



# Bulletin Officiel

Publié en application de l'article 31 de la loi n° 94-117 du 14 Novembre 1994

N° 3153 — Vendredi 1<sup>er</sup> AOUT 2008

— 13<sup>ème</sup> ANNEE — ISSN 0330-7174

## SOMMAIRE

### COMMUNIQUE DU CMF

RAPPEL AUX SOCIETES ADMISES A LA COTE DE LA BOURSE 2

### COMMUNIQUE DE PRESSE

SOCIETE ADWYA 3

### INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS

SOCIETE TUNISIENNE D'EQUIPEMENT – STEQ – 3

SOCIETE TUNINVEST SICAR 4-5

### ASSEMBLEES GENERALES

SOCIETE TUNISIENNE D'INDUSTRIE AUTOMOBILE – STIA – 6

UNION INTERNATIONALE DE BANQUES – UIB – 6

### COURBE DES TAUX 7

VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM 8

### ANNEXE I

ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS :  
 - UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV  
 - UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV  
 - UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV  
 - UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV

### ANNEXE II

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES : SOCIETE TUNINVEST SICAR

**COMMUNIQUE DU CMF**

**RAPPEL AUX SOCIETES ADMISES  
A LA COTE DE LA BOURSE**

**Le Conseil du Marché Financier rappelle aux sociétés admises à la cote de la Bourse, qu'elles sont tenues**, en vertu de l'article 21 bis de la loi n°94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier telle que modifiée par la loi n°2005-96 du 18 octobre 2005 relative au renforcement de la sécurité des relations financières, de :

- **Fournir au CMF** et à la BVMT, sur supports papiers et magnétique, **leurs états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2008** accompagnés du rapport intégral du ou des commissaires aux comptes les concernant, et ce, **au plus tard le 31 août 2008**.

Ces états doivent être établis conformément aux normes comptables en vigueur et notamment à la norme n°19 relative aux états financiers intermédiaires.

- **Procéder à la publication** de ces états financiers intermédiaires dans un quotidien paraissant à Tunis, accompagnés du texte intégral du rapport du ou des commissaires aux comptes, après leur dépôt ou envoi au CMF, et ce, **dans le même délai**.

Pour les besoins de la publication dans le quotidien, les sociétés peuvent se limiter à publier les notes sur les états financiers obligatoires et les notes les plus pertinentes sous réserve de l'obtention de l'accord écrit du commissaire aux comptes.

**Les sociétés concernées doivent prendre les dispositions nécessaires à l'effet de respecter les obligations sus-indiquées.**

## AVIS DES SOCIETES (suite)

COMMUNIQUE DE PRESSE

### SOCIETE ADWYA

Siège Social : Route de la Marsa-GP9-km14, BP 658, - 2070 La Marsa -

Les initiateurs du contrat de liquidité des actions ADWYA et l'intermédiaire en bourse MAC SA informent le public que le contrat est arrivé à échéance le 27 juin 2008.

Il est rappelé que le contrat de liquidité de la société ADWYA est rentré en vigueur le 28 juin 2007. Il était composé de 20 000 titres et 423 000 dinars de liquidité.

A la date de clôture du contrat, soit le 27 juin 2008, ce contrat était composé de 74 555 actions ADWYA et de 341 264,814 DT (Trois Cent Quarante Un Mille Deux Cent Soixante Quatre dinars 814 Millimes) de liquidité.

Il est à noter que les initiateurs mettront en œuvre à compter du 31 juillet 2008 un nouveau contrat de liquidité avec les mêmes articles de l'ancien contrat signé le 16 mai 2007 afin d'assurer la liquidité des actions ADWYA et la régularité de leur cotation.

Ledit contrat est composé de 50 000 actions ADWYA et de 250 000 Dinars (Deux cent Cinquante Mille dinars) de liquidité à part égale de Monsieur Taher EL MATERI et Monsieur Moncef EL MATERI.

2008 - AS - 739

### INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS

### SOCIETE TUNISIENNE D'EQUIPEMENT - STEQ -

Siège social : 5, rue 8603, Z.I Charguia I BP N° 746 - 1080 Tunis -

La Société Tunisienne d'EquipeMENT -STEQ- publie ci-dessous ses indicateurs d'activité relatifs au 2<sup>ème</sup> trimestre 2008.

NATURE DE L'INDICATEUR	UNITE	2ème TRIMESTRE		Du 01/01 au 30/06		EXERCICE 2007
		2008	2007	2008	2007	
REVENUS (H.T)	Dinar	8 051 000	7 049 000	16 111 000	12 570 000	26 047 958
COÛT D'ACHAT MSES VENDUES (1)	Dinar	6 161 000	5 247 000	12 507 000	9 777 000	20 256 138
CHARGES FINANCIERES (2)	Dinar	353 000	316 000	647 000	538 000	1 158 742
PRODUITS FINANCIERS	Dinar	513 000	582 000	513 000	1 219 000	1 219 418
TRESORERIE NETTE (3)	Dinar	-7 000	299 000	-616 000	-813 000	-405 155
DELAI MOYEN REGL. FOURNISSEURS	Jours			141	159	74
NOMBRE DE POINTS DE VENTE		-	-	1	1	1
SURFACE TOTALE DE VENTE	m <sup>2</sup>	-	-	520	520	520
MASSE SALARIALE (4)	Dinar	370 000	326 000	710 000	603 000	1 367 179
EFFECTIF MOYEN (5)	Agent	+ 1	0	103	97	100

**N.B** - Les indicateurs semestriels 2007, à caractère comptable, ont été ajustés en tenant compte des états financiers semestriels certifiés.  
- Les indicateurs trimestriels et semestriels 2008, à caractère comptable, sont provisoires (en cours de certification).

(1) : Coût des ventes.

(2) : Charges financières = Charges d'intérêts + Pertes de change - Gains de change.

Les provisions pour dépréciation financière des titres de participation, comptabilisées au niveau des charges financières nettes, n'ont pas été prises en compte au niveau de cette rubrique.

(3) : Les chiffres trimestriels représentent la variation entre le début et la fin de la période en question.

(4) : Masse salariale = Charges de personnel - Provisions primes annuelles intéressement - Valorisation congés - Assurance Groupe.

(5) : Variation par rapport au trimestre précédent.

#### **Commentaires & faits saillants du deuxième trimestre 2008 :**

\* L'évolution positive des ventes s'est poursuivie au cours du 2ème trimestre 2008 (+13% par rapport à 2007). Le taux d'évolution semestriel a été ainsi porté à + 28 %, taux comparable à celui de la variation des coûts des ventes.

\* L'édification du nouveau centre d'exploitation de la STEQ à la Charguia I s'est poursuivie.

2008 - AS - 740

INDICATEURS D'ACTIVITE

TRIMESTRIELS

## AVIS DES SOCIETES (suite)

## TUNINVEST SICAR

Siège social : Immeuble Iris- Les Berges du Lac - 1053 - Tunis

La société Tuninvest SICAR publie ci-dessous ses indicateurs d'activité relatifs au 2<sup>ème</sup> trimestre 2008. Ces indicateurs annulent et remplacent ceux publiés sur le BO n° 3152 du 31 juillet 2008 (\*).

Revenus					
Revenus par catégorie	Tr.2 2008	Tr.2 2007	Tr.1+2 2008	Tr.1+2 2007	Exercice 2007
<b>1- REVENUS</b>	<b>709 237</b>	<b>321 471</b>	<b>833 447</b>	<b>820 948</b>	<b>885 463</b>
<b>Revenus des participations</b>	<b>706 327</b>	<b>287 243</b>	<b>768 516</b>	<b>745 971</b>	<b>767 850</b>
Plus values sur cession d'actions			53 118	458 728	458 728
Dividendes	294 896	264 488	294 896	264 488	264 537
Intérêts	8 775	22 755	17 846	22 755	44 585
Autres revenus (*)	402 656		402 656		
<b>Revenus des placements</b>	<b>2 910</b>	<b>34 228</b>	<b>64 931</b>	<b>74 977</b>	<b>82 613</b>
Plus values sur cession d'actions Sicav	2 472	34 213	4 632	34 274	41 136
Dividendes (actions Sicav)			59 810	40 624	40 624
Autres revenus (*)	438	15	489	79	853
<b>Autres revenus (études et prestations de services)</b>					<b>35 000</b>
<b>2- CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES, DONT</b>	<b>-14 322</b>	<b>21 343</b>	<b>33 467</b>	<b>27 139</b>	<b>10 237</b>
Frais sur titres de participation			3 299	5 796	8 854
Frais sur titres de placement					
Pertes sur cession des titres de placement (Sicav)	16 743	1 289	16 743	1 289	1 383
Moins value latente sur titres Sicav	-31 065	20 054	13 425	20 054	
<b>3- FONDS A CAPITAL RISQUE REPARTIS EN</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>6 248 646</b>	<b>6 446 007</b>	<b>6 403 556</b>
Capital social			4 830 000	4 830 000	4 830 000
Autres fonds propres			1 418 646	1 558 927	1 573 556
Ressources spéciales				57 080	0

(\*) Un reclassement a été opéré au niveau de la rubrique « Autres revenus des placements » pour un montant de 402 656 dinars qui normalement devrait être classé dans la catégorie « revenu des participations » et non pas dans la catégorie revenu des placements, en effet ce revenu représente un complément de prix sur une cession d'une participation en 2005

Activité de la société TUNINVEST SICAR - Approbations - Décaissements - Désinvestissements						
Catégorie des projets et secteurs d'activité	Nombre de projets			Montants en dinars		
	Tr.2 2008	Tr.2 2007	Exercice 2007	Tr.2 2008	Tr.2 2007	Exercice 2007
<b>Nouveaux promoteurs</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Secteur agricole						
Secteur industriel						
Secteur des services						
Secteur touristique						
<b>Restructuration, mise à niveau, privatisation</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Secteur agricole						
Secteur industriel						
Secteur des services						
Secteur touristique						
<b>Autres projets</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>800 000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Secteur agricole						
Secteur industriel						
Secteur des services (*)				800 000		
Secteur touristique						
<b>TOTAL</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>800 000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>DONT</b>						
Zones de développement régional						
Nouvelles technologies						

(\*) Il s'agit d'une augmentation du capital dans une société de notre portefeuille

## INDICATEURS - TUNINVEST SICAR - (Suite)

Catégorie des projets et secteurs d'activité	Nombre de projets			Montants en dinars	
	Tr.2 2008	Tr.2 2007	Exercice 2007	Tr.2 2008	Tr.2 2007
	<b>Décaissements</b>				
<b>Nouveaux promoteurs</b>	0	0	0	0	0
Secteur agricole					
Secteur industriel					
Secteur des services					
Secteur touristique					
<b>Restructuration, mise à niveau, privatisation</b>	0	0	0	0	0
Secteur agricole					
Secteur industriel					
Secteur des services					
Secteur touristique					
<b>Autres projets</b>	0	0	0	564 710	0
Secteur agricole					
Secteur industriel					
Secteur des services (*)				564 710	
Secteur touristique					
<b>TOTAL</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>564 710</b>	<b>0</b>
<i>DONT</i>					
Zones de développement régional					
Nouvelles technologies					

(\*) Il s'agit de la libération de notre participation à titre irréductible dans l'augmentation du capital d'une société de notre portefeuille

Catégorie des projets et secteurs d'activité	Nombre de projets			Montants en dinars		
	Tr.2 2008	Tr.2 2007	Exercice 2007	Tr.2 2008	Tr.2 2007	Exercice 2007
	<b>Désinvestissements</b>					
<b>Nouveaux promoteurs</b>	0	0	0	0	0	0
Secteur agricole						
Secteur industriel						
Secteur des services						
Secteur touristique						
<b>Restructuration, mise à niveau, privatisation</b>	0	0	2	0	0	368 126
Secteur agricole						
Secteur industriel			2			368 126
Secteur des services						
Secteur touristique						
<b>Autres projets</b>	0	0	0	0	0	0
Secteur agricole						
Secteur industriel						
Secteur des services						
Secteur touristique						
<b>TOTAL</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>368 126</b>

## Portefeuille d'investissement de la société TUNINVEST SICAR

Portefeuille d'investissement par zone géographique	PORTEFEUILLE D'INVESTISSEMENT			
	Nombre		Montant	
	Au 30-06-2008	Au 31-12-2007	Au 30-06-2008	Au 31-12-2007
Tunis	8	9	2 562 912	2 098 215
Cap Bon	1	1	680 000	680 000
Sahel	1	1	399 655	399 665
Sfax	3	3	1 145 100	1 145 100
<b>TOTAL</b>	<b>13</b>	<b>14</b>	<b>4 787 667</b>	<b>4 322 980</b>

## VALEUR COMPTABLE NETTE

Portefeuille d'investissement par secteur	PORTEFEUILLE D'INVESTISSEMENT			
	Nombre		Montant	
	Au 30-06-2008	Au 31-12-2007	Au 30-06-2008	Au 31-12-2007
Secteur agricole				
Secteur industriel et textile	5	5	1 844 654	1 844 654
Secteur des services	5	6	1 958 013	1 493 316
Industries Chimiques & Pharmaceutiques	3	3	985 000	985 000
<b>TOTAL</b>	<b>13</b>	<b>14</b>	<b>4 787 667</b>	<b>4 322 980</b>

## Commentaires sur les indicateurs 2ème Trimestre 2008

- 1- Les bases retenues pour l'élaboration des indicateurs du 2ème trimestre sont d'ordre comptable après audit
- 2- Le rapport n'est pas basé sur des estimations
- 3- Aucun risque spécifique à signaler
- 4- Les fonds propres ont été actualisés

ASSEMBLEES GENERALES

**AVIS DES SOCIETES (suite)**

**SOCIETE TUNISIENNE D'INDUSTRIE AUTOMOBILE  
- STIA -**

Siège social : Z.I . Sidi Abdelhamid - 4003 Sousse -

La SOCIETE TUNISIENNE D'INDUSTRIE AUTOMOBILE - STIA - porte à la connaissance de ses actionnaires que son Assemblée Générale Extraordinaire se tiendra le **vendredi 15 août 2008 à 10H00**, aux bureaux de la société, sis 19, rue de Turquie à Tunis, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

- Cession des éléments d'actifs de la société.

2008 - AS - 735

— \*\*\* —

**UNION INTERNATIONALE DE BANQUES  
- UIB -**

Siège Social : 65, Avenue Habib Bourguiba - Tunis -

L'Union Internationale de Banques porte à la connaissance de ses actionnaires que ses Assemblées Générales Ordinaire et Extraordinaire se tiendront le **samedi 9 août 2008** respectivement à **10 h et à 11h30** à l'Hotel Karthago Le Palace, Complexe Cap Gammarth, 2078 la Marsa, les Cotes de Carthage, Gammarth, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

**En Assemblée Générale Ordinaire :**

- 1- Lecture du rapport du Conseil d'Administration sur la gestion de la banque et des états financiers individuels pour l'exercice clos le 31 décembre 2007.
- 2- Lecture du rapport du Conseil d'Administration sur la gestion du groupe et des états financiers consolidés pour l'exercice clos le 31 décembre 2007.
- 3- Lecture des rapports des commissaires aux comptes sur l'exécution de leur mission.
- 4- Approbation des rapports du Conseil d'Administration et des états financiers individuels et consolidés pour l'exercice clos le 31 décembre 2007.
- 5- Approbation des opérations et des conventions visées par les dispositions de l'article 200 et suivants et l'article 475 du code des sociétés commerciales ainsi que l'article 29 de la loi n°2001-65 relative aux établissements de crédit.
- 6- Quitus aux Administrateurs.
- 7- Affectation des résultats de l'exercice 2007.
- 8- Ratification des nominations d'administrateurs.
- 9- Approbation d'émission d'emprunts.

**En Assemblée Générale Extraordinaire :**

- 1- Lecture des rapports du Conseil d'Administration et des commissaires aux comptes relatifs à l'augmentation de capital et à la suppression du droit préférentiel de souscription pour les certificats d'investissement.
- 2- Augmentation de capital par émission d'actions nouvelles
- 3- Augmentation de capital réservée par émission de certificats d'investissement
- 4- Emission de certificats de droit de vote
- 5- Modification des statuts.
- 6- Délégation de pouvoirs au Conseil d'Administration à l'effet de réaliser l'augmentation du capital, d'en fixer les modalités, d'en constater la réalisation et de procéder à la modification corrélative des statuts de la Banque ainsi qu'à l'accomplissement de toutes les formalités légales.

