62%	3.87%	2.26%
Actif net moyen	3,105,478.276	2,825,034.364	1,919,633.716	1,216,093.335
Nombre d'actions au 31/12	36,879	37,072	40,359	19,548

SITUATION TRIMESTRIELLE DE L'UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV
ARRETEE AU 31/12/2007

AVIS SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
ARRETES AU 31 DECEMBRE 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 31 Décembre 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 31 Décembre 2007 en conformité avec le Système Comptable des Entreprises.

Jelil BOURAOU

Tunis, le 28 Janvier 2008

UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV

BILAN

Arrêté le 31/12/2007

ACTIF	Note	31/12/2007	31/12/2006
PORTFEUILLE TITRES	AC 1	1,717,535.568	1,288,315.430
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		358,899.658	11,969.850
Emprunts obligataires		1,260,859.496	1,276,345.580
Autres valeurs		97,776.414	0.000
PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES		461,905.833	330,468.395
Placements monétaires	AC 1	461,614.024	329,286.319
Disponibilités		291.809	1,182.076
Créances d'exploitations	AC 2	0.000	0.000
Créances d'exploitations		0.000	0.000
Autres Actifs	AC 3	0.000	0.000
Autres Actifs		0.000	0.000
TOTAL ACTIF		2,179,441.401	1,618,783.825
PASSIF		31/12/2007	31/12/2006
Opérateurs créditeurs	PA 1	4,862.218	3,614.526
Créditeurs divers	PA 2	15,891.937	15,625.692
TOTAL PASSIF		20,754.155	19,240.218
Capital	CP 1	2,099,640.086	1,560,457.461
Capital en nominal	CP 2	2,303,400.000	1,733,100.000
Capital en début de période		1,733,100.000	1,091,000.000
Emission en nominal		580,900.000	3,701,500.000
Rachat en nominal		-10,600.000	-3,059,400.000
Sommes non distribuables		-203,759.914	-172,642.539
Sommes non distribuables exercices antérieurs		-172,642.539	-128,368.608
Sommes non distribuables exercice en cours		-31,117.375	-44,273.931
Sommes distribuables		59,047.160	39,086.146
Sommes distribuables exercices antérieurs		6.304	0.654
Sommes distribuables de l'exercice en cours		59,040.856	39,085.492
ACTIF NET		2,158,687.246	1,599,543.607
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		2,179,441.401	1,618,783.825

UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV

Etat de résultat

Arrêté le 31/12/2007

	Note	Période du 01/10/2007 au 31/12/2007	Période du 01/01/2007 au 31/12/2007	Période du 01/10/2006 au 31/12/2006	Période du 01/01/2006 au 31/12/2006
a- Dividendes	PR 1	0.000	16,871.340	0.000	333.729
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées	PR 1	16,053.329	64,308.132	16,290.303	79,889.958
c- Revenus des placements monétaires	PR 2	5,100.522	18,314.864	2,723.536	16,158.080
Total DES REVENUS DES PLACEMENTS		21,153.851	99,494.336	19,013.839	96,381.767
- Charges de gestion des placements	CH 1	-4,862.218	-17,975.397	-3,614.526	-18,300.984
- Revenus Nets des placements		16,291.633	81,518.939	15,399.313	78,080.783
- Autres produits	PR 3	0.000	63.312	0.000	0.000
- Autres charges	CH 2	-6,386.071	-25,529.597	-5,702.123	-23,022.212
RESULTAT D'EXPLOITATION		9,905.562	56,052.654	9,697.190	55,058.571
Régularisation du résultat d'exploitation		-114.618	2,988.202	-76.978	-15,973.079
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		9,790.944	59,040.856	9,620.212	39,085.492
- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		114.618	-2,988.202	76.978	15,973.079
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		22,904.643	17,422.133	926.772	-6,360.206
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		5,209.044	9,721.956	7,834.286	30,961.672
Frais de négociation		-80.606	-1,383.944	-255.909	-1,061.582
Résultat non distribuable		28,033.081	25,760.145	8,505.149	23,539.884
RESULTAT NET DE LA PERIODE		37,938.643	81,812.799	18,202.339	78,598.455

UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV

Etat de variation de l'actif net

Arrêté le 31/12/2007

	Période du 01/10/2007 au 31/12/2007	Période du 01/01/2007 au 31/12/2007	Période du 01/10/2006 au 31/12/2006	Période du 01/01/2006 au 31/12/2006
<u>AN 1 - VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u>	<u>37,938.643</u>	<u>81,812.799</u>	<u>18,202.339</u>	<u>78,598.455</u>
a- Résultat d'exploitation	9,905.562	56,052.654	9,697.190	55,058.571
b- Variation des plus ou moins valeurs potentielles sur titres	22,904.643	17,422.133	926.772	-6,360.206
c- Plus ou moins valeurs réalisées sur cession de titres	5,209.044	9,721.956	7,834.286	30,961.672
d- Frais de négociation de titres	-80.606	-1,383.944	-255.909	-1,061.582
<u>AN 2- DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</u>	<u>0.000</u>	<u>-52,113.050</u>	<u>0.000</u>	<u>-49,238.968</u>
<u>AN 3 - TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u>	<u>-4,802.512</u>	<u>529,443.890</u>	<u>-3,579.576</u>	<u>593,849.356</u>
a- Souscriptions	0.000	539,183.598	0.000	3,362,105.013
Capital	0.000	580,900.000	0.000	3,701,500.000
Régularisation des sommes non distribuables	0.000	-57,935.733	0.000	-390,421.475
Régularisation des sommes distribuables	0.000	16,219.331	0.000	51,026.488
b- Rachat	-4,802.512	-9,739.708	-3,579.576	-2,768,255.657
Capital	-5,200.000	-10,600.000	-3,900.000	-3,059,400.000
Régularisation des sommes non distribuables	512.120	1,058.213	397.403	322,607.660
Régularisation des sommes distribuables	-114.632	-197.921	-76.979	-31,463.317
VARIATION DE L'ACTIF NET	33,136.131	559,143.639	14,622.763	623,208.843
<u>ACTIF NET</u>				
a- en début de période	2,125,551.115	1,599,543.607	1,584,920.844	976,334.764
b- en fin de période	2,158,687.246	2,158,687.246	1,599,543.607	1,599,543.607
<u>NOMBRE D'ACTIONS</u>				
a- en début de période	23,086	17,331	17,370	10,910
b- en fin de période	23,034	23,034	17,331	17,331
VALEUR LIQUIDATIVE	93.717	93.717	92.293	92.293
TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	7.09%	3.99%	4.56%	4.54%

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

ARRETES AU 31/12/2007

I – Référentiel d'élaboration des états financiers trimestriels :

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31-12-2007 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 31 Décembre 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 SALAMMBO SICAV sont libellés en monnaie locale, en l'occurrence le dinar tunisien.

AC 1 : Note sur le portefeuille titres et les placements monétaires**UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV**

Arrêté le 31/12/2007

Désignation	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2007	% l'Actif Net
<u>Actions, valeurs assimilées et droits</u>		<u>341,173.075</u>	<u>358,899.658</u>	<u>16.63%</u>
ADWYA	12,000	27,818.190	40,800.000	1.89%
ATB	3,500	18,680.000	18,914.000	0.88%
ATL	10,230	27,781.000	34,925.220	1.62%
BH	1,000	20,636.000	24,914.000	1.15%
BHNG07	66	1,386.000	1,584.000	0.07%
BHNS7	132	2,772.000	3,168.000	0.15%
BIAT	700	27,634.133	26,579.700	1.23%
BT	350	34,870.000	34,024.900	1.58%
BTEI	1,000	29,004.700	31,853.000	1.48%
MAG GEN	300	10,476.000	8,048.700	0.37%
MONOPRIX	150	10,740.000	12,643.950	0.59%
SFBT	3,525	53,277.732	50,893.950	2.36%
STB	800	10,400.000	8,542.400	0.40%
TLS	1,636	23,933.320	24,479.468	1.13%
TPR	3,230	15,306.000	16,130.620	0.75%
UIB	1,550	26,458.000	21,397.750	0.99%
<u>Titres OPCVM</u>		<u>96,855.240</u>	<u>97,776.414</u>	<u>4.53%</u>
ALYSSA	954	96,855.240	97,776.414	4.53%
<u>Obligations Privées</u>		<u>60,000.000</u>	<u>61,270.492</u>	<u>2.84%</u>