2008 - AS - 716

<b>AVIS</b>
-------------

### COURBE DES TAUX DU 01 AOUT 2008

Code ISIN	Taux du marché monétaire et Bons du Trésor	Taux actuariel (existence d'une adjudication) <sup>[1]</sup>	Taux interpolé	Valeur (pied de coupon)
	Taux moyen mensuel du marché monétaire	5,262%		
TN0008002255	BTCT 52 semaines 09/09/2008		5,280%	
TN0008002263	BTCT 52 semaines 07/10/2008		5,293%	
TN0008002271	BTCT 52 semaines 02/12/2008		5,318%	
TN0008002297	BTCT 52 semaines 10/02/2009		5,351%	
TN0008000028	BTA 10 ans " 6,5% 10 Mars 2009 "		5,363%	1 006,193
TN0008000044	BTA 10 ans " 6,75% 12 Avril 2010 "		5,547%	1 018,591
TN0008000192	BTA 6 ans "6% 15 mars 2012"		5,871%	1 003,551
TN0008000200	BTA 7 ans "6,1% 11 octobre 2013"	6,136%		998,018
TN0008000143	BTA 10 ans " 7,5% 14 Avril 2014 "		6,218%	1 059,402
TN0008000127	BTA 12 ans " 8,25% 9 juillet 2014 "		6,256%	1 096,149
TN0008000184	BTA 10 ans " 7% 9 février 2015"		6,350%	1 032,979
TN0008000218	BTZc 11 octobre 2016		6,620%	
TN0008000234	BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017"	6,740%		1 000,276
TN0008000226	BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022"	7,100%		982,009

<sup>[1]</sup> L'adjudication en question ne doit pas être vieille de plus de 2 mois pour les BTA et 1 mois pour les BTCT.

Conditions minimales de prise en compte des lignes :

- Pour les BTA : Montant levé 10 millions de dinars et deux soumissionnaires,
- Pour les BTCT : Montant levé 10 millions de dinars et un soumissionnaire.

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

DESIGNATION DES OPCVM	GESTIONNAIRE	DATE DE DETACHEMENT DU DERNIER DIVIDENDE	VALEUR LIQUIDATIVE du 31/07/2008	VALEUR LIQUIDATIVE du 01/08/2008	PLUS OU MOINS VALUE DEPUIS LE 31/12/2007	
					EN DINARS	EN %
<b>SICAV OBLIGATAIRES</b>						
TUNISIE SICAV	Tunisie Valeurs	*S.C	123,694	123,705	2,662	2,20%
SICAV RENDEMENT	SBT	31/03/2008	101,929	101,938	*** 2,264	2,19%
ALYSSA SICAV	UBCI Finance	30/05/2008	100,637	100,648	*** 2,216	2,16%
AMEN PREMIERE SICAV	Amen Invest	25/03/2008	103,145	103,155	*** 2,437	2,33%
PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA Capitaux	14/04/2008	102,616	102,629	*** 2,735	2,61%
SICAV TRESOR	BIAT Asset Management	15/04/2008	102,913	102,925	*** 2,773	2,64%
SICAV L'EPARGNANT	STB Manager	26/05/2008	101,453	101,465	*** 2,503	2,43%
SICAV BH OBLIGATAIRE	SIFIB BH	28/04/2008	101,308	101,320	*** 2,461	2,38%
INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	INI	07/04/2008	104,448	104,460	*** 2,561	2,42%
UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	SCIF	27/05/2008	103,175	103,188	*** 2,601	2,48%
SANADETT SICAV	AFC	05/05/2008	106,158	106,170	*** 2,753	2,55%
SUD OBLIGATAIRE SICAV	Sud Invest	05/05/2008	102,126	102,138	*** 2,606	2,50%
GENERALE OBLIG-SICAV	CGI	12/05/2008	101,594	101,606	*** 2,544	2,45%
MILLENUM OBLIGATAIRE SICAV	CGF	30/05/2008	104,290	104,300	*** 2,495	2,35%
CAP OBLIGATAIRE SICAV	COFIB Capital Finances	02/06/2008	102,691	102,702	*** 2,552	2,44%
FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	02/04/2008	104,239	104,250	*** 2,587	2,44%
SICAV AXIS TRESORERIE	AXIS Gestion	27/05/2008	104,481	104,492	*** 2,510	2,36%
SICAV ENTREPRISE	Tunisie Valeurs	23/05/2008	102,556	102,565	*** 2,341	2,25%
AMEN TRESOR SICAV	Amen Invest	18/03/2008	103,517	103,529	*** 2,591	2,46%
SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	FPG	15/04/2008	102,626	102,638	*** 2,631	2,44%
TUNISO EMIRATIE SICAV	Auto Gérée	19/05/2008	101,043	101,057	*** 2,864	2,75%
FINA O SICAV	FINACORP	-	101,983	101,995	1,995	2,00%
MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	SMART Asset Management	-	102,097	102,104	2,104	2,10%
<b>FCP OBLIGATAIRES</b>						
FCP MAGHREBIA PRUDENCE	UFI	*S.C	** 1,123	1,124	0,022	2,00%
FCP SALAMETT CAP	AFC	*S.C	10,644	10,645	0,246	2,37%
FCP SALAMETT PLUS	AFC	15/05/2008	10,236	10,237	*** 0,241	2,31%
AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	CGF	-	101,394	101,404	1,404	1,40%
<b>SICAV MIXTES</b>						
SICAV PLUS	Tunisie Valeurs	*S.C	40,774	40,777	0,915	2,30%
SICAV AMEN	Amen Invest	*S.C	29,673	29,676	0,743	2,57%
SICAV BNA	BNA Capitaux	14/04/2008	78,959	79,150	*** 5,957	8,06%
SUD VALEURS SICAV	Sud Invest	30/05/2008	97,267	97,610	*** 14,562	17,21%
SICAV PLACEMENTS	Sud Invest	30/05/2008	993,698	997,615	*** 143,999	16,55%
SICAV L'INVESTISSEUR	STB Manager	21/05/2008	70,574	70,834	*** 8,080	12,51%
SICAV PROSPERITY	BIAT Asset Management	15/04/2008	101,413	101,496	*** 2,979	2,90%
ARABIA SICAV	AFC	05/05/2008	61,789	62,020	*** 7,262	12,94%
SICAV BH PLACEMENT	SIFIB BH	02/05/2008	45,467	45,454	*** -0,361	-0,77%
SICAV AVENIR	STB Manager	19/05/2008	53,949	54,288	*** 7,233	14,92%
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	UBCI Finance	30/05/2008	95,620	95,868	*** 4,776	5,10%
UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UBCI Finance	30/05/2008	97,246	97,546	*** 10,160	11,41%
SICAV SECURITY	COFIB Capital Finances	02/06/2008	13,199	13,217	*** 0,888	6,99%
UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UBCI Finance	30/05/2008	78,266	78,455	*** 11,220	16,54%
SICAV CROISSANCE	SBT	31/03/2008	187,460	188,141	*** 22,754	13,46%
SICAV OPPORTUNITY	BIAT Asset Management	15/04/2008	112,936	113,018	*** 3,458	3,04%
STRATEGIE ACTIONS SICAV	SMART Asset Management	23/05/2008	1 434,483	1 447,645	*** 252,101	20,72%
<b>FCP MIXTES</b>						
FCP AXIS CAPITAL PROTEGE	AXIS Gestion	-	** 1 663,919	1 671,195	206,040	14,06%
MAC CROISSANCE FCP	MAC SA	19/05/2008	** 140,693	141,756	*** 11,611	8,76%
MAC EQUILIBRE FCP	MAC SA	19/05/2008	** 135,559	135,858	*** 10,209	7,90%
MAC EPARGNANT FCP	MAC SA	19/05/2008	** 121,023	121,312	*** 7,701	6,49%
FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	UFI	*S.C	** 1,586	1,582	0,186	13,32%
FCP MAGHREBIA MODERE	UFI	*S.C	** 1,385	1,386	0,091	7,03%
MAC EXCELLENCE FCP	MAC SA	19/05/2008	** 8 674,895	8 573,168	*** -169,390	-1,91%
FCP IRADETT 20	AFC	15/05/2008	11,165	11,199	*** 0,940	8,88%
FCP IRADETT 50	AFC	15/05/2008	12,162	12,248	*** 1,830	17,14%
FCP IRADETT 100	AFC	15/05/2008	13,799	13,926	*** 3,203	29,43%
FCP IRADETT CEA	AFC	15/05/2008	12,804	12,915	*** 2,682	25,44%
FCP BIAT EPARGNE ACTIONS	BIAT Asset Management	15/04/2008	** 102,712	102,670	*** 5,083	5,07%
FCP BNAC PROGRES	BNA Capitaux	-	** 108,497	108,875	8,145	8,09%
FCP BNAC CONFIANCE	BNA Capitaux	-	** 107,297	107,767	6,886	6,83%
FCP VALEURS CEA	Tunisie Valeurs	-	14,232	14,296	3,721	35,19%
FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	Alliance Asset Management	-	** 1 049,234	1 051,319	32,298	3,17%
FCP VALEURS SERENITE 2013	Tunisie Valeurs	*S.C	** 5 429,584	5 428,852	428,852	8,58%
AL AMANAH PRUDENCE FCP	CGF	-	** 102,778	103,076	3,076	3,08%
AL AMANAH EQUITY FCP	CGF	-	** 102,046	102,147	2,147	2,15%
FCP FINA 60	FINACORP	*S.C	** 1 042,280	1 039,375	39,375	3,94%
FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	AXIS Gestion	*S.C	104,965	104,957	4,957	4,96%
FCP AXIS TUNISIE INDICE	AXIS Gestion	*S.C	496,597	497,418	-2,582	-0,52%

\* S.C. :SICAV de type Capitalisation \*\* V.L. Calculée hebdomadairement \*\*\* Plus ou moins value ajustée en fonction des dividendes distribués

**BULLETIN OFFICIEL  
DU CONSEIL DU MARCHE FINANCIER**

8, rue du Mexique - 1002 TUNIS -  
Tél : 844.500 - Fax : 841.809 / 848.001

Compte bancaire n° 10 113 108 - 101762 - 0 788 83 STB le Belvédère - TUNIS -

e-mail : cmf@cmf.org.tn

**Publication paraissant  
du Lundi au Vendredi sauf jours fériés**

Prix unitaire : 0,250 dinar  
Etranger : Frais d'expédition en sus

Le Président du CMF :  
Mr. Mohamed Ridha CHALGHOUM

**IMPRIMERIE**

**du  
CMF**

8, rue du Mexique - 1002 TUNIS



**SITUATION TRIMESTRIELLE DE UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV  
ARRETEE AU 30/06/2008**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF NET ET LES ETATS FINANCIERS AU 30 JUIN 2008.**

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre société et en application des dispositions de l'article 8 de la loi n° 2001-83 du 24 Juillet 2001 portant promulgation du Code des Organismes de Placement Collectif, nous avons procédé à un examen limité des états financiers intermédiaires de l'UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV arrêtés au 30 Juin 2008 qui font apparaître un actif net de 2.206.287 D pour un capital social de 2.834.600 D et une valeur liquidative égale à 77d,834 par action.

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

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la profession applicables en Tunisie relatives aux missions d'examen limité. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers intermédiaires ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la Société et des procédures analytiques appliquées aux données financières. Il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires ci-joints, ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de l'UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV arrêtée au 30 Juin 2008 conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

**LE COMMISSAIRE AUX COMPTES**  
**Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI**  
**F.M.B.Z. KPMG TUNISIE**

**BILAN**  
**arrêté au 30 / 06 / 2008**

<b>ACTIF</b>	<b>Note</b>	<b>30/06/2008</b>	<b>30/06/2007</b>	<b>31/12/2007</b>
<b>PORTEFEUILLE TITRES</b>	AC1	<b><u>1,725,293.342</u></b>	<b><u>1,352,636.056</u></b>	<b><u>1,353,759.252</u></b>
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		1,622,063.033	1,352,636.056	1,353,759.252
Autres valeurs		103,230.309	0.000	0.000
<b>PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES</b>		<b><u>491,900.423</u></b>	<b><u>690,827.326</u></b>	<b><u>637,347.872</u></b>
Placements monétaires	AC1	97,535.861	647,494.834	545,608.322
Disponibilités		394,364.562	43,332.492	91,739.550
<b>Créances d'exploitation</b>	AC2	<b><u>7,889.703</u></b>	<b><u>11,311.594</u></b>	<b><u>0.000</u></b>
Créances d'exploitation		7,889.703	11,311.594	0.000
<b>Autres actifs</b>		<b><u>0.000</u></b>	<b><u>0.000</u></b>	<b><u>0.000</u></b>
Autres actifs		0.000	0.000	0.000
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b><u>2,225,083.468</u></b>	<b><u>2,054,774.976</u></b>	<b><u>1,991,107.124</u></b>
<b>PASSIF</b>		<b>30/06/2008</b>	<b>30/06/2007</b>	<b>31/12/2007</b>
Opérateurs créditeurs	PA 1	7,669.275	7,194.013	7,017.663
Créditeurs divers	PA 2	11,127.014	9,744.408	17,368.541
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b><u>18,796.289</u></b>	<b><u>16,938.421</u></b>	<b><u>24,386.204</u></b>
<b>Capital</b>	CP1	<b><u>2,172,128.332</u></b>	<b><u>2,011,768.860</u></b>	<b><u>1,949,781.518</u></b>
Capital en nominal	CP2	<u>2,834,600.000</u>	<u>3,061,500.000</u>	<u>2,893,700.000</u>
Capital en début de période		2,893,700.000	3,076,700.000	3,076,700.000
Emission en nominal		2,492,800.000	3,387,200.000	5,469,700.000
Rachat en nominal		-2,551,900.000	-3,402,400.000	-5,652,700.000
Sommes non distribuables		<u>-662,471.668</u>	<u>-1,049,731.140</u>	<u>-943,918.482</u>
Sommes non distribuables exercices antérieurs		-943,918.482	-1,187,928.748	-1,187,928.748
Sommes non distribuables exercice en cours		281,446.814	138,197.608	244,010.266
<b>Sommes distribuables</b>		<b><u>34,158.847</u></b>	<b><u>26,067.695</u></b>	<b><u>16,939.402</u></b>
Sommes distribuables exercices antérieurs		11.029	11.826	11.178
Sommes distribuables de l'exercice en cours		34,147.818	26,055.869	16,928.224
<b>ACTIF NET</b>		<b><u>2,206,287.179</u></b>	<b><u>2,037,836.555</u></b>	<b><u>1,966,720.920</u></b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b><u>2,225,083.468</u></b>	<b><u>2,054,774.976</u></b>	<b><u>1,991,107.124</u></b>

**ETAT DE RESULTAT**  
arrêté au 30 / 06 / 2008

	Note	Période du 01/04/2008 au 30/06/2008	Période du 01/01/2008 au 30/06/2008	Période du 01/04/2007 au 30/06/2007	Période du 01/01/2007 au 30/06/2007	Période du 01/01/2007 au 31/12/2007
a- Dividendes	PR1	52,771.570	52,771.570	41,037.000	41,037.000	47,495.390
b- Revenus des placements monétaires	PR2	5,486.755	11,370.603	6,744.705	12,827.214	25,356.216
<b>Total DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>58,258.325</b>	<b>64,142.173</b>	<b>47,781.705</b>	<b>53,864.214</b>	<b>72,851.606</b>
- Charges de gestion des placements	CH1	-7,669.275	-14,786.046	-7,194.013	-14,487.462	-28,554.726
<b>- Revenus Nets des placements</b>		<b>50,589.050</b>	<b>49,356.127</b>	<b>40,587.692</b>	<b>39,376.752</b>	<b>44,296.880</b>
- Autres produits	PR3	0.000	0.000	35.416	35.416	35.416
- Autres charges	CH2	-7,860.444	-14,534.980	-7,178.279	-13,374.329	-26,168.476
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>42,728.606</b>	<b>34,821.147</b>	<b>33,444.829</b>	<b>26,037.839</b>	<b>18,163.820</b>
Régularisation du résultat d'exploitation		-572.463	-673.329	-101.324	18.030	-1,235.596
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>42,156.143</b>	<b>34,147.818</b>	<b>33,343.505</b>	<b>26,055.869</b>	<b>16,928.224</b>
<b>- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>		<b>572.463</b>	<b>673.329</b>	<b>101.324</b>	<b>-18.030</b>	<b>1,235.596</b>
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		198,128.220	278,644.583	-34,158.116	83,019.299	96,311.661
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		-2,976.340	1,537.016	12,583.701	68,456.188	106,771.761
Frais de négociation		-1.320	-54.024	-254.568	-1,180.518	-1,886.068
<b>Résultat non distribuable</b>		<b>195,150.560</b>	<b>280,127.575</b>	<b>-21,828.983</b>	<b>150,294.969</b>	<b>201,197.354</b>
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>237,879.166</b>	<b>314,948.722</b>	<b>11,615.846</b>	<b>176,332.808</b>	<b>219,361.174</b>

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
arrêté au 30 / 06 / 2008

	Période du 01/04/2008 au 30/06/2008	Période du 01/01/2008 au 30/06/2008	Période du 01/04/2007 au 30/06/2007	Période du 01/01/2007 au 30/06/2007	Période du 01/01/2007 au 31/12/2007
<b><u>AN 1 - VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATION D'EXPLOITATION</u></b>	<b><u>237,879.166</u></b>	<b><u>314,948.722</u></b>	<b><u>11,615.846</u></b>	<b><u>176,332.808</u></b>	<b><u>219,361.174</u></b>
a- Résultat d'exploitation	42,728.606	34,821.147	33,444.829	26,037.839	18,163.820
b- Variation des plus ou moins valeurs potentielles sur titres	198,128.220	278,644.583	-34,158.116	83,019.299	96,311.661
c- Plus ou moins valeurs réalisées sur cession de titres	-2,976.340	1,537.016	12,583.701	68,456.188	106,771.761
d- Frais de négociation de titres	-1.320	-54.024	-254.568	-1,180.518	-1,886.068
<b>AN 2- <u>DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</u></b>	<b><u>-17,161.560</u></b>	<b><u>-17,161.560</u></b>	<b><u>-36,293.775</u></b>	<b><u>-36,293.775</u></b>	<b><u>-36,293.775</u></b>
<b>AN 3 - <u>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u></b>	<b><u>-102,652.164</u></b>	<b><u>-58,220.903</u></b>	<b><u>-32,693.291</u></b>	<b><u>-24,675.482</u></b>	<b><u>-138,819.483</u></b>
<b>a- Souscriptions</b>					<b>3,643,631.001</b>
Capital	1,289,500.000	2,492,800.000	1,648,000.000	3,387,200.000	5,469,700.000
Régularisation des sommes non distribuables	-334,624.596	-707,506.005	-565,006.490	-1,149,736.408	-1,865,744.878
Régularisation des sommes distribuables	6,848.736	12,897.911	6,109.824	23,054.135	39,675.879
<b>b- Rachat</b>					<b>-3,782,450.484</b>
Capital	-1,417,300.000	-2,551,900.000	-1,688,400.000	-3,402,400.000	-5,652,700.000
Régularisation des sommes non distribuables	360,513.871	708,825.244	570,486.709	1,137,639.047	1,908,557.790
Régularisation des sommes distribuables	-7,590.175	-13,338.053	-3,883.334	-20,432.256	-38,308.274
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>118,065.442</b>	<b>239,566.259</b>	<b>-57,371.220</b>	<b>115,363.551</b>	<b>44,247.916</b>
<b>AN 4 - ACTIF NET</b>					
a- en début de période	2,088,221.737	1,966,720.920	2,095,207.775	1,922,473.004	1,922,473.004
b- en fin de période	2,206,287.179	2,206,287.179	2,037,836.555	2,037,836.555	1,966,720.920
<b>AN 5 - NOMBRE D' ACTIONS</b>					
a- en début de période	29,624	28,937	31,019	30,767	30,767
b- en fin de période	28,346	28,346	30,615	30,615	28,937
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>77.834</b>	<b>77.834</b>	<b>66.563</b>	<b>66.563</b>	<b>67.965</b>
<b>AN 6 - TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE</b>	<b>45.24%</b>	<b>30.93%</b>	<b>0.67%</b>	<b>16.70%</b>	<b>10.52%</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS****Arrêtées au 30/06/2008**

(Unité en Dinar tunisien)

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

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30-06-2008 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 30 juin ou à la date antérieure la plus récente. La différence par rapport au prix d'achat constitue selon le cas, une plus ou moins value potentielle, portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

Les placements en obligations et valeurs similaires non admis à la cote demeurent évalués à leur prix d'acquisition.

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

**II – 4 – Cession des placements :**

La cession des placements donne lieu à l'annulation des placements à hauteur de leur valeur comptable. La différence entre la valeur de cession et le prix d'achat du titre cédé constitue, selon le cas, une plus ou moins value réalisée, portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

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

**III– Unité monétaire :**

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

**AC1 : Note sur le portefeuille titres****UBCI UNIVERS Actions SICAV****Arrêté le 30/06/2008**

Désignation	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2008	% l'Actif Net
<b>Actions, valeurs assimilées et droits rattachés</b>		<b>943,225.299</b>	<b>1,622,063.033</b>	<b>73.52%</b>
ADWYA	14,556	33,743.461	81,222.480	3.68%
ATB	11,500	36,125.791	74,911.000	3.40%
ATL	29,000	67,172.662	150,597.000	6.83%
ATTIJARI BANK	4,905	37,246.150	56,363.355	2.55%
BH	5,878	75,174.010	207,375.840	9.40%
BIAT	2,985	92,323.745	105,397.365	4.78%
BNA	2,500	21,593.125	20,542.500	0.93%
BT	1,300	87,116.029	138,364.200	6.27%
BTE (ADP)	4,100	90,946.868	129,100.800	5.85%
C I L	1,200	16,079.000	23,412.000	1.06%
ICF	360	23,569.400	16,920.000	0.77%
MAG GEN	2,000	43,949.350	68,044.000	3.08%
MONOPRIX	850	38,140.185	84,689.750	3.84%
SFBT	9,300	68,301.213	118,872.600	5.39%
SIMPAR	672	14,166.890	20,927.424	0.95%
SOTRAPIL	660	21,006.201	12,212.640	0.55%

STB	1,751	18,212.443	15,583.900	0.71%
TLS	6,921	63,131.585	188,853.327	8.56%
TPR	4,470	18,143.100	33,860.250	1.53%
UIB	4,026	52,816.297	51,110.070	2.32%
WIFAK	3,456	21,853.994	21,244.032	0.96%
<b>Droits</b>				
DATPR08	4,470	2,413.800	2,458.500	0.11%
<b>Titres OPCVM</b>		<b>103,574.206</b>	<b>103,230.309</b>	<b>4.68%</b>
ALYSSA SICAV	1,029	103,574.206	103,230.309	4.68%
<b>TOTAL</b>		<b>1,046,799.505</b>	<b>1,725,293.342</b>	<b>78.20%</b>

**AC1 : Note sur les placements monétaires  
UBCI UNIVERS Actions SICAV  
Arrêté le 30/06/2008**

Désignation	Date d'Acqui.	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2008	% l'Actif Net	
<b>BTCT</b>						
	02/12/2008	08/04/2008	100	96,596.218	97,535.861	4.42%
<b>TOTAL</b>			<b>96,596.218</b>	<b>97,535.861</b>	<b>4.42%</b>	

**PR1 : Note sur les revenus du portefeuille-titres  
UBCI UNIVERS Actions SICAV  
Arrêté le 30/06/2008**

Désignation	Période du 01/04/2008 au 30/06/2008	Période du 01/04/2007 au 30/06/2007
<b>Revenus des Actions et valeurs assimilées</b>	<b>48,590.800</b>	<b>36,894.600</b>
<b>Revenus des titres OPCVM</b>	<b>4,180.770</b>	<b>4,142.400</b>
<b>TOTAL</b>	<b>52,771.570</b>	<b>41,037.000</b>

**PR2 : Note sur les revenus des placements monétaires  
UBCI UNIVERS Actions SICAV  
Arrêté le 30/06/2008**

Désignation	Période du 01/04/2008 au 30/06/2008	Période du 01/04/2007 au 30/06/2007
Intérêts des bons de trésor	5,486.755	6,744.705
<b>Total placements monétaires</b>	<b>5,486.755</b>	<b>6,744.705</b>

**CP1 : Mouvement sur le capital et l'actif net  
UBCI UNIVERS Actions SICAV  
Arrêté le 30/06/2008**

	<b>Mvt sur le capital</b>	<b>Mvt sur l'Actif Net</b>
<b>Capital début de période au 31/12/2007</b>	<b>1,949,781.518</b>	<b>1,949,781.518</b>
<b>Souscriptions de la période</b>	<b>2,492,800.000</b>	<b>2,492,800.000</b>
<b>Rachats de la période</b>	<b>-2,551,900.000</b>	<b>-2,551,900.000</b>
<b>Autres mouvements</b>	<b>281,446.814</b>	<b>315,605.661</b>
- Variation des plus ou moins values et frais de Nég.	280,127.575	280,127.575
- Régularisation sommes non distribuables	1,319.239	1,319.239
- Sommes distribuables de la période		34,158.847
<b>Montant fin de période au 30/06/2008</b>	<b>2,172,128.332</b>	<b>2,206,287.179</b>

**CP2 : Note sur le capital  
UBCI UNIVERS Actions SICAV  
Arrêté le 30/06/2008**

<b>Capital au 31/12/2007</b>	
* Montant	2,893,700.000
* Nombre de titres en circulation	28,937
* Nombre d'actionnaires	51
<b>Souscriptions Réalisées</b>	
* Volume	2,492,800.000
* Nombre de titres émis	24,928
<b>Rachats Effectués</b>	
* Volume	2,551,900.000
* Nombre de titres rachetés	25,519
<b>Capital au 30/06/2008</b>	
* Volume	2,834,600.000
* Nombre de titres en circulation	28,346
* Nombre d'actionnaires	49

**Notes sur le passif et autres actifs  
UBCI UNIVERS Actions SICAV  
Arrêté le 30/06/2008**

Libelle

30/06/2008

<b>AC 2</b>	<b>Créances d'exploitations</b>	<b>7,889.703</b>
	Dividendes à recevoir	7,889.703
<b>PA 1</b>	<b>Opérateurs créditeurs</b>	<b>7,669.275</b>
	Frais du Gestionnaire	2,191.220
	Frais du Dépositaire	547.810
	Frais du Distributeur	4,930.245
<b>PA 2</b>	<b>Créditeurs divers</b>	<b>11,127.014</b>
	Etat retenue à la source	0.000
	Redevance CMF	181.288
	Charges à payer exercice antérieur	-1,198.545
	Budget des charges à payer ex. en cours	12,144.271
	<b>Charges à payer sur l'exercice 2008</b>	<b>25,060.727</b>
	Jetons de présence 2008	12,750.000
	Honoraire commissaires aux comptes	6,720.600
	Frais Assemblée	2,489.127
	Frais de publication au bulletin CMF	652.400
	Taxe revenant aux collectivités locales	652.400
	Réajustement sur charges budgétisées antérieures	1,796.200

**Notes sur les charges et produits de gestion  
UBCI UNIVERS Actions SICAV  
Arrêté le 30/06/2008**

Libelle

30/06/2008

<b>CH 1</b>	<b>Charges de gestion des placements</b>	<b>14,786.046</b>
	Rémunération du Gestionnaire	4,224.585
	Rémunération du Dépositaire	1,056.151
	Rémunération du Distributeur	9,505.310
<b>CH 2</b>	<b>Autres charges</b>	<b>14,534.980</b>
	Redevance CMF	1,056.151
	Services bancaires et assimilés	1,146.740
	Impôts, taxes et versements assimilés	0.300
	Dotations aux provisions	12,331.789

**SITUATION TRIMESTRIELLE DE UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV  
ARRETEE AU 30/06/2008**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF NET ET LES ETATS FINANCIERS AU 30 JUIN 2008.**

Conformément aux dispositions de l'article 8 de la loi 2001-83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du Code des Organismes de Placement Collectif, nous avons procédé à l'examen limité des états financiers intermédiaires de l'Union Financière Hannibal SICAV au 30 juin 2008.

Ces états financiers intermédiaires font ressortir un actif net de 3.672.028 dinars pour un capital social de 3.778.900 dinars et une valeur liquidative de 97,171 dinars.

Ces états financiers 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 nos travaux selon les normes de la profession applicables en Tunisie et 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 clos au 30 juin 2008 ci-joints ne donnent pas une image fidèle de la situation financière conformément aux normes comptables généralement admises en Tunisie.

Les emplois de la société l'Union Financière Hannibal SICAV, en certificats de dépôt émis par l'UBCI, représentent 13,61% de l'actif net au 30 juin 2008, constituant ainsi un dépassement par rapport à la limite de 10% prévue par l'article 29 de la loi 2001-83 et l'article 12 des statuts.

**LE COMMISSAIRE AUX COMPTES  
Ali LAHMAR**

**BILAN  
arrêté au 30 / 06 / 2008**

<b>ACTIF</b>	<b>Note</b>	<b>30/06/2008</b>	<b>30/06/2007</b>	<b>31/12/2007</b>
<b>PORTEFEUILLE TITRES</b>	AC 1	<b><u>2,719,391.818</u></b>	<b><u>2,417,465.043</u></b>	<b><u>2,605,087.247</u></b>
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		1,649,476.687	1,359,320.710	1,406,089.192
Emprunts obligataires		903,683.234	946,113.092	1,038,907.113
Autres valeurs		166,231.897	112,031.241	160,090.942
<b>PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES</b>		<b><u>962,683.594</u></b>	<b><u>748,829.308</u></b>	<b><u>710,504.761</u></b>
Placements monétaires	AC 2	626,667.788	747,970.078	706,256.401
Disponibilités		336,015.806	859.230	4,248.360
<b>Créances d'exploitation</b>	AC 3	<b><u>10,545.120</u></b>	<b><u>13,362.034</u></b>	<b><u>0.000</u></b>
Créances d'exploitation		10,545.120	13,362.034	0.000
<b>Autres actifs</b>	AC 4	<b><u>1,234.973</u></b>	<b><u>0.000</u></b>	<b><u>1,645.192</u></b>
Autres actifs		1,234.973	0.000	1,645.192
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b><u>3,693,855.505</u></b>	<b><u>3,179,656.385</u></b>	<b><u>3,317,237.200</u></b>
<b>PASSIF</b>		<b><u>30/06/2008</u></b>	<b><u>30/06/2007</u></b>	<b><u>31/12/2007</u></b>
Opérateurs créditeurs	PA 1	10,625.768	9,165.359	9,670.356
Créditeurs divers	PA 2	11,201.091	9,523.427	17,311.323
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b><u>21,826.859</u></b>	<b><u>18,688.786</u></b>	<b><u>26,981.679</u></b>
<b>Capital</b>	CP 1	<b><u>3,606,785.915</u></b>	<b><u>3,114,608.949</u></b>	<b><u>3,228,128.344</u></b>
Capital en nominal	CP 2	<b><u>3,778,900.000</u></b>	<b><u>3,631,600.000</u></b>	<b><u>3,687,900.000</u></b>
Capital en début de période		3,687,900.000	3,707,200.000	3,707,200.000
Emission en nominal		831,500.000	878,800.000	1,482,400.000
Rachat en nominal		-740,500.000	-954,400.000	-1,501,700.000
Sommes non distribuables		<b><u>-172,114.085</u></b>	<b><u>-516,991.051</u></b>	<b><u>-459,771.656</u></b>
Sommes non distribuables exercices antérieurs		-459,771.656	-698,863.227	-698,863.227
Sommes non distribuables exercice en cours		287,657.571	181,872.176	239,091.571
<b>Sommes distribuables</b>		<b><u>65,242.731</u></b>	<b><u>46,358.650</u></b>	<b><u>62,127.177</u></b>
Sommes distribuables exercices antérieurs		23.506	31.016	31.494
Sommes distribuables de l'exercice en cours		65,219.225	46,327.634	62,095.683
<b>ACTIF NET</b>		<b><u>3,672,028.646</u></b>	<b><u>3,160,967.599</u></b>	<b><u>3,290,255.521</u></b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b><u>3,693,855.505</u></b>	<b><u>3,179,656.385</u></b>	<b><u>3,317,237.200</u></b>