AMEN LEASE 2001 B	1,500	60,000.000	61,270.492	2.84%
Obligations BTA		1,160,910.100	1,199,589.004	55.57%
Ligne				
BTA032009	385	398,536.600	414,881.696	19.22%
BTA062008	740	762,373.500	784,707.308	36.35%
TOTAL		1,658,938.415	1,717,535.568	79.56%

Désignation	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2007	% l'Actif Net
BTCT				
Ligne				
08/04/2008	43	41,143.121	42,132.090	1.95%
08/04/2008	110	106,658.910	108,063.904	5.01%
24/06/2008	320	309,653.446	311,418.030	14.43%
Total placements monétaires		457,455.477	461,614.024	21.38%

PR 1 : Note sur les revenus du portefeuille titres
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV
Arrêté le 31/12/2007

Désignation	Période du 01/10/2007 au 31/12/2007	Période du 01/10/2006 au 31/12/2006
Revenus des Actions et valeurs assimilées	0.000	0.000
Revenus des titres OPCVM	0.000	0.000
Revenus des obligations et valeurs assimilées	16,053.329	16,290.303
Revenus des obligations Etat	15,118.247	15,118.248
Revenus des obligations privées	935.082	1,172.055
TOTAL	16,053.329	16,290.303

PR 2 : Note sur les revenus des placements
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV
Arrêté le 31/12/2007

Désignation	Période du 01/10/2007 au 31/12/2007	Période du 01/10/2006 au 31/12/2006
Intérêts des bons de trésor	5,100.522	2,723.536
Total placements monétaires	5,100.522	2,723.536

CP 1 : Mouvement sur le capital et l'Actif Net
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV
Arrêté le 31/12/2007

	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	-10,600.000	-10,600.000
Autres mouvements	-31,117.375	27,929.785
- Variation des plus ou moins values et frais de Nég.	25,760.145	25,760.145
- Régularisation sommes non distribuables	-56,877.520	-56,877.520
- Sommes distribuables de la période		59,047.160
Montant fin de période au 31/12/2007	2,099,640.086	2,158,687.246

CP 2 : Note sur le capital
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV
Arrêté le 31/12/2007

<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	10,600.000
* Nombre de titres rachetés	106
<u>Capital au 31/12/2007</u>	
* Volume	2,303,400.000
* Nombre de titres en circulation	23,034
* Nombre d'actionnaires	23

Notes sur le passif et autres actifs
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV
Arrêté le 31/12/2007

	Libelle	31/12/2007
<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>AC 3</u>	<u>Autres Actifs</u>	<u>0.000</u>
	RàS sur BTA	0.000
<u>PA 1</u>	<u>Opérateurs créditeurs</u>	<u>4,862.218</u>
	Frais du Gestionnaire	729.336
	Frais du Dépositaire	540.247
	Frais de Distributeur	3,592.635
<u>PA 2</u>	<u>Créditeurs divers</u>	<u>15,891.937</u>
	Etat retenue à la source	0.000
	Redevance CMF	188.832
	Charges à payer ex. ant.	-1,872.787
	Charges et produits en attente de régul.	0.000
	Budget des charges à payer ex. en cours	17,575.892
	<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
	Abattement sur Provision Ant.	1,114.698

Notes sur les charges et produits de gestion
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV
Arrêté le 31/12/2007

	Libelle	31/12/2007
<u>CH 1</u>	<u>Charges de gestion des placements</u>	<u>17,975.397</u>
	Rémunération du Gestionnaire	2,696.320
	Rémunération du Dépositaire	1,997.273
	Rémunération du Distributeur	13,281.804
<u>CH 2</u>	<u>Autres charges</u>	<u>25,529.597</u>
	Redevance CMF	1,997.273
	Services bancaires et assimilés	348.662
	Charges diverses	46.320
	Impôts, taxes et versements assimilés	4.500
	Dotations aux Charges Budgétisées	23,132.842

Note sur les sommes distribuables
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV
Arrêté le 31/12/2007

	Résultats distribuables	Régularisations	Sommes distribuables
Exercice 2006 et antérieurs	783,254.527	-52,327.586	730,926.941
Exercice 2007	56,052.654	2,988.202	59,040.856
Total	839,307.181	-49,339.384	789,967.797

Données par actions et ratios pertinents
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV
Arrêté le 31/12/2007