**ETAT DE RESULTAT**  
arrêté au 30 / 06 / 2008

	Note	Période du 01/04/2008 au 30/06/2008	Période du 01/01/2008 au 30/06/2008	Période du 01/04/2007 au 30/06/2007	Période du 01/01/2007 au 30/06/2007	Période du 01/01/2007 au 31/12/2007
a- Dividendes	PR 1	58,659.068	58,659.068	40,474.270	40,474.270	47,172.730
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées	PR 1	12,941.076	26,558.102	11,818.309	23,506.720	44,811.383
c- Revenus des placements monétaires	PR 2	7,691.836	15,296.829	7,022.367	13,647.163	32,756.217
<b>Total DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>79,291.980</b>	<b>100,513.999</b>	<b>59,314.946</b>	<b>77,628.153</b>	<b>124,740.330</b>
- Charges de gestion des placements	CH 1	-10,625.768	-20,689.598	-9,165.359	-18,565.497	-37,275.129
<b>- Revenus Nets des placements</b>		<b>68,666.212</b>	<b>79,824.401</b>	<b>50,149.587</b>	<b>59,062.656</b>	<b>87,465.201</b>
- Autres produits		0.000	0.000	0.000	0.000	0.160
- Autres charges	CH 2	-8,431.893	-15,582.213	-7,521.076	-14,025.391	-27,576.074
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>60,234.319</b>	<b>64,242.188</b>	<b>42,628.511</b>	<b>45,037.265</b>	<b>59,889.287</b>
Régularisation du résultat d'exploitation		956.443	977.037	1,311.361	1,290.369	2,206.396
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>61,190.762</b>	<b>65,219.225</b>	<b>43,939.872</b>	<b>46,327.634</b>	<b>62,095.683</b>
<b>- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>		<b>-956.443</b>	<b>-977.037</b>	<b>-1,311.361</b>	<b>-1,290.369</b>	<b>-2,206.396</b>
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		211,923.428	300,084.161	-46,484.539	15,258.646	61,931.940
Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres		-7,913.064	-9,777.537	31,858.599	157,299.176	175,121.709
Frais de négociation		-338.404	-545.907	-652.830	-1,810.941	-2,151.887
<b>Résultat non distribuable</b>		<b>203,671.960</b>	<b>289,760.717</b>	<b>-15,278.770</b>	<b>170,746.881</b>	<b>234,901.762</b>
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>263,906.279</b>	<b>354,002.905</b>	<b>27,349.741</b>	<b>215,784.146</b>	<b>294,791.049</b>

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
arrêté au 30 / 06 / 2008

	Période du 01/04/2008 au 30/06/2008	Période du 01/01/2008 au 30/06/2008	Période du 01/04/2007 au 30/06/2007	Période du 01/01/2007 au 30/06/2007	Période du 01/01/2007 au 31/12/2007
<b><u>AN 1 - VARIATION DE L'ACTIF NET</u></b>					
<b><u>ESULTANT DES OPERATION</u></b>	<b><u>263,906.279</u></b>	<b><u>354,002.905</u></b>	<b><u>27,349.741</u></b>	<b><u>215,784.146</u></b>	<b><u>294,791.049</u></b>
<b><u>'EXPLOITATION</u></b>					
a- Résultat d'exploitation	60,234.319	64,242.188	42,628.511	45,037.265	59,889.287
b- Variation des plus ou moins values potentielles sur titres	211,923.428	300,084.161	-46,484.539	15,258.646	61,931.940
c- Plus ou moins values réalisées sur cession de titres	-7,913.064	-9,777.537	31,858.599	157,299.176	175,121.709
d- Frais de négociation de titres	-338.404	-545.907	-652.830	-1,810.941	-2,151.887
<b><u>AN 2 - DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</u></b>	<b><u>-63,606.364</u></b>	<b><u>-63,606.364</u></b>	<b><u>-66,796.000</u></b>	<b><u>-66,796.000</u></b>	<b><u>-66,796.000</u></b>
<b><u>AN 3 - TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u></b>	<b><u>158,392.999</u></b>	<b><u>91,376.584</u></b>	<b><u>146,452.130</u></b>	<b><u>-70,532.985</u></b>	<b><u>-20,251.966</u></b>
<b>a- Souscriptions</b>					<b>1,293,315.522</b>
Capital	482,100.000	831,500.000	418,300.000	878,800.000	1,482,400.000
Régularisation des sommes non distribuables	-33,236.726	-71,903.764	-59,040.028	-127,088.027	-211,194.121
Régularisation des sommes distribuables	8,046.523	14,166.098	3,072.343	12,461.199	22,109.643
<b>b- Rachat</b>					<b>-1,313,567.488</b>
Capital	-316,500.000	-740,500.000	-245,500.000	-954,400.000	-1,501,700.000
Régularisation des sommes non distribuables	22,313.860	69,800.618	33,759.322	138,213.322	215,383.930
Régularisation des sommes distribuables	-4,330.658	-11,686.368	-4,139.507	-18,519.479	-27,251.418
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>358,692.914</b>	<b>381,773.125</b>	<b>107,005.871</b>	<b>78,455.161</b>	<b>207,743.083</b>
<b><u>AN 4 - ACTIF NET</u></b>					
a- en début de période	3,313,335.732	3,290,255.521	3,053,961.728	3,082,512.438	3,082,512.438
b- en fin de période	3,672,028.646	3,672,028.646	3,160,967.599	3,160,967.599	3,290,255.521
<b><u>AN 5 - NOMBRE D' ACTIONS</u></b>					
a- en début de période	36,133	36,879	34,588	37,072	37,072
b- en fin de période	37,789	37,789	36,316	36,316	36,879
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>97.171</b>	<b>97.171</b>	<b>87.04</b>	<b>87.04</b>	<b>89.217</b>
<b><u>AN 6 - TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE</u></b>	<b>31.39%</b>	<b>21.72%</b>	<b>3.38%</b>	<b>14.29%</b>	<b>9.70%</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS****Arrêtées au 30/06/2008**

(Unité en Dinar tunisien)

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

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30-06-2008 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

**II – Principes comptables appliqués :**

Les états financiers trimestriels sont élaborés sur la base de l'évaluation des éléments du portefeuille titres à leur valeur de réalisation. Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

**II – 1 – Prise en compte des placements et des revenus y afférents :**

Les placements en portefeuille titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat. Les frais encourus à l'occasion de l'achat sont imputés en capital.

Les dividendes relatifs aux actions et valeurs assimilées sont pris en compte en résultat à la date de détachement de coupon pour les titres admis à la cote et au moment où le droit au dividende est établi pour les titres non admis à la cote.

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

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

Les placements en actions et valeurs assimilées sont évalués, en date d'arrêté, à la valeur de marché pour les titres admis à la cote et à la juste valeur pour les titres non admis à la cote. La différence par rapport au coût moyen pondéré constitue, selon le cas une plus ou moins value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

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

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

**II – 3- Evaluation des obligations et placements monétaires :**

Les placements en obligations et valeurs similaires admis à la cote sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur actuarielle en cas d'absence de transaction boursière sur ce titre ; sinon à la valeur de marché soit le cours moyen pondéré à la date du 30 juin ou à la date antérieure la plus récente. La différence par rapport au prix d'achat constitue selon le cas, une plus ou moins value potentielle, portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

Les placements en obligations et valeurs similaires non admis à la cote demeurent évalués à leur prix d'acquisition.

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

**II – 4 – Cession des placements :**

La cession des placements donne lieu à l'annulation des placements à hauteur de leur valeur comptable. La différence entre la valeur de cession et le prix d'achat du titre cédé constitue, selon le cas, une plus ou moins value réalisée, portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

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

**III- Unité monétaire :**

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

**AC 1 : Note sur le portefeuille titres  
UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV  
Arrêté le 30/06/2008**

Désignation	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur boursière au 30/06/2008	% l'Actif Net
<b><u>Actions, valeurs assimilées et droits rattachés</u></b>		<b><u>903,831.668</u></b>	<b><u>1,649,476.687</u></b>	<b><u>44.92%</u></b>
ADWYA	19,241	44,604.147	107,364.780	2.92%
ATB	10,500	32,935.226	68,397.000	1.86%
ATL	33,000	73,737.904	171,369.000	4.67%
BH	5,099	55,309.524	179,892.720	4.90%
BIAT	3,425	101,567.037	120,933.325	3.29%
BT	1,800	120,538.764	191,581.200	5.22%
BTE (ADP)	6,000	137,690.007	188,928.000	5.15%
MAG GEN	1,000	33,174.346	34,022.000	0.93%
MONOPRIX	900	46,151.026	89,671.500	2.44%
SFBT	11,305	82,742.298	144,500.510	3.94%
TLS	9,771	93,210.995	266,621.277	7.26%
TPR	1,937	7,676.686	14,672.775	0.40%
UIB	5,550	73,447.728	70,457.250	1.92%
<b><u>Droits</u></b>				
DATPR08	1,937	1,045.980	1,065.350	0.03%



<b>Titres OPCVM</b>		<b>170,656.085</b>	<b>166,231.897</b>	<b>4.53%</b>
ALYSSA	1,657	170,656.085	166,231.897	4.53%
<b>Obligations Privées</b>		<b>135,573.504</b>	<b>139,830.331</b>	<b>3.81%</b>
BHSUB07	300	30,211.956	31,085.089	0.85%
TL2006-1	1,300	105,361.548	108,745.242	2.96%
<b>Obligations BTA</b>		<b>738,118.000</b>	<b>763,852.903</b>	<b>20.80%</b>
<b>Ligne</b>				
BTA022015	360	361,902.000	369,855.534	10.07%
BTA052022	50	48,860.000	49,260.767	1.34%
BTA072017	330	327,356.000	344,736.602	9.39%
<b>TOTAL</b>		<b>1,948,179.257</b>	<b>2,719,391.818</b>	<b>74.06%</b>

**AC 2 : Note sur les placements monétaires  
UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV  
Arrêté le 30/06/2008**

Désignation	Date d'Acquisition	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur boursière au 30/06/2008	% l'Actif Net
<b>BTCT</b>					
02/12/2008	08/04/2008	105	101,426.028	102,412.654	2.79%
02/12/2008	22/05/2008	25	24,299.434	24,412.406	0.66%
<b>Total</b>			<b>125,725.462</b>	<b>126,825.060</b>	<b>3.45%</b>

**Certificat de dépôt**

Emetteur	Garant	Taux de Rémunération	Durée	Date de Placement	Coût d'acquisition	Valeur boursière au 30/06/2008	% l'Actif Net
UBCI	UBCI	5.22%	10 jours	24/06/2008	499,476.242	499,842.728	13.61%
<b>Total placement certificat de dépôt</b>					<b>499,476.242</b>	<b>499,842.728</b>	<b>13.61%</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>					<b>499,476.242</b>	<b>499,842.728</b>	<b>13.61%</b>

**Notes sur le passif et autres actifs  
UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV  
Arrêté le 30/06/2008**

Libelle		30/06/2008
<b>AC 3</b>	<b>Créances d'exploitation</b>	<b>10,545.120</b>
	Dividende à recevoir	10,545.120
<b>AC 4</b>	<b>Autres Actifs</b>	<b>1,234.973</b>
	RàS sur BTA	1,234.973
<b>PA 1</b>	<b>Opérateurs créditeurs</b>	<b>10,625.768</b>
	Frais du Gestionnaire	3,911.518
	Frais du Dépositaire	671.430
	Frais du Distributeur	6,042.820
<b>PA 2</b>	<b>Créditeurs divers</b>	<b>11,201.091</b>
	Etat retenue à la source	0.000
	Redevance CMF	292.932
	Charges à payer ex. ant.	-1,543.829
	Budget des charges à payer ex. en cours	12,451.988
	<b>Charges à payer sur l'exercice 2008</b>	<b>25,491.308</b>
	Jetons de présence 2008	12,750.000
	Honoraire commissaires aux comptes	6,720.600
	Frais Assemblée	2,613.996
	Frais de publication au bulletin CMF	652.400
	Taxe revenant aux collectivités locales	644.427
	Réajustement sur Budg. Des Chg.Ant.	2,109.885

**Notes sur les charges et produits de gestion  
UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV  
Arrêté le 30/06/2008**

Libelle		30/06/2008
<b>CH 1</b>	<b><u>Charges de gestion des placements</u></b>	<b><u>20,689.598</u></b>
	Rémunération du Gestionnaire	7,565.577
	Rémunération du Dépositaire	1,312.414
	Rémunération du Distributeur	11,811.607
<b>CH 2</b>	<b><u>Autres charges</u></b>	<b><u>15,582.213</u></b>
	Redevance CMF	1,681.243
	Services bancaires et assimilés	1,224.664
	Charges diverses	0.000
	Impôts, taxes et versements assimilés	0.300
	Abonnement des charges budgétisées	12,676.006

**CP 1 : Mouvement sur le capital et l'Actif Net  
UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV  
Arrêté le 30/06/2008**

	<u>Mvt sur le capital</u>	<u>Mvt sur l'Actif Net</u>
<b><u>Capital début de période au 31/12/2007</u></b>	<b><u>3,228,128.344</u></b>	<b><u>3,228,128.344</u></b>
<b><u>Souscriptions de la période</u></b>	<b><u>831,500.000</u></b>	<b><u>831,500.000</u></b>
<b><u>Rachats de la période</u></b>	<b><u>-740,500.000</u></b>	<b><u>-740,500.000</u></b>
<b><u>Autres mouvements</u></b>	<b><u>287,657.571</u></b>	<b><u>352,900.302</u></b>
- Variation des plus ou moins values et frais de Nég.	289,760.717	289,760.717
- Régularisation sommes non distribuables	-2,103.146	-2,103.146
- Sommes distribuables de la période		65,242.731
<b><u>Montant fin de période au 30/06/2008</u></b>	<b><u>3,606,785.915</u></b>	<b><u>3,672,028.646</u></b>

**CP 2 : Note sur le capital  
UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV  
Arrêté le 30/06/2008**

<b><u>Capital au 31/12/2007</u></b>	
* Montant	3,687,900.000
* Nombre de titres en circulation	36,879
* Nombre d'actionnaires	107
<b><u>Souscriptions Réalisées</u></b>	
* Volume	831,500.000
* Nombre de titres émis	8,315
<b><u>Rachats Effectués</u></b>	
* Volume	740,500.000
* Nombre de titres rachetés	7,405
<b><u>Capital au 30/06/2008</u></b>	
* Volume	3,778,900.000
* Nombre de titres en circulation	37,789
* Nombre d'actionnaires	126

**PR 1 : Note sur les revenus du portefeuille titres  
UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV  
Arrêté le 30/06/2008**

Désignation	Période du 01/04/2008 au 30/06/2008	Période du 01/04/2007 au 30/06/2007
<b>Revenus des Actions et valeurs assimilées</b>	<b><u>51,892.715</u></b>	<b><u>37,376.100</u></b>
<b>Revenus des titres OPCVM</b>	<b><u>6,766.353</u></b>	<b><u>3,098.170</u></b>
<b>Revenu des obligations et valeurs assimilées</b>	<b><u>12,941.076</u></b>	<b><u>11,818.309</u></b>
Revenus des obligations Etat	12,856.664	11,818.309
Revenus des obligations privées	84.412	0.000
<b>TOTAL</b>	<b>71,600.144</b>	<b>52,292.579</b>

**PR 2 : Note sur les revenus des placements monétaires  
UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV  
Arrêté le 30/06/2008**

Désignation	Période du 01/04/2008 au 30/06/2008	Période du 01/04/2007 au 30/06/2007
Intérêts des bons de trésor	7,325.350	7,022.367
Intérêts des certificats de dépôt	366.486	0.000
<b>Total placements monétaires</b>	<b>7,691.836</b>	<b>7,022.367</b>

**SITUATION TRIMESTRIELLE DE UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV  
ARRETEE AU 30/06/2008**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF NET ET LES ETATS FINANCIERS AU 30 JUIN 2008.**

Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels de l'UNION FINANCIERE

SALAMMBO SICAV arrêtés au 30 Juin 2008. Ces états financiers relèvent de la responsabilité de la Direction de votre société. Notre responsabilité consiste à émettre un avis sur ces états financiers sur la base de notre examen limité.

Nous avons effectué notre examen limité selon la norme internationale d'audit relative aux missions d'examen limité. Cette norme requiert que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des procédures analytiques appliquées aux données financières. Il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers ci-joints ne présentent pas sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière trimestrielle de l'UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV arrêtée au 30 Juin 2008 en conformité avec le Système Comptable des Entreprises.

Les emplois en certificats de dépôt émis par l'UBCI représentent 22,81% de l'actif au 30 Juin 2008, constituant ainsi un dépassement par rapport à la limite de 10% prévue par l'article 29 du Code des Organismes de Placement Collectif promulgué par la loi n° 2001-83 du 24 juillet 2001.

**LE COMMISSAIRE AUX COMPTES  
Jelil BOURAOUI**

**BILAN  
arrêté au 30 / 06 / 2008**

<b>ACTIF</b>	<b>Note</b>	<b>30/06/2008</b>	<b>30/06/2007</b>	<b>31/12/2007</b>
<b>PORTEFEUILLE TITRES</b>	AC 1	<b><u>1,201,081.632</u></b>	<b><u>1,662,666.880</u></b>	<b><u>1,717,535.568</u></b>
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		433,078.035	405,558.197	358,899.658
Emprunts obligataires		664,271.683	1,248,250.867	1,260,859.496
Autres valeurs		103,731.914	8,857.816	97,776.414
<b>PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES</b>		<b><u>988,822.690</u></b>	<b><u>483,527.322</u></b>	<b><u>461,905.833</u></b>
Placements monétaires	AC 1	658,983.454	482,914.313	461,614.024
Disponibilités		329,839.236	613.009	291.809
<b>Créances d'exploitations</b>	AC 2	<b><u>2,069.968</u></b>	<b><u>2,875.498</u></b>	<b><u>0.000</u></b>
Créances d'exploitations		2,069.968	2,875.498	0.000
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b><u>2,191,974.290</u></b>	<b><u>2,149,069.700</u></b>	<b><u>2,179,441.401</u></b>
<b>PASSIF</b>		<b><u>30/06/2008</u></b>	<b><u>30/06/2007</u></b>	<b><u>31/12/2007</u></b>
Opérateurs créditeurs	PA 1	4,914.054	4,676.898	4,862.218
Créditeurs divers	PA 2	9,353.908	8,159.363	15,891.937
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b><u>14,267.962</u></b>	<b><u>12,836.261</u></b>	<b><u>20,754.155</u></b>
<b>Capital</b>	CP 1	<b><u>2,143,036.014</u></b>	<b><u>2,100,366.173</u></b>	<b><u>2,099,640.086</u></b>
Capital en nominal	CP 2	<b><u>2,281,900.000</u></b>	<b><u>2,308,600.000</u></b>	<b><u>2,303,400.000</u></b>
Capital en début de période		2,303,400.000	1,733,100.000	1,733,100.000
Emission en nominal		111,600.000	580,900.000	580,900.000
Rachat en nominal		-133,100.000	-5,400.000	-10,600.000
Sommes non distribuables		<b><u>-138,863.986</u></b>	<b><u>-208,233.827</u></b>	<b><u>-203,759.914</u></b>
Sommes non distribuables exercices antérieurs		-203,759.914	-172,642.539	-172,642.539
Sommes non distribuables exercice en cours		64,895.928	-35,591.288	-31,117.375
<b>Sommes distribuables</b>		<b><u>34,670.314</u></b>	<b><u>35,867.266</u></b>	<b><u>59,047.160</u></b>
Sommes distribuables exercices antérieurs		10.915	6.318	6.304
Sommes distribuables de l'exercice en cours		34,659.399	35,860.948	59,040.856
<b>ACTIF NET</b>		<b><u>2,177,706.328</u></b>	<b><u>2,136,233.439</u></b>	<b><u>2,158,687.246</u></b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b><u>2,191,974.290</u></b>	<b><u>2,149,069.700</u></b>	<b><u>2,179,441.401</u></b>

**ETAT DE RESULTAT**  
arrêté au 30 / 06 / 2008

	Note	Période				
		Période du 01/04/2008 au 30/06/2008	Période du 01/01/2008 au 30/06/2008	Période du 01/04/2007 au 30/06/2007	Période du 01/01/2007 au 30/06/2007	Période du 01/01/2007 au 31/12/2007
a- Dividendes	PR 1	16,870.276	16,870.276	13,588.450	13,588.450	16,871.340
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées	PR 1	13,801.634	29,680.420	16,113.314	32,049.503	64,308.132
c- Revenus des placements monétaires	PR 2	6,199.730	11,801.084	4,641.061	7,991.801	18,314.864
<b>Total DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>36,871.640</b>	<b>58,351.780</b>	<b>34,342.825</b>	<b>53,629.754</b>	<b>99,494.336</b>
- Charges de gestion des placements	CH 1	-4,914.054	-9,838.341	-4,676.898	-8,296.481	-17,975.397
<b>- Revenus Nets des placements</b>		<b>31,957.586</b>	<b>48,513.439</b>	<b>29,665.927</b>	<b>45,333.273</b>	<b>81,518.939</b>
- Autres produits		9.260	9.260	63.312	63.312	63.312
- Autres charges	CH 2	-6,956.814	-13,574.308	-6,531.688	-12,638.457	-25,529.597
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>25,010.032</b>	<b>34,948.391</b>	<b>23,197.551</b>	<b>32,758.128</b>	<b>56,052.654</b>
Régularisation du résultat d'exploitation		-130.564	-288.992	2,445.236	3,102.820	2,988.202
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>24,879.468</b>	<b>34,659.399</b>	<b>25,642.787</b>	<b>35,860.948</b>	<b>59,040.856</b>
<b>- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>		<b>130.564</b>	<b>288.992</b>	<b>-2,445.236</b>	<b>-3,102.820</b>	<b>-2,988.202</b>
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		78,092.738	92,596.737	26,844.895	26,295.193	17,422.133
Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres		-29,721.480	-28,530.500	-3,777.818	-3,380.098	9,721.956
Frais de négociation		-524.606	-525.204	-769.042	-1,116.743	-1,383.944
<b>Résultat non distribuable</b>		<b>47,846.652</b>	<b>63,541.033</b>	<b>22,298.035</b>	<b>21,798.352</b>	<b>25,760.145</b>
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>72,856.684</b>	<b>98,489.424</b>	<b>45,495.586</b>	<b>54,556.480</b>	<b>81,812.799</b>

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
arrêté au 30 / 06 / 2008

	Période du 01/04/2008 au 30/06/2008	Période du 01/01/2008 au 30/06/2008	Période du 01/04/2007 au 30/06/2007	Période du 01/01/2007 au 30/06/2007	Période du 01/01/2007 au 31/12/2007
<b><u>AN 1 - VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATION D'EXPLOITATION</u></b>	<b><u>72,856.684</u></b>	<b><u>98,489.424</u></b>	<b><u>45,495.586</u></b>	<b><u>54,556.480</u></b>	<b><u>81,812.799</u></b>
a- Résultat d'exploitation	25,010.032	34,948.391	23,197.551	32,758.128	56,052.654
b- Variation des plus ou moins values potentielles sur titres	78,092.738	92,596.737	26,844.895	26,295.193	17,422.133
c- Plus ou moins values réalisées sur cession de titres	-29,721.480	-28,530.500	-3,777.818	-3,380.098	9,721.956
d- Frais de négociation de titres	-524.606	-525.204	-769.042	-1,116.743	-1,383.944
<b><u>AN 2- DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</u></b>	<b><u>-58,754.212</u></b>	<b><u>-58,754.212</u></b>	<b><u>-52,113.050</u></b>	<b><u>-52,113.050</u></b>	<b><u>-52,113.050</u></b>
<b><u>AN 3 - TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u></b>	<b><u>-9,907.275</u></b>	<b><u>-20,716.130</u></b>	<b><u>395,854.597</u></b>	<b><u>534,246.402</u></b>	<b><u>529,443.890</u></b>
<b>a- Souscriptions</b>					<b>539,183.598</b>
Capital	10,500.000	111,600.000	429,700.000	580,900.000	580,900.000
Régularisation des sommes non distribuables	-723.339	-9,480.876	-42,905.300	-57,935.733	-57,935.733
Régularisation des sommes distribuables	130.614	2,749.359	12,142.813	16,219.331	16,219.331
<b>b- Rachat</b>					<b>-9,739.708</b>
Capital	-21,000.000	-133,100.000	-3,400.000	-5,400.000	-10,600.000
Régularisation des sommes non distribuables	1,446.678	10,835.771	346.308	546.093	1,058.213
Régularisation des sommes distribuables	-261.228	-3,320.384	-29.224	-83.289	-197.921
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>4,195.197</b>	<b>19,019.082</b>	<b>389,237.133</b>	<b>536,689.832</b>	<b>559,143.639</b>
<b>ACTIF NET</b>					
a- en début de période	2,173,511.131	2,158,687.246	1,746,996.306	1,599,543.607	1,599,543.607
b- en fin de période	2,177,706.328	2,177,706.328	2,136,233.439	2,136,233.439	2,158,687.246
<b>NOMBRE D'ACTION</b>					
a- en début de période	22,924	23,034	18,823	17,331	17,331
b- en fin de période	22,819	22,819	23,086	23,086	23,034
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>95.433</b>	<b>95.433</b>	<b>92.533</b>	<b>92.533</b>	<b>93.717</b>
<b>TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE</b>	<b>13.50%</b>	<b>9.18%</b>	<b>8.54%</b>	<b>5.45%</b>	<b>3.99%</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS****Arrêtées au 30/06/2008**

(Unité en Dinar tunisien)

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

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30-06-2008 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 ; si non à la valeur de marché soit le cours moyen pondéré à la date du 30 juin ou à la date antérieure la plus récente. La différence par rapport au prix d'achat constitue selon le cas, une plus ou moins value potentielle, portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

Les placements en obligations et valeurs similaires non admis à la cote demeurent évalués à leur prix d'acquisition.

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

**II – 4 – Cession des placements :**

La cession des placements donne lieu à l'annulation des placements à hauteur de leur valeur comptable. La différence entre la valeur de cession et le prix d'achat du titre cédé constitue, selon le cas, une plus ou moins value réalisée, portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

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

**III– Unité monétaire :**

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

**AC 1 : Note sur le portefeuille titres  
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV  
Arrêté le 30/06/2008**

Désignation	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2008	% l'Actif Net
<b><u>Actions, valeurs assimilées et droits rattachés</u></b>		<b><u>321,928.266</u></b>	<b><u>433,078.035</u></b>	<b><u>19.89%</u></b>
ADWYA	12,000	27,818.190	66,960.000	3.07%
ATB	3,500	18,680.000	22,799.000	1.05%
ATL	10,230	27,781.000	53,124.390	2.44%
BH	1,198	24,794.000	42,265.440	1.94%
BIAT	700	27,634.133	24,716.300	1.13%
BT	350	34,870.000	37,251.900	1.71%
BTE (ADP)	1,000	29,004.700	31,488.000	1.45%
MAG GEN	300	10,476.000	10,206.600	0.47%
MONOPRIX	150	10,740.000	14,945.250	0.69%
SFBT	3,525	53,277.732	45,056.550	2.07%
STB	800	10,400.000	7,120.000	0.33%
TLS	1,665	23,929.840	45,432.855	2.09%
TPR	3,278	13,924.680	24,830.850	1.14%
UIB	400	6,827.871	5,078.000	0.23%
<b><u>Droits</u></b>				
DATPR08	3,278	1,770.120	1,802.900	0.08%

<b>Titres OPCVM</b>		<b>103,637.189</b>	<b>103,731.914</b>	<b>0.048</b>
ALYSSA	1,034	103,637.189	103,731.914	4.76%
<b>Obligations Privées</b>		<b>250,368.727</b>	<b>259,537.111</b>	<b>11.92%</b>
AMEN LEASE 2001 B	1,500	60,000.000	63,120.328	2.90%
BH SUB07	200	20,141.304	20,723.393	0.95%
TL2006-1	2,100	170,227.423	175,693.390	8.07%
<b>Obligations BTA</b>		<b>398,536.600</b>	<b>404,734.572</b>	<b>18.59%</b>
<b>Ligne</b>				
BTA032009	385	398,536.600	404,734.572	18.59%
<b>TOTAL</b>		<b>1,074,470.782</b>	<b>1,201,081.632</b>	<b>55.15%</b>

**AC 1 : Note sur les placement monétaires  
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV  
Arrêté le 30/06/2008**

Désignation	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2008	% l'Actif Net	
<b>BTCT</b>					
<b>Ligne</b>	<b>Date d'Acqui.</b>				
02/12/2008	08/04/2008	163	157,451.835	158,983.454	7.30%
<b>Total placements monétaires</b>			<b>157,451.835</b>	<b>158,983.454</b>	<b>7.30%</b>

**Certificat de dépôt**

Emetteur	Garant	Taux de Rémunération	durée	Date de Placement	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2008	% l'Actif Net
UBCI	UBCI	5.22%	20 jours	11/06/2008	498,953.854	500,000.000	22.96%
<b>Total placement certificat de dépôt</b>					<b>498,953.854</b>	<b>500,000.000</b>	<b>22.96%</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>					<b>498,953.854</b>	<b>500,000.000</b>	<b>22.96%</b>

**PR 1 : Note sur les revenus du portefeuille titres  
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV  
Arrêté le 30/06/2008**

Désignation	Période du 01/04/2008 au 30/06/2008	Période du 01/04/2007 au 30/06/2007
<b>Revenus des Actions et valeurs assimilées</b>	<b>14,438.935</b>	<b>9,144.000</b>
<b>Revenus des titres OPCVM</b>	<b>2,431.341</b>	<b>4,444.450</b>
<b>Revenus des obligations et valeurs assimilées</b>	<b>13,801.634</b>	<b>16,113.314</b>
Revenus des obligations Etat	12,764.369	14,953.999
Revenus des obligations privées	1,037.265	1,159.315
<b>TOTAL</b>	<b>30,671.910</b>	<b>29,701.764</b>

**PR 2 : Note sur les revenus des placements  
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV  
Arrêté le 30/06/2008**

Désignation	Période du 01/04/2008 au 30/06/2008	Période du 01/04/2007 au 30/06/2007
Intérêts des bons de trésor	5,153.584	4,641.061
Intérêts des certificats de dépôt	1,046.146	0.000
<b>Total placements monétaires</b>	<b>6,199.730</b>	<b>4,641.061</b>

**CP 1 : Mouvement sur le capital et l'Actif Net**  
**UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV**  
 Arrêté le 30/06/2008

	<u>Mvt sur le capital</u>	<u>Mvt sur l'Actif Net</u>
<b><u>Capital début de période au 31/12/2007</u></b>	<b><u>2,099,640.086</u></b>	<b><u>2,099,640.086</u></b>
<b><u>Souscriptions de la période</u></b>	<b><u>111,600.000</u></b>	<b><u>111,600.000</u></b>
<b><u>Rachats de la période</u></b>	<b><u>-133,100.000</u></b>	<b><u>-133,100.000</u></b>
<b><u>Autres mouvements</u></b>	<b><u>64,895.928</u></b>	<b><u>99,566.242</u></b>
- Variation des plus ou moins values et frais de Nég.	63,541.033	63,541.033
- Régularisation sommes non distribuables	1,354.895	1,354.895
- Sommes distribuables de la période	-	34,670.314
<b><u>Montant fin de période au 30/06/2008</u></b>	<b><u>2,143,036.014</u></b>	<b><u>2,177,706.328</u></b>

**CP 2 : Note sur le capital**  
**UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV**  
 Arrêté le 30/06/2008

<b><u>Capital au 31/12/2007</u></b>	
* Montant	2,303,400.000
* Nombre de titres en circulation	23,034
* Nombre d'actionnaires	24
<b><u>Souscriptions Réalisées</u></b>	
* Volume	111,600.000
* Nombre de titres émis	1,116
<b><u>Rachats Effectués</u></b>	
* Volume	133,100.000
* Nombre de titres rachetés	1,331
<b><u>Capital au 30/06/2008</u></b>	
* Volume	2,281,900.000
* Nombre de titres en circulation	22,819
* Nombre d'actionnaires	21

**Notes sur le passif et autres actifs**  
**UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV**  
 Arrêté le 30/06/2008