Nées par action	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2005	31/12/2004
Revenus des placements	4.319	5.561	3.986	5.241
Charges de gestion des placements	-0.780	-1.056	-0.867	-0.843
Revenu net des placements	3.539	4.505	3.119	4.398
Autres produits	0.003	0.000	0.000	0.000
Autres charges	-1.108	-1.328	-1.915	-1.889
Résultat d'exploitation	2.433	3.177	1.204	2.509
Régularisation du résultat d'exploitation	0.130	-0.922	0.052	-0.053
Somme distribuables de l'exercice	2.563	2.255	1.256	2.456
Variation des (+) ou (-) values potentielles	0.756	-0.367	0.747	4.488
(+) ou (-) values réalisées sur cession de titres	0.422	1.786	-3.687	-4.872
Frais de négociation	-0.060	-0.061	-0.262	-0.163
(+) ou (-) V. sur titres et Fr. de Nég.	1.118	1.358	-3.202	-0.547
Résultat net de l'exercice	3.552	4.535	-1.998	1.962
Droits d'entrées et droits de sorties	0.000	0.000	0.000	0.000
Résultats non distribuable de l'exercice	1.118	1.358	-3.202	-0.547
Régularisation du résultat non distribuable	-2.469	-3.913	4.823	-2.707
Sommes non distribuables de l'exercice	-1.351	-2.555	1.621	-3.254
Distribution de dividendes	2.255	1.256	2.456	2.723
Valeur liquidative	93.717	92.293	89.489	94.294
Ratios de gestion des placements				
Charges/actif net moyen	0.90%	0.90%	0.91%	0.90%
Autres charges/actif net moyen	1.28%	1.13%	2.00%	2.01%
Résultats distribuables de l'exe./actif net moyen	2.96%	1.92%	1.31%	2.62%
Actif net moyen	1,994,407.169	2,030,440.607	1,045,051.106	1,680,480.697
Nombre d'actions au 31/12	23,034	17,331	10,910	17,894

SITUATION TRIMESTRIELLE DE L'UBCI UNIVERS ACTIONS SICAV
ARRETEE AU 31/12/2007

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES
ARRETES AU 31 DECEMBRE 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 provisoires de l'UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV arrêtés au 31 Décembre 2007 qui font apparaître un actif net de 1.966.721 D pour un capital social de 2.893.700 D et une valeur liquidative égale à 67^d, 965 par action.

Ces états financiers provisoires 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 provisoires 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 la composition de l'actif de l'UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV ci-jointe, ne présente pas sincèrement, dans tous les aspects significatifs, la situation de la société au 31 Décembre 2007.

Fait à TUNIS, le 23/01/2008

Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI

F.M.B.Z KPMG TUNISIE

UBCI UNIVERS Actions SICAV

BILAN

Arrêté le 31/12/2007

<u>ACTIF</u>	Note	31/12/2007	31/12/2006
PORTEFEUILLE TITRES	AC1	<u>1,353,759.252</u>	<u>1,258,644.719</u>
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		1,353,759.252	1,258,644.719
Autres valeurs		0.000	0.000
PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES		<u>637,347.872</u>	<u>687,858.330</u>
Placements monétaires	AC1	545,608.322	586,745.128
Disponibilités		91,739.550	101,113.202
Créances d'exploitation	AC2	<u>0.000</u>	<u>0.000</u>
Créances d'exploitation		0.000	0.000
Autres actifs		<u>0.000</u>	<u>0.000</u>
Autres actifs		0.000	0.000
TOTAL ACTIF		<u>1,991,107.124</u>	<u>1,946,503.049</u>
<u>PASSIF</u>		<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2006</u>
Opérateurs créditeurs	PA 1	7,017.663	6,477.148
Créditeurs divers	PA 2	17,368.541	17,552.897
TOTAL PASSIF		<u>24,386.204</u>	<u>24,030.045</u>
Capital	CP1	<u>1,949,781.518</u>	<u>1,888,771.252</u>
Capital en nominal	CP2	<u>2,893,700.000</u>	<u>3,076,700.000</u>
Capital en début de période		3,076,700.000	2,763,000.000
Emission en nominal		5,469,700.000	4,661,600.000
Rachat en nominal		-5,652,700.000	-4,347,900.000
Sommes non distribuables		-943,918.482	-1,187,928.748
Sommes non distribuables exercices antérieurs		-1,187,928.748	-1,349,598.232
Sommes non distribuables exercice en cours		244,010.266	161,669.484
Sommes distribuables		<u>16,939.402</u>	<u>33,701.752</u>
Sommes distribuables exercices antérieurs		11.178	19.115
Sommes distribuables de l'exercice en cours		16,928.224	33,682.637
ACTIF NET		<u>1,966,720.920</u>	<u>1,922,473.004</u>
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		<u>1,991,107.124</u>	<u>1,946,503.049</u>