<b>Libelle</b>		<b>30/06/2008</b>
<b><u>AC 2</u></b>	<b><u>Créances d'exploitations</u></b>	<b><u>2,069.968</u></b>
	Dividendes à recevoir	2,069.968
	Intérêts à recevoir	1,875.288
	Obligations amorties BATAM	80,000.000
	DE sur obligations amorties BATAM	-81,875.288
<b><u>AC 3</u></b>	<b><u>Autres Actifs</u></b>	<b><u>0.000</u></b>
	RàS sur BTA	0.000
<b><u>PA 1</u></b>	<b><u>Opérateurs créditeurs</u></b>	<b><u>4,914.054</u></b>
	Frais du Gestionnaire	737.113
	Frais du Dépositaire	546.007



	Frais de Distributeur	3,630.934
<b>PA 2</b>	<b><u>Créditeurs divers</u></b>	<b><u>9,353.908</u></b>
	Etat retenue à la source	0.000
	Redevance CMF	178.032
	Charges à payer ex. ant.	-1,082.322
	Budget des charges à payer ex. en cours	10,258.198
	<b><u>Charges à payer sur l'exercice 2008</u></b>	<b><u>24,413.607</u></b>
	Jetons de présence 2008	12,750.000
	Honoraire commissaires aux comptes	6,721.200
	Frais Assemblée	2,476.737
	Frais de publication au bulletin CMF	652.400
	Taxe revenant aux collectivités locales	233.851
	Abattement sur Provision Ant.	1,579.419

**Notes sur les charges et produits de gestion**  
**UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV**  
**Arrêté le 30/06/2008**

<b>Libelle</b>	<b>30/06/2008</b>	
<b><u>CH 1</u></b>	<b><u>Charges de gestion des placements</u></b>	<b><u>9,838.341</u></b>
	Rémunération du Gestionnaire	1,475.756
	Rémunération du Dépositaire	1,093.151
	Rémunération du Distributeur	7,269.434
<b><u>CH 2</u></b>	<b><u>Autres charges</u></b>	<b><u>13,574.308</u></b>
	Redevance CMF	1,093.151
	Services bancaires et assimilés	340.757
	Impôts, taxes et versements assimilés	0.300
	Dotations aux Charges Budgétisées	0.000
	Abonnement pour Charges Budgétisées	12,140.100

**SITUATION TRIMESTRIELLE DE UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV  
ARRETEE AU 30/06/2008**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF NET ET LES ETATS FINANCIERS AU 30 JUIN 2008.**

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre société et en application des dispositions de l'article 8 de la loi n° 2001-83 du 24 Juillet 2001 portant promulgation du Code des Organismes de Placement Collectif, nous avons procédé à un examen limité des états financiers intermédiaires de l'UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV arrêtés au 30 Juin 2008 qui font apparaître un actif net de 146.988.861 D pour un capital social de 146.503.400 D et une valeur liquidative égale à 100 d,331 par action.

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

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la profession applicables en Tunisie relatives aux missions d'examen limité. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers intermédiaires ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la Société et des procédures analytiques appliquées aux données financières. Il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

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

\* Conformément aux dispositions de l'article 29 paragraphe 2 de la loi 2001-83 portant promulgation du Code des Organismes de Placement Collectif, l'UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV ne peut détenir plus de 10% d'une même catégorie de valeurs mobilières d'un même émetteur.

Au 30 Juin 2008, la limite de 10 % a été dépassée par l'UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV dans les emprunts obligataires suivants :

- AMEN LEASE
- EL MAZRAA

Sur la base de notre examen limité et sous réserve de ce qui est mentionné ci-dessus, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires ci-joints, ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de l'UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV arrêtée au 30 Juin 2008 conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

**LE COMMISSAIRE AUX COMPTES**  
**Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI**

**BILAN**  
**arrêté au 30 / 06 / 2008**

<b>LIBELLE</b>	<b>NOTE</b>	<b>30/06/2008</b>	<b>30/06/2007</b>	<b>31/12/2007</b>
<b><u>ACTIFS</u></b>				
<b>PORTEFEUILLE-TITRES</b>	AC1	<b>97,620,266.106</b>	<b>101,294,183.910</b>	<b>106,728,744.481</b>
a- Obligations et valeurs assimilées		97,620,266.106	101,294,183.910	106,728,744.481
b- Autres valeurs				
<b>PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES</b>		<b>49,667,233.401</b>	<b>37,302,565.435</b>	<b>35,101,187.275</b>
a- Placements monétaires	AC2	22,976,556.105	12,933,807.424	6,752,248.756
b- Disponibilités		26,690,677.296	24,368,758.011	28,348,938.519
<b>Créances d'exploitations</b>	AC3	<b>0.000</b>	<b>0.000</b>	<b>0.000</b>
<b>Autres actifs</b>	AC4	<b>12,975.081</b>	<b>23,803.375</b>	<b>43,674.535</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>147,300,474.588</b>	<b>138,620,552.720</b>	<b>141,873,606.291</b>
<b><u>PASSIFS</u></b>				
Opérateurs créditeurs	PA1	287,387.923	286,017.252	287,792.446
Autres créditeurs Divers	PA2	24,225.911	42,629.231	32,892.848
<b><u>ACTIF NET</u></b>		<b><u>146,988,860.754</u></b>	<b><u>138,291,906.237</u></b>	<b><u>141,552,920.997</u></b>
<b>Capital</b>	CP1	<b>143,938,525.775</b>	<b>135,530,082.541</b>	<b>135,946,110.231</b>
<b>Sommes distribuables</b>		<b>3,050,334.979</b>	<b>2,761,823.696</b>	<b>5,606,810.766</b>
a- Sommes distribuables des exercices antérieurs		1,464.484	733.953	737.889
b- Sommes distribuables de l'exercice		3,048,870.495	2,761,089.743	5,606,072.877
<b>TOTAL ACTIF NET ET PASSIFS</b>		<b>147,300,474.588</b>	<b>138,620,552.720</b>	<b>141,873,606.291</b>

<b>ETAT DE RESULTAT</b> <b>arrêté au 30 / 06 / 2008</b>						
<b>LIBELLE</b>	<b>NOTE</b>	<b>Période du 01.04.08 au 30.06.08</b>	<b>Période du 01.01.08 au 30.06.08</b>	<b>Période du 01.04.07 au 30.06.07</b>	<b>Période du 01.01.07 au 30.06.07</b>	<b>31/12/2007</b>
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>	<b>PR1</b>	<b>1,356,712.313</b>	<b>2,717,291.726</b>	<b>1,265,827.928</b>	<b>2,469,026.375</b>	<b>4,980,113.799</b>
a- Dividendes						
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées		1,356,712.313	2,717,291.726	1,265,827.928	2,469,026.375	4,980,113.799
c- Revenus des autres valeurs						
<b>Revenus des placements monétaires</b>	<b>PR2</b>	<b>452,955.771</b>	<b>861,961.007</b>	<b>498,009.088</b>	<b>1,040,632.317</b>	<b>2,034,174.574</b>
<b>Total des revenus des placements</b>		<b>1,809,668.084</b>	<b>3,579,252.733</b>	<b>1,763,837.016</b>	<b>3,509,658.692</b>	<b>7,014,288.373</b>
Charges de gestion des placements	<b>CH 1</b>	-287,387.923	-570,769.859	-286,017.252	-573,720.238	-1,140,587.142
<b>REVENUS NETS DES PLACEMENTS</b>		<b>1,522,280.161</b>	<b>3,008,482.874</b>	<b>1,477,819.764</b>	<b>2,935,938.454</b>	<b>5,873,701.231</b>
Autres produits	<b>PR 3</b>	0.000	0.000	2,569.963	2,569.963	2,606.429
Autres charges	<b>CH 2</b>	-51,237.899	-101,975.353	-51,244.327	-102,521.810	-204,690.922
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>1,471,042.262</b>	<b>2,906,507.521</b>	<b>1,429,145.400</b>	<b>2,835,986.607</b>	<b>5,671,616.738</b>
Régularisation du résultat d'exploitation		183,587.254	142,362.974	-54,838.899	-74,896.864	-65,543.861
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>1,654,629.516</b>	<b>3,048,870.495</b>	<b>1,374,306.501</b>	<b>2,761,089.743</b>	<b>5,606,072.877</b>
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		-183,587.254	-142,362.974	54,838.899	74,896.864	65,543.861
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		3,444.438	-146,571.492	-168,894.656	-338,758.040	-588,686.636
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		-119,411.415	-119,843.890	-4,823.936	-7,327.873	-68,511.429
Frais de négociation		0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>1,355,075.285</b>	<b>2,640,092.139</b>	<b>1,255,426.808</b>	<b>2,489,900.694</b>	<b>5,014,418.673</b>
<b>ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET</b> <b>arrêté au 30 / 06 / 2008</b>						
<b>LIBELLE</b>		<b>Période du 01.04.08 au 30.06.08</b>	<b>Période du 01.01.08 au 30.06.08</b>	<b>Période du 01.04.07 au 30.06.07</b>	<b>Période du 01.01.07 au 30.06.07</b>	<b>31/12/2007</b>
<b>Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</b>		<b>1,355,075.285</b>	<b>2,640,092.139</b>	<b>1,255,426.808</b>	<b>2,489,900.694</b>	<b>5,014,418.673</b>
a- Résultat d'exploitation		1,471,042.262	2,906,507.521	1,429,145.400	2,835,986.607	5,671,616.738
b- Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		3,444.438	-146,571.492	-168,894.656	-338,758.040	-588,686.636
c- plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		-119,411.415	-119,843.890	-4,823.936	-7,327.873	-68,511.429
d- Frais de négociation de titres		0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
<b>Distributions de dividendes</b>		<b>-5,777,422.299</b>	<b>-5,777,422.299</b>	<b>-6,160,853.440</b>	<b>-6,160,853.440</b>	<b>-6,160,853.440</b>
<b>Transactions sur le capital</b>		<b>12,425,077.228</b>	<b>8,573,269.917</b>	<b>-1,147,796.296</b>	<b>-5,228,279.491</b>	<b>-4,491,782.710</b>
<b>a- Souscription</b>		<b>61,101,294.374</b>	<b>101,063,602.420</b>	<b>40,375,115.166</b>	<b>72,638,440.630</b>	<b>130,049,363.518</b>
- Capital		59,833,000.000	98,648,900.000	39,687,500.000	70,820,900.000	127,295,200.000
- Régularisation des sommes non distribuables		-1,028,390.372	-1,654,363.119	-499,893.996	-856,500.026	-1,679,958.505
- Régularisation des sommes distribuables		2,296,684.746	4,069,065.539	1,187,509.162	2,674,040.656	4,434,122.023
<b>b- Rachats</b>		<b>48,676,217.146</b>	<b>92,490,332.503</b>	<b>41,522,911.462</b>	<b>77,866,720.121</b>	<b>134,541,146.228</b>
- Capital		47,706,600.000	90,244,300.000	40,979,000.000	76,048,300.000	131,786,100.000
- Régularisation des sommes non distribuables		-820,299.262	-1,508,594.045	-520,501.530	-922,437.448	-1,736,535.769
- Régularisation des sommes distribuables		1,789,916.408	3,754,626.548	1,064,412.992	2,740,857.569	4,491,581.997
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>		<b>8,002,730.214</b>	<b>5,435,939.757</b>	<b>-6,053,222.928</b>	<b>-8,899,232.237</b>	<b>-5,638,217.477</b>
<b>ACTIF NET</b>						
a- Début de période		138,986,130.540	141,552,920.997	144,345,129.165	147,191,138.474	147,191,138.474
b- Fin de période		146,988,860.754	146,988,860.754	138,291,906.237	138,291,906.237	141,552,920.997
<b>NOMBRE D' ACTIONS</b>		<b>121,264</b>	<b>84,046</b>	<b>-12,915</b>	<b>-52,274</b>	<b>-44,909</b>
a- Début de période		1,343,770	1,380,988	1,386,538	1,425,897	1,425,897
b- Fin de période		1,465,034	1,465,034	1,373,623	1,373,623	1,380,988
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>		<b>100.331</b>	<b>100.331</b>	<b>100.676</b>	<b>100.676</b>	<b>102.501</b>
<b>TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE</b>		<b>3.74%</b>	<b>3.77%</b>	<b>3.42%</b>	<b>3.45%</b>	<b>3.58%</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS****Arrêtées au 30/06/2008**

(Unité en Dinar tunisien)

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

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30-06-2008 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

**II – Principes comptables appliqués :**

Les états financiers trimestriels sont élaborés sur la base de l'évaluation des éléments du portefeuille-titres à leur valeur de réalisation. Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

**II – 1 – Prise en compte des placements et des revenus y afférents :**

Les placements en portefeuille-titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat. Les frais encourus à l'occasion de l'achat sont imputés en capital.

Pour les BTA et BTNB, en raison de la valorisation de cette catégorie de portefeuille selon la valeur d'acquisition et non sur la base de la valeur marchande ou actuarielle, le gestionnaire de la société UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV a décidé dans un souci d'équité entre les actionnaires d'amortir linéairement les plus ou moins-values potentielles de chaque ligne de BTA et BTNB sur la période allant du 26 juillet 2006 jusqu'à son échéance effective. Ainsi, une décote quotidienne sur les BTA et BTNB est constatée en tant que moins-value potentielle. Au 30 juin 2008, cette décote s'établit à 1 441,275 DT/jour. La moins-value totale à amortir étant de 2 214 287,398 DT.

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

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

Les placements en actions et valeurs assimilées sont évalués, en date d'arrêt, à la valeur de marché pour les titres admis à la cote et à la juste valeur pour les titres non admis à la cote. La différence par rapport au coût moyen pondéré constitue, selon le cas une plus ou moins value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuée. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

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

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

**II – 3- Evaluation des obligations et placements monétaires :**

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

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

**II – 4 – Cession des placements :**

La cession des placements donne lieu à l'annulation des placements à hauteur de leur valeur comptable. La différence entre la valeur de cession et le prix d'achat du titre cédé constitue, selon le cas, une plus ou moins value réalisée, portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuée. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

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

**III- Unité monétaire :**

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

**AC1 - Note sur le Portefeuille Titres****UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV****Arrêté au 30/06/2008**

<b>LIBELLE</b>	<b>Nombre de Titres</b>	<b>Coût d'acquisition</b>	<b>Valeur au 30/06/2008</b>	<b>% de l'Actif Net</b>
<b>BTA</b>		<b>69,837,504.664</b>	<b>70,087,222.403</b>	<b>47.68%</b>
BTA022015	10,181	10,850,550.847	10,923,973.875	7.43%
BTA032009	18,540	19,103,144.374	18,986,602.612	12.92%
BTA032012	2,000	2,037,150.000	2,053,675.431	1.40%
BTA042010	14,615	15,320,904.500	15,128,515.804	10.29%
BTA042014	4,511	4,956,416.140	4,902,704.269	3.34%
BTA052022	6,950	6,832,117.986	6,895,542.358	4.69%
BTA072014	300	343,902.000	352,652.803	0.24%
BTA072017	3,170	3,140,346.817	3,309,127.711	2.25%
BTA102013	7,360	7,252,972.000	7,534,427.540	5.13%
<b>Obligations des Sociétés</b>		<b>27,323,001.940</b>	<b>27,533,043.703</b>	<b>18.73%</b>
AL2001-1	23,500	940,000.000	988,885.137	0.67%
AL2001-2	5,000	80,000.000	82,413.114	0.06%
AMENBANK2001	19,000	760,000.000	768,409.265	0.52%
AMENBANK2006	15,000	1,350,000.000	1,378,322.114	0.94%
AMENBANK2008(B)	20,000	2,000,000.000	2,012,580.822	1.37%