UBCI UNIVERS Actions SICAV
Etat de résultat
Arrêté le 31/12/2007

	Note	Période du 01/10/2007 au 31/12/2007	Période du 01/01/2007 au 31/12/2007	Période du 01/10/2006 au 31/12/2006	Période du 01/01/2006 au 31/12/2006
a- Dividendes	PR1	0.000	47,495.390	0.000	54,526.342
b- Revenus des placements monétaires	PR2	5,883.311	25,356.216	5,266.627	22,868.411
Total des revenus des placements		5,883.311	72,851.606	5,266.627	77,394.753
- Charges de gestion des placements	CH1	-7,017.663	-28,554.726	-6,477.148	-23,334.680
- Revenus Nets des placements		-1,134.352	44,296.880	-1,210.521	54,060.073
- Autres produits	PR3	0.000	35.416	0.000	0.000
- Autres charges	CH2	-6,316.644	-26,168.476	-5,115.068	-20,542.671
RESULTAT D'EXPLOITATION		-7,450.996	18,163.820	-6,325.589	33,517.402
Régularisation du résultat d'exploitation		-2.813	-1,235.596	3,380.231	165.235
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		-7,453.809	16,928.224	-2,945.358	33,682.637
- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		2.813	1,235.596	-3,380.231	-165.235
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		53,626.758	96,311.661	89,424.560	262,366.765
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		30,161.649	106,771.761	14,258.755	37,340.954
Frais de négociation		-453.127	-1,886.068	-722.841	-3,311.917
Résultat non distribuable		83,335.280	201,197.354	102,960.474	296,395.802
RESULTAT NET DE LA PERIODE		75,884.284	219,361.174	96,634.885	329,913.204

UBCI UNIVERS Actions SICAV
Etat de variation de l'actif net
Arrêté le 31/12/2007

	Période du 01/10/2007 au 31/12/2007	Période du 01/01/2007 au 31/12/2007	Période du 01/10/2006 au 31/12/2006	Période du 01/01/2006 au 31/12/2006
<u>AN 1 - VARIATION DE L'ACTIF NET</u>				
<u>RESULTAT DES OPERATIONS</u>	<u>75,884.284</u>	<u>219,361.174</u>	<u>96,634.885</u>	<u>329,913.204</u>
<u>D'EXPLOITATION</u>				
a- Résultat d'exploitation	-7,450.996	18,163.820	-6,325.589	33,517.402
b- Variation des plus ou moins valeurs potentielles sur titres	53,626.758	96,311.661	89,424.560	262,366.765
c- Plus ou moins valeurs réalisées sur cession de titres	30,161.649	106,771.761	14,258.755	37,340.954
d- Frais de négociation de titres	-453.127	-1,886.068	-722.841	-3,311.917
AN 2- <u>DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</u>	<u>0.000</u>	<u>-36,293.775</u>	<u>0.000</u>	<u>-29,349.932</u>
AN 3 - <u>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u>	<u>-17,430.212</u>	<u>-138,819.483</u>	<u>167,929.952</u>	<u>182,435.709</u>
a- Souscriptions	930,784.705	3,643,631.001	461,426.305	2,644,268.604
Capital	1,392,500.000	5,469,700.000	747,300.000	4,661,600.000
Régularisation des sommes non distribuables	-471,837.681	-	-294,780.354	-
Régularisation des sommes distribuables	10,122.386	39,675.879	8,906.659	42,382.911
b- Rachat	-948,214.917	-	-293,496.353	-
Capital	-	-	-472,600.000	-
Régularisation des sommes non distribuables	477,110.370	1,908,557.790	184,628.368	1,924,987.989
Régularisation des sommes distribuables	-10,125.287	-38,308.274	-5,524.721	-38,920.884
VARIATION DE L'ACTIF NET	58,454.072	44,247.916	264,564.837	482,998.981
AN 4 - <u>ACTIF NET</u>				
a- en début de période	1,908,266.848	1,922,473.004	1,657,908.167	1,439,474.023
b- en fin de période	1,966,720.920	1,966,720.920	1,922,473.004	1,922,473.004
AN 5 - <u>NOMBRE D'ACTIONS</u>				
a- en début de période	29,164	30,767	28,020	27,630
b- en fin de période	28,937	28,937	30,767	30,767
VALEUR LIQUIDATIVE	67.965	67.965	62.484	62.484
AN 6 - TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	15.36%	10.52%	22.23%	21.75%

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS DE LA SOCIETE
UBCI UNIVERS ACTIONS SICAV Arrêtés au 31/12/2007**

I – Référentiel d'élaboration des états financiers trimestriels :

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31-12-2007 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 31 Décembre 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 31/12/2007**

Désignation	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2007	% l'Actif Net
<u>Actions, valeurs assimilées et droits rattachés</u>		<u>953,909.998</u>	<u>1,353,759.252</u>	<u>68.83%</u>
ADWYA	14,556	33,743.461	49,490.400	2.52%
ATB	11,500	36,125.791	62,146.000	3.16%
ATL	29,000	67,172.662	99,006.000	5.03%
ATTIJARI BANK	4,905	37,246.150	35,816.310	1.82%
BH	4,900	54,636.010	122,078.600	6.21%
BHNG07	326	6,846.000	7,824.000	0.40%
BHNS7	652	13,692.000	15,648.000	0.80%
BIAT	1,900	52,440.345	72,144.900	3.67%
BIATNS06	1,085	39,883.400	40,579.000	2.06%
BNA	2,500	21,593.125	22,380.000	1.14%
BT	1,300	87,116.029	126,378.200	6.43%
BTE	4,100	90,946.868	130,597.300	6.64%
C I L	1,200	16,079.000	17,388.000	0.88%
ICF	360	23,569.400	22,516.920	1.14%
MAG GEN	2,500	54,936.689	67,072.500	3.41%
MONOPRIX	850	38,140.185	71,649.050	3.64%
SFBT	9,300	68,301.213	134,273.400	6.83%

SIMPAR	665	13,946.390	21,659.050	1.10%
SOTRAPIL	660	21,006.201	15,381.300	0.78%
STB	1,751	18,212.443	18,697.178	0.95%
TLS	6,800	63,138.545	101,748.400	5.17%
TPR	4,459	20,467.800	22,268.246	1.13%
UIB	4,026	52,816.297	55,578.930	2.83%
WIFAK	3,456	21,853.994	21,437.568	1.09%
Total portefeuille titres		953,909.998	1,353,759.252	68.83%

AC1 : Note sur les placements monétaires
UBCI UNIVERS Actions SICAV
Arrêté le 31/12/2007

Désignation	Date d'Acqui.	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2007	% l'Actif Net
BTCT					
08/04/2008	09/05/2007	110	104,746.248	107,676.717	5.47%
24/06/2008	13/11/2007	450	435,450.159	437,931.605	22.27%
TOTAL			540,196.407	545,608.322	27.74%

PR1 : Note sur les revenus du portefeuille-titres
UBCI UNIVERS Actions SICAV
Arrêté le 31/12/2007

Désignation	Période du 01/10/2007 au 31/12/2007	Période du 01/10/2006 au 31/12/2006
Revenus des Actions et valeurs assimilées	0.000	0.000
Revenus des titres OPCVM	0.000	0.000
TOTAL	0.000	0.000

PR2 : Note sur les revenus des placements monétaires
UBCI UNIVERS Actions SICAV
Arrêté le 31/12/2007

Désignation	Période du 01/10/2007 au 31/12/2007	Période du 01/10/2006 au 31/12/2006
Intérêts des bons de trésor	5,883.311	5,266.627
Total placements monétaires	5,883.311	5,266.627

CP1 : Mouvement sur le capital et l'actif net
UBCI UNIVERS Actions SICAV
Arrêté le 31/12/2007

	Mvt sur le capital	Mvt sur l'Actif Net
Capital début de période au 31/12/2006	1,888,771.252	1,888,771.252
Souscriptions de la période	5,469,700.000	5,469,700.000
Rachats de la période	-5,652,700.000	-5,652,700.000
Autres mouvements	244,010.266	260,949.668
- Variation des plus ou moins values et frais de Nég.	201,197.354	201,197.354
- Régularisation sommes non distribuables	42,812.912	42,812.912
- Sommes distribuables de la période		16,939.402
Montant fin de période au 31/12/2007	1,949,781.518	1,966,720.920