ATL2003/1	15,000	300,000.000	305,255.014	0.21%
ATL2004/1	5,000	200,000.000	210,142.077	0.14%
ATL2004/2	5,000	200,000.000	202,823.014	0.14%
ATL2007/1	10,000	1,000,000.000	1,043,333.334	0.71%
BATAM2001	28,000	560,000.000	0.000	0.00%
BH 2008	25,000	2,500,000.000	2,514,958.904	1.71%
BH1	8,000	160,000.000	164,148.800	0.11%
BHSUB07	30,000	3,000,000.000	3,087,313.278	2.10%
BTKD 2006	5,000	400,000.000	410,710.382	0.28%
BTKD 98 AP10	52,730	527,300.000	546,939.764	0.37%
CIL 2007/1	20,000	2,000,000.000	2,048,874.317	1.39%
CIL2002/2	18,000	720,000.000	754,111.475	0.51%
CIL2004/1	10,000	800,000.000	833,661.202	0.57%
GL2001B	30,000	600,000.000	633,773.114	0.43%
GL2002-1	10,000	400,000.000	423,409.836	0.29%
HOU10A2IF8AP	5,000	187,500.000	188,400.000	0.13%
MAZRAA2001	32,100	642,000.000	659,498.886	0.45%
PANOBOIS 2007	1,500	150,000.000	151,752.329	0.10%
STM 2007	4,000	400,000.000	416,139.890	0.28%
TL2004/1	20,000	400,000.000	404,022.356	0.27%
TL2006-1	5,000	400,000.000	413,014.208	0.28%
TL2007-1	30,000	3,000,000.000	3,079,704.918	2.10%
TLSUB2007	20,000	2,000,000.000	2,102,819.672	1.43%
UBCI2001	362	36,201.940	37,068.206	0.03%
UNIFACTOR 2006	5,000	400,000.000	412,161.749	0.28%
UTL2005/1	11,500	1,150,000.000	1,198,387.978	0.82%
WIFACK LEAS06/1	1,000	60,000.000	60,008.548	0.04%
<b>TOTAL PORTEFEUILLE</b>		<b>97,160,506.604</b>	<b>97,620,266.106</b>	<b>66.41%</b>

**AC2 - Note sur les Placements Monétaires  
UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV  
Arrêté au 30/06/2008**

Libellé	Date d'Acquisition	Coût d'Acquisition	Valeur au 30/06/2008	% de l'Actif net			
<b>Certificats de dépôt</b>							
Emetteur	Garant	Taux de Rémuné.	durée				
UBCI	UBCI	5.22%	20 jours	13/06/2008	997,686.709	999,768.067	0.68%
UBCI	UBCI	5.22%	20 jours	15/06/2008	997,686.709	999,536.271	0.68%
UBCI	UBCI	5.22%	20 jours	19/06/2008	498,843.354	499,536.538	0.34%
UBCI	UBCI	5.22%	20 jours	20/06/2008	997,686.709	998,957.361	0.68%
UBCI	UBCI	5.22%	20 jours	22/06/2008	498,843.354	499,363.016	0.34%
UBCI	UBCI	5.22%	20 jours	24/06/2008	1,995,373.417	1,996,989.675	1.36%
UBCI	UBCI	5.22%	20 jours	25/06/2008	1,496,530.063	1,497,568.935	1.02%
UBCI	UBCI	5.22%	20 jours	26/06/2008	2,494,216.771	2,495,659.441	1.70%
UBCI	UBCI	5.22%	20 jours	29/06/2008	997,686.709	997,917.436	0.68%
UBCI	BT	5.22%	20 jours	11/06/2008	4,988,433.543	5,000,000.001	3.40%
UBCI	BT	5.22%	20 jours	13/06/2008	997,686.709	999,768.067	0.68%
UBCI	BT	5.22%	20 jours	14/06/2008	997,686.709	999,652.151	0.68%
UBCI	BT	5.22%	20 jours	21/06/2008	498,843.354	499,420.840	0.34%
UBCI	BT	5.22%	20 jours	24/06/2008	2,494,216.771	2,496,237.093	1.70%
UBCI	BT	5.22%	20 jours	26/06/2008	997,686.709	998,263.777	0.68%
UBCI	BT	5.22%	20 jours	29/06/2008	997,686.709	997,917.436	0.68%
<b>Total placement certificats de dépôt</b>					<b>22,946,794.299</b>	<b>22,976,556.105</b>	<b>15.63%</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>					<b>22,946,794.299</b>	<b>22,976,556.105</b>	<b>15.63%</b>

**Note sur les autres actifs et autres passifs  
UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV  
Arrêté au 30/06/2008**

Libelle	30/06/2008
<b>AC3</b>	
<b>Créances d'exploitation</b>	<b>0.000</b>
Intérêts Emprunts BATAM	107,802.057
Annuité à recevoir en principal de l'EO BATAM	3,143,000.000
Différence d'estimation sur obligations BATAM	-3,250,802.057

<b>AC4</b>	<b>Autres Actifs</b>	<b>12,975.081</b>
	RaS sur achats BTA	12,975.081
<b>PA 1</b>	<b>Opérateurs créditeurs</b>	<b>287,387.923</b>
	Frais de gestionnaire	37,719.669
	Frais de dépositaire	35,923.494
	Frais de distributeur	213,744.760
<b>PA 2</b>	<b>Autres créditeurs divers</b>	<b>24,225.911</b>
	Etat, retenue à la source, TFP & FOPROLOS	1,592.339
	Redevance CMF	12,540.503
	Charges à payer sur ex. ant.	-2,229.994
	Produit perçu d'avance	0.000
	Budget des charges à payer sur ex. en cours	12,323.063
	<b>Charges à payer sur l'exercice 2008</b>	<b>61,594.203</b>
	Jetons de présence 2008	12,000.000
	Honoraire commissaire aux comptes	6,720.300
	Frais Assemblées	3,109.357
	Ind. Mr. Le Président du Conseil d'Administration	21,941.256
	Frais de publication aux bulletins CMF	652.400
	Taxe revenant aux collectivités locales	13,992.838
	Excédent des charges dépassant le montant budgétisé en 2007	3,178.052

**PR1 - Note sur les revenus du portefeuille-titres  
UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV  
Arrêté au 30/06/2008**

Libelle	Période du 01.04.08 au 30.06.08	Période du 01.04.07 au 30.06.07
<b>Revenus des obligations et valeurs assimilées</b>		
<b>Revenus des obligations</b>		
- Intérêts	347,577.558	269,191.477
<b>Revenus des titres émis par le trésor et négociable sur le marché financier</b>		
- Intérêts	1,009,134.755	996,636.451
<b>TOTAL</b>	<b>1,356,712.313</b>	<b>1,265,827.928</b>

**PR2 - Note sur les revenus des placements monétaires  
UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV  
Arrêté au 30/06/2008**

Libelle	Période du 01.04.08 au 30.06.08	Période du 01.04.07 au 30.06.07
Intérêts des bons de trésor	15,491.699	61,190.538
Intérêts des certificats de dépôt	127,593.123	124,150.690
Intérêts sur les avoirs bancaires	309,870.949	312,667.860
<b>TOTAL</b>	<b>452,955.771</b>	<b>498,009.088</b>

**PR2 - Note sur les charges de gestion  
UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV  
Arrêté au 30/06/2008**

Libelle	30/06/2008
<b>CH 1 Charges de gestion des placements</b>	<b>570,769.859</b>
Rémunération du gestionnaire	74,913.551

Rémunération du dépositaire	71,346.242
Rémunération du distributeur	424,510.066
<b><u>CH 2 Autres charges</u></b>	<b><u>101,975.353</u></b>
Redevance CMF	71,346.242
Services bancaires et assimilés	0.000
Impôts, taxes et versements assimilés	0.300
Dotations aux provisions des frais de gestion budgétés	30,628.811

**CP1 - Note sur le capital**  
**UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV**  
**Arrêté au 30/06/2008**

<b><u>Capital au 31/12/2007</u></b>	
* Montant	138,098,800
* Nombre de titres	1,380,988
* Nombre d'actionnaires	2,021
<b><u>Souscriptions réalisées</u></b>	
* Montant	98,648,900
* Nombre de titres émis	986,489
<b><u>Rachats effectués</u></b>	
* Montant	90,244,300
* Nombre de titres rachetés	902,443
<b><u>Capital au 30/06/2008</u></b>	
* Montant	146,503,400
* Nombre de titres	1,465,034
* Nombre d'actionnaires	2,000

**Mouvement sur le capital et l'Actif Net**  
**UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV**  
**Arrêté au 30/06/2008**

	<b><u>Mvt sur le capital</u></b>	<b><u>Mvt sur l'Actif Net</u></b>
<b><u>Capital début de période au 31/12/2007</u></b>	<b><u>135,946,110.231</u></b>	<b><u>135,946,110.231</u></b>
<b><u>Souscriptions de la période</u></b>	<b><u>98,648,900.000</u></b>	<b><u>98,648,900.000</u></b>
<b><u>Rachats de la période</u></b>	<b><u>-90,244,300.000</u></b>	<b><u>-90,244,300.000</u></b>
<b><u>Autres mouvements</u></b>	<b><u>-412,184.456</u></b>	<b><u>2,638,150.523</u></b>
- Variation des plus ou moins values et frais de nég.	-266,415.382	-266,415.382
- Régularisation sommes non distribuables de la période	-145,769.074	-145,769.074
- Régularisation sommes distribuables de la période		3,050,334.979
<b><u>Capital fin de période au 30/06/2008</u></b>	<b><u>143,938,525.775</u></b>	<b><u>146,988,860.754</u></b>

<b>AVIS DES SOCIETES</b>
--------------------------

**ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES**

**SOCIETE TUNISIENNE D'INVESTISSEMENT A CAPITAL RISQUE  
TUNINVEST - SICAR**

Siège social : Immeuble Iris – Les Berges du Lac – 1053 Tunis

La Société TUNINVEST SICAR publie ci-dessous ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2008, accompagnés du rapport du commissaire aux comptes, M Fayçal DERBEL.

**BILAN ARRETE AU 30 JUIN 2008**

	<u>Notes</u>	<u>30 Juin</u>		<u>31 Décembre</u>
		<u>2008</u>	<u>2007</u>	<u>2007</u>
<b>ACTIFS</b>				
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>				
Immobilisations financières		5 017 399	4 894 279	4 626 271
Moins : provisions		(515 100)	(504 513)	(315 100)
	3	<u>4 502 299</u>	<u>4 389 766</u>	<u>4 311 171</u>
<b>TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS</b>		<u>4 502 299</u>	<u>4 389 766</u>	<u>4 311 171</u>
 <b>ACTIFS COURANTS</b>				
Autres actifs courants	4	486 120	509 669	251 888
Placements et autres actifs financiers	5	1 741 280	1 901 981	2 282 646
Liquidités et équivalents de liquidités		896	104 448	49 446
<b>TOTAL DES ACTIFS COURANTS</b>		<u>2 228 296</u>	<u>2 516 098</u>	<u>2 583 980</u>
 <b>TOTAL DES ACTIFS</b>		<u>6 730 595</u>	<u>6 905 864</u>	<u>6 895 151</u>



		<u>30 Juin</u>		<u>31 Décembre</u>
	<u>Notes</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>	<u>2007</u>
<b>CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>				
<b>CAPITAUX PROPRES</b>				
Capital social		4 830 000	4 830 000	4 830 000
Réserves		472 088	414 116	414 116
Résultats reportés		425 268	454 654	454 654
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice		<u>5 727 356</u>	<u>5 698 770</u>	<u>5 698 770</u>
Résultat de la période		521 290	690 157	704 786
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION	6	<u>6 248 646</u>	<u>6 388 927</u>	<u>6 403 556</u>
<b>FONDS DE CAPITAL RISQUE</b>				
		<u>-</u>	<u>57 080</u>	<u>-</u>
<b>PASSIFS</b>				
<b>PASSIFS COURANTS</b>				
Autres passifs courants	7	481 949	459 857	491 595
TOTAL DES PASSIFS		<u>481 949</u>	<u>459 857</u>	<u>491 595</u>
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS</b>		<u>6 730 595</u>	<u>6 905 864</u>	<u>6 895 151</u>

## ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars)

	Notes	30 Juin		31 Décembre
		<u>2008</u>	<u>2007</u>	<u>2007</u>
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>				
Revenus des titres	8	832 957	820 868	849 610
Autres revenus	9	490	79	35 853
<u>Total des produits d'exploitation</u>		<u>833 447</u>	<u>820 947</u>	<u>885 463</u>
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>				
Dotations aux provisions		200 000	-	-
Reprises sur provisions		-	-	(105 073)
Charges nettes sur cession de titres	10	30 168	21 343	106 456
Autres charges d'exploitation	11	79 424	108 626	178 402
<u>Total des charges d'exploitation</u>		<u>309 592</u>	<u>129 969</u>	<u>179 785</u>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<u>523 855</u>	<u>690 978</u>	<u>705 678</u>
Autres pertes ordinaires		(1 732)	-	-
<b>RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT</b>		<u>522 123</u>	<u>690 978</u>	<u>705 678</u>
Impôts sur les sociétés		(833)	(821)	(892)
<b>RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOT</b>		<u>521 290</u>	<u>690 157</u>	<u>704 786</u>

## ETAT DE FLUX DE TRESORERIE

(Montants exprimés en dinars)

	Notes	30 Juin		31 Décembre
		2008	2007	2007
<b>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</b>				
Résultat net		521 290	690 157	704 786
Ajustements pour :				
Dotations aux provisions		200 000	-	-
Reprises sur provisions		-	-	(105 073)
Moins values sur cessions d'immobilisations financières		-	-	105 073
Plus values sur cessions d'immobilisations financières	8	(455 774)	(458 728)	(458 728)
Variations des :				
Autres actifs courants	4	(234 232)	(223 420)	34 361
Placements et autres actifs financiers	5	544 684	993 811	501 660
Autres passifs courants	12	(9 001)	(11 669)	(2 138)
Flux de trésorerie provenant de (affectés à) l'exploitation		<u>566 968</u>	<u>990 151</u>	<u>779 941</u>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>				
Décassements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	3	(564 710)	-	-
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières	13	625 393	1 236 564	1 391 772
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités d'investissement		<u>60 683</u>	<u>1 236 564</u>	<u>1 391 772</u>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>				
Dividendes et autres distributions	6	(676 200)	(676 200)	(676 200)
Décassement suite à la réduction de capital	6	-	(1 449 000)	(1 449 000)
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités de financement		<u>(676 200)</u>	<u>(2 125 200)</u>	<u>(2 125 200)</u>
<b>Variation de trésorerie</b>		<u><b>(48 550)</b></u>	<u><b>101 515</b></u>	<u><b>46 513</b></u>
Trésorerie au début de la période		49 446	2 933	2 933
Trésorerie à la clôture de la période		896	104 448	49 446

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS****NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE**

La société Tunisienne d'Investissement est une société anonyme de droit tunisien, constituée le 2 Mars 1994 sous la forme d'une société d'investissement à capital fixe, avec un capital de D : 10.000.000 divisé en 1.000.000 actions de D : 10 chacune.

L'assemblée générale extraordinaire réunie le 15 Mai 1998 a décidé la transformation de « TUNINVEST – SICAF » en société d'investissement à capital risque. En conséquence la société prend la dénomination de « TUNINVEST – SICAR »

L'assemblée Générale Extraordinaire réunie le 30 avril 2004 a décidé de réduire le capital pour le ramener de D : 10.000.000 à D : 7.850.000 selon les modalités suivantes :

- La réduction de la valeur nominale de 1.000.000 d'actions en la ramenant de 10,000 Dinars à 8,000 Dinars et ce, par le remboursement d'un montant de 2,000 Dinars par action.
- L'annulation de 18.750 actions conformément aux dispositions de l'article 88 de la loi n° 94-117 du 14 Novembre 1994, rachetées conformément aux dispositions de l'article 19 de la loi n° 94-117 du 14 Novembre 1994 permettant de ramener le capital à D : 7.850.000, soit 981.250 actions de 8,000 dinars chacune.

L'assemblée Générale Extraordinaire réunie le 12 mai 2005 a décidé de réduire le capital pour le ramener de D : 7 850 000 à D : 7.350.000 selon les modalités suivantes :

- La réduction de la valeur nominale de 981.250 d'actions en la ramenant de 8,000 dinars à 7,500 Dinars et ce, par le remboursement d'un montant de 0,500 Dinars par action.
- L'annulation de 1.250 actions conformément aux dispositions de l'article 88 de la loi n° 94-117 du 14 Novembre 1994, rachetées conformément aux dispositions de l'article 19 de la loi n° 94-117 du 14 Novembre 1994 permettant de ramener le capital à D : 7.350.000, soit 980 000 actions de 7,500 dinars chacune.