CP2 : Note sur le capital**UBCI UNIVERS Actions SICAV****Arrêté le 31/12/2007**

<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	5,469,700.000
* Nombre de titres émis	54,697
<u>Rachats Effectués</u>	
* Volume	5,652,700.000
* Nombre de titres rachetés	56,527
<u>Capital au 31/12/2007</u>	
* Volume	2,893,700.000
* Nombre de titres en circulation	28,937
* Nombre d'actionnaires	46

Notes sur le passif et autres actifs**UBCI UNIVERS Actions SICAV****Arrêté le 31/12/2007**

	Libelle	31/12/2007
<u>PA 1</u>	<u>Opérateurs créditeurs</u>	<u>7,017.663</u>
	Frais du Gestionnaire	2,005.042
	Frais du Dépositaire	501.265
	Frais du Distributeur	4,511.356
<u>PA 2</u>	<u>Créditeurs divers</u>	<u>17,368.541</u>
	Etat retenue à la source	0.000
	Redevance CMF	176.451
	Charges à payer ex. ant.	-1,791.981
	Budget des charges à payer ex. en cours	18,984.071
	<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 31/12/2007**

Libelle	31/12/2007
<u>CH 1-Charges de gestion des placements</u>	<u>28,554.726</u>
Rémunération du Gestionnaire	8,158.491
Rémunération du Dépositaire	2,039.637
Rémunération du Distributeur	18,356.598
<u>CH 2-Autres charges</u>	<u>26,168.476</u>
Redevance CMF	2,039.637
Services bancaires et assimilés	1,112.030
Impôts, taxes et versements assimilés	4.800
Dotations aux provisions	23,011.966
Charges Diverses	0.043
<u>PR 3-Autres Produits</u>	<u>35.416</u>
Autres produits	35.416

Note sur les sommes distribuables
UBCI UNIVERS Actions SICAV
Arrêté le 31/12/2007

	Résultats distribuables	Régularisations	Sommes distribuables
Exercice 2006 et antérieurs	326,886.246	-142,988.444	183,897.802
Exercice 2007	18,163.820	-1,235.596	16,928.224
Total	345,050.066	-144,224.040	200,826.026

Données par actions et ratios pertinents
UBCI UNIVERS Actions SICAV
Arrêté le 31/12/2007

Données par action	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2005	31/12/2004
Revenus des placements	2.518	2.516	2.457	2.582
Charges de gestion des placements	-0.987	-0.758	-0.595	-0.602
Revenu net des placements	1.531	1.757	1.862	1.980
Autres produits	0.001	0.000	0.000	0.000
Autres charges	-0.904	-0.668	-0.983	-1.136
Résultat d'exploitation	0.628	1.089	0.879	0.844
Régularisation du résultat d'exploitation	-0.043	0.005	0.064	-0.094
Somme distribuables de l'exercice	0.585	1.095	0.943	0.749
Variation des (+) ou (-) values potentielles	3.328	8.528	3.787	6.988
(+) ou (-) values réalisées sur cession de titres	3.690	1.214	0.042	-7.546
Frais de négociation	-0.065	-0.108	-0.125	-0.139
(+) ou (-) V. sur titres et Fr. de Nég.	6.953	9.634	3.704	-0.697
Résultat net de l'exercice	7.581	10.723	4.584	0.146
Droits d'entrées et droits de sorties	0.000	0.000	0.000	0.000
Résultats non distribuable de l'exercice	6.953	9.634	3.704	-0.697
Régularisation du résultat non distribuable	1.480	-4.379	-11.169	-5.137
Sommes non distribuables de l'exercice	8.432	5.255	-7.464	-5.834
Distribution de dividende	1.095	0.943	0.749	0.200
Valeur liquidative	67.965	62.484	52.098	47.754
Ratios de gestion des placements				
Charges/actif net moyen	1.40%	1.40%	1.40%	1.52%
Autres charges/actif net moyen	1.28%	1.23%	2.31%	2.87%
Résultats distribuables de l'exe./actif net moyen	0.83%	2.02%	2.21%	1.89%
Actif net moyen	2,039,001.184	1,665,723.197	1,176,665.727	853,806.277
Nombre d'actions au 31/12	28,937	30,767	27,630	21,575