L'assemblée Générale Extraordinaire réunie le 19 mai 2006 a décidé de réduire le capital pour le ramener de D : 7 350 000 à D : 6.279.000 selon les modalités suivantes :

- La réduction de la valeur nominale de 980.000 d'actions en la ramenant de 7,500 dinars à 6,500 Dinars et ce, par le remboursement d'un montant de 1,000 Dinars par action.
- L'annulation de 14.000 actions conformément aux dispositions de l'article 88 de la loi n° 94-117 du 14 Novembre 1994, rachetées conformément aux dispositions de l'article 19 de la loi n° 94-117 du 14 Novembre 1994 permettant de ramener le capital à D : 6.279.000, soit 966 000 actions de 6,500 dinars chacune. L'assemblée Générale Extraordinaire réunie le 10 mai 2007 a décidé de réduire le capital pour le ramener de D : 6.279.000 à D : 4.830.000 par la réduction de la valeur nominale des 966.000 actions composant le capital social, en la ramenant de 6,500 dinars à 5,000 Dinars et ce, par le remboursement d'un montant de 1,500 Dinars par action.

La société a pour objet, la participation pour son propre compte ou pour le compte des tiers au renforcement des fonds propres des entreprises et notamment, des entreprises promues par les nouveaux promoteurs, des entreprises implantées dans les zones de développement régional, des entreprises objet d'opérations de mise à niveau ou rencontrant des difficultés économiques, ainsi que des entreprises qui réalisent des investissements permettant de promouvoir la technologie ou sa maîtrise ainsi que l'innovation dans tous les secteurs économiques.

La société est régie par la loi n° 88-92 du 02 Août 1988 relative aux sociétés d'investissement, telle que modifiée par les lois n° 92-113 du 23 Novembre 1992, n° 95-87 du 30 Octobre 1995 et n° 2001-83 du 24 juillet 2001.

Sur le plan fiscal, la société est soumise aux règles de droit commun.

En vertu de l'article 48 § VII quater, la société est autorisée à déduire du bénéfice imposable, les plus values de cession des actions et des parts sociales réalisées.

Par ailleurs, la société a opté en 1998 pour l'assujettissement partiel à la taxe sur la valeur ajoutée.

## NOTE 2 : PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES APPLIQUES

Les états financiers sont établis conformément aux dispositions du système comptable des entreprises.

Les mêmes principes et méthodes comptables ont été utilisés dans les états intermédiaires par rapport aux états financiers annuels arrêtés au 31 Décembre 2007.

## NOTE 3 : IMMOBILISATIONS FINANCIERES

L'analyse des immobilisations financières se présente comme suit :

		30 Juin		31 Décembre
		2008	2007	2007
Titres de participation	(A)	4 137 567	3 672 880	3 672 880
Titres immobilisés		650 100	812 253	650 100
Créances immobilisées	(B)	229 732	409 146	303 291
		<u>5 017 399</u>	<u>4 894 279</u>	<u>4 626 271</u>
<b>A déduire :</b>				
Provisions	(C)	(515 100)	(504 513)	(315 100)
		<u>4 502 299</u>	<u>4 389 766</u>	<u>4 311 171</u>

### A/ TITRES DE PARTICIPATION

Les mouvements enregistrés durant la période sur le poste "Titres de participation" sont indiqués ci-après :

	Montant libéré	Plus values
<u>Solde au 31 Décembre 2007</u>	3 672 880	
<u>Acquisition de la période</u>		
* Société TUNISAVIA	564 710	
<u>Cession de la période</u>		
* Société SOFTWARE PRODUCTIVITY GROUP	(100 013)	53 115
* Société TUNIFIL	(10)	3
<u>Solde au 30 Juin 2008</u>	<u>4 137 567</u>	<u>53 118</u>

### B/ CREANCES IMMOBILISEES

Les créances matérialisées par des billets à ordre à plus d'un an s'élèvent au 30 Juin 2008 à D : 229.732 contre D : 303.291 à l'issue de l'exercice précédent et se détaillent comme suit :

	30 Juin		31 Décembre
	2008	2007	2007
- Créances sur cession des actions SOPAT-DINDY-NUTRITOP	-	84 339	-
- Créances sur cession des actions TECHNO CATHERING	9 835	26 185	19 669
- Créances sur cession des actions TUNISIA SEAWAYS	25 000	55 000	40 000
- Créances sur cession des actions HYDROSOL	194 897	243 622	243 622
	<u>229 732</u>	<u>409 146</u>	<u>303 291</u>

### C/ PROVISIONS

L'analyse des provisions se présente comme suit :

	30 Juin		31 Décembre
	2008	2007	2007
- Provisions sur titres de participation	255 000	55 000	55 000
- Provisions sur titres immobilisés	260 100	365 174	260 100
- Provisions sur créances immobilisées	-	84 339	-
	<u>515 100</u>	<u>504 513</u>	<u>315 100</u>

## ETAT DES IMMOBILISATIONS FINANCIERES AU 30 JUIN 2008

## I- Titres de participation

<u>Emetteur</u>	<u>Nombre de titres</u>	<u>Valeur nominale</u>	<u>Cours moyen d'achat</u>	<u>Valeur d'acquisition</u>	<u>Type de transaction</u>	<u>Date de transaction</u>	<u>% détenu</u>
* Société les Ateliers Mécaniques Industriels "AMI"	97 642	10,000	5,121	500 000	Souscription	1995	26,39%
* Société TUNISAVIA	197 649	10,000	5,472	1 081 615	Achat en bourse et souscription	1995 et 2008	13,87%
* Société Industrielle de Lingerie "SIL"	39 900	10,000	13,659	545 000	(a)	1996	22,17%
* Société MEDIS	78 692	10,000	8,641	680 000	Souscription (b)	1996 et 1999	8,74%
* Société Hydrosol Fondation	3 549	100,000	63,707	226 097	Souscription et achat en bourse	1997,1998,1999 et 2006	17,74%
* Société AMI Commerciale	10 000	10,000	10,000	100 000	Souscription	1997 et 2000	10,00%
* Société SOVIA	1 500	100,000	100,000	150 000	Souscription	1997	10,00%
* Société TUNIFRESH	50	100,000	100,000	5 000	Souscription	1998	1,72%
* Société SOMATRAL	14 271	10,000	28,005	399 654	Achat en bourse	1998	12,97%
* Société FUCHI-KA	5 000	10,000	10,000	50 000	Souscription	1999	13,33%
* Société SOMATRAL COMMERCIALE	10	10,000	0,100	1	Rachat	1999	0,03%
* Société PC RETAIL OUTLET	1	100,000	100,000	100	Souscription	2000	0,10%
* Société IGL DISTRIBUTION	1	100,000	100,000	100	Souscription	2000	0,01%
* Société SOTUPA	72 347	5,000	4,147	300 000	Souscription	1998	8,41%
* Société Informatique et Génie Logiciel Industrie	34 700	5,000	2,882	100 000	Souscription	1999	4,79%
				4 137 567			

(a) 15.000 actions souscrites, 13.500 actions acquises en bourse et 11.400 actions gratuites

(b) 63.000 actions souscrites, 5.000 actions attribuées en échange de 500 titres OMNIMED, suite à l'opération de fusion absorption MEDIS-OMNIMED et 10.692 actions gratuites

## ETATS DES IMMOBILISATIONS FINANCIERES AU 30 JUIN 2008 (SUITE)

## II- Titres Immobilisés

<u>Emetteur</u>	<u>Nature du titre</u>	<u>Nombre de titres</u>	<u>Valeur nominale</u>	<u>Cours moyen d'achat</u>	<u>Valeur d'acquisition</u>	<u>Type de transaction</u>	<u>Date de transaction</u>
* Société SOVIA	Obligation convertible	1 500	100,000	100,000	150 000	Souscription	1997
* Société Les grands magasins spécialisés "Kinderland"	Obligation convertible	30 000	10,000	10,000	300 000	Souscription	1998
* Société Les grands magasins spécialisés "GSM"	Action	15 010	10,000	10,000	150 100	(a)	1999
* Société FUCHI-KA	Certificat d'investissement	5 000	10,000	10,000	50 000	Souscription	1999
					650 100		

(a) 15.000 actions souscrites et 10 actions acquises en bourse.

**Note 4 : AUTRES ACTIFS COURANTS**

Le détail des autres actifs courants se présente comme suit :

	30 Juin		31 Décembre	Variation
	2008	2007	2007	
- Etat, impôts différés	230 508	226 610	231 331	823
- Etat, TVA à reporter	537	851	-	(537)
- VISUAL 2 M Industrie	149 656	149 656	149 656	(0)
- FUCHI-KA	116 000	116 000	116 000	0
- Autres comptes débiteurs	14 258	20 009	20 009	5 751
- Produits à recevoir (a)	280 050	302 595	43 873	(236 177)
- Charges constatées d'avances	4 092	2 929	-	(4 092)
<b>Montant brut</b>	<b>795 101</b>	<b>818 650</b>	<b>560 869</b>	<b>(234 233)</b>
A déduire				
- Provisions (b)	(308 981)	(308 981)	(308 981)	
<b>Montant net</b>	<b>486 120</b>	<b>509 669</b>	<b>251 888</b>	

(a) Le montant de D : 280.050, correspond principalement aux dividendes décidés par les assemblées générales ordinaires des sociétés dans lesquelles la société TUNINVEST-SICAR détient des participations.

(b) Les provisions se détaillent comme suit :

	30 Juin		31 Décembre
	2008	2007	2007
- Provisions Prêt VISUAL 2M Industrie	149 656	149 656	149 656
- Provisions Prêt FUCHI-KA	116 000	116 000	116 000
- Provisions intérêts prêt VISUAL 2M Industrie	41 934	41 934	41 934
- Autres	1 391	1 391	1 391
<b>Total</b>	<b>308 981</b>	<b>308 981</b>	<b>308 981</b>



**NOTE 5 : PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS**

L'analyse des placements et autres actifs financiers se présente comme suit :

	30 Juin		31 Décembre	Variation
	2008	2007	2007	
- Échéances à moins d'un an sur créances immobilisées (a)	179 416	439 086	350 075	
- Créances sur produit de cession des actions "SOPAT-DINDY-NUTRITOP", échues	607 975	372 133	433 998	
- Actions	744	744	744	
- Titres SICAV				
* Tunisie Sicav	380 455	87 129	99 013	(281 442)
* Amen première	691 314	1 038 122	1 517 912	826 598
* Sicav Amen	21 557	20 608	21 085	(472)
<b>Montant brut</b>	<b>1 881 461</b>	<b>1 957 822</b>	<b>2 422 827</b>	<b>544 684</b>
<b>A déduire :</b>				
Provisions	(140 181)	(55 841)	(140 181)	
<b>Montant net</b>	<b>1 741 280</b>	<b>1 901 981</b>	<b>2 282 646</b>	

(a) Le compte "échéances à moins d'un an sur les créances immobilisées" se détaille comme suit :

	30 Juin		31 Décembre
	2008	2007	2007
* Créances sur de cession des actions SOPAT-DINDY-NUTRITOP	94 175	353 415	258 318
* Créances sur de cession des actions TUNISIA SEAWAYS	30 000	25 000	30 000
* Créances sur de cession des actions HYDROSOL	48 724	48 724	48 724
* Créances sur de cession des actions TECHNO-CATHERING	6 517	11 947	13 033
<b>Total</b>	<b>179 416</b>	<b>439 086</b>	<b>350 075</b>

**Note 6****TABLEAU DE MOUVEMENTS DES CAPITAUX PROPRES**

PERIODE CLOSE LE 30 JUIN 2008

(Montants exprimés en dinars)

	Capital social	Réserves légales	Résultats reportés	Résultat de l'exercice	Total
<b>Solde au 31 Décembre 2006</b>	6 279 000	354 597	482 918	707 455	7 823 970
Affectations approuvées par l'A.G.O du 10 Mai 2007		59 519	647 936	(707 455)	-
Dividendes sur le bénéfice de 2006			(676 200)		(676 200)
Réduction du capital approuvée par l'AGE du 10 Mai 2007	(1 449 000)				(1 449 000)
Résultat de la période close le 30 Juin 2007				690 157	690 157
<b>Solde au 30 Juin 2007</b>	4 830 000	414 116	454 654	690 157	6 388 927
Résultat de la période close le 30 Juin 2007 (annulation)				(690 157)	(690 157)
Bénéfice net de l'exercice 2007				704 786	704 786
<b>Solde au 31 Décembre 2007</b>	4 830 000	414 116	454 654	704 786	6 403 556
Affectations approuvées par l'A.G.O du 9 Mai 2008		57 972	646 814	(704 786)	-
Dividendes sur le bénéfice de 2007			(676 200)		(676 200)
Résultat de la période close le 30 Juin 2008				521 290	521 290
<b>Solde au 30 Juin 2008</b>	4 830 000	472 088	425 268	521 290	6 248 646

**Note 7 : AUTRES PASSIFS COURANTS**

Le détail des autres passifs courants se présente comme suit :

	30 Juin		31 Décembre	Variation
	2008	2007	2007	
- Etat, retenues sur honoraires, commissions et loyers				
- Etat, TVA à payer	-	-	5 607	(5 607)
- Etat, autres impôts et taxes à payer	4 024	-	358	3 666
- Avances reçues sur cessions des immobilisations financières	240 000	216 000	240 000	-
- Diverses Charges à payer	3 000	7 109	10 110	(7 110)
- Créiteurs divers	50	414	-	50
- Produits constatés d'avance	234 875	236 334	235 520	(645)
<b>Total</b>	<b>481 949</b>	<b>459 857</b>	<b>491 595</b>	<b>(9 646)</b>

**Note 8 : REVENUS DES TITRES**

L'analyse des revenus des titres se présente comme suit :

	30 Juin		31 Décembre
	2008	2007	2007
- Etat, retenues sur honoraires, commissions et loyers			
- Dividendes des titres de participation	294 896	264 487	264 537
- Dividendes des titres SICAV	59 810	40 624	40 624
- Revenus des titres immobilisés	-	6 000	12 173
- Plus values sur cession de titres de participation	53 118	-	-
- Plus values sur cession de titres immobilisés	402 656	458 728	458 728
- Plus values sur titres SICAV	4 632	34 274	41 136
- Revenus des créances	17 845	16 755	32 412
<u>Total</u>	<u>832 957</u>	<u>820 868</u>	<u>849 610</u>

(a) : La plus value sur cession des titres immobilisés correspond à un complément de prix de vente des actions PACK SERVE réalisée au cours de l'exercice 2007, qui a été calculé sur la base des résultats de 2007 des filiales, conformément aux termes du contrat de cession du 25 décembre 2006.

**Note 9 : AUTRES REVENUS**

Les autres revenus englobent :

	30 Juin		31 Décembre
	2008	2007	2007
- Etat, retenues sur honoraires, commissions et loyers			
- Intérêts des comptes courants	490	79	853
- Rémunération contrat de conseil	-	-	35 000
<u>Total</u>	<u>490</u>	<u>79</u>	<u>35 853</u>

**Note 10 : CHARGES NETTES SUR CESSIONS DE TITRES**

Le détail des charges nettes sur cessions de titres se présente comme suit :

	30 Juin		31 Décembre
	2008	2007	2007
- Moins value réalisées sur cession des titres immobilisées	-	-	105 073
- Moins value réalisées sur cession des titres SICAV	16 743	1 289	1 383
- Moins value latentes sur titres SICAV	13 425	20 054	-
<u>Total</u>	<u>30 168</u>	<u>21 343</u>	<u>106 456</u>

**Note 11 : AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION**

Le détail des autres charges d'exploitation se présente comme suit :

	<u>30 Juin</u>		<u>31 Décembre</u>
	<u>2008</u>	<u>2007</u>	<u>2007</u>
- Etat, retenues sur honoraires, commissions et loyers			
- Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	57 267	73 760	135 519
- Publicités, publications et relations publiques	2 795	1 008	3 408
- Frais de négociation des titres	812	5 746	5 746
- Services bancaires et assimilés	74	34	72
- Jetons de présence	13 000	13 000	13 000
- T.C.L	1 667	999	1 785
- Autres charges	3 809	14 079	18 873
	<u>79 424</u>	<u>108 626</u>	<u>178 402</u>

**Note 12 : VARIATION DES AUTRES PASSIFS COURANTS**

la variation des autres passifs courants se détaille comme suit :

	<u>30 Juin</u>		<u>31 Décembre</u>
	<u>2008</u>	<u>2007</u>	<u>2007</u>
- Total des autres passifs courants au 30/06/2008	481 949	-	-
- Total des autres passifs courants au 31/12/2007	(491 595)	-	491 595
- Total des autres passifs courants au 30/06/2007	-	459 857	-
- Total des autres passifs courants au 31/12/2006	-	(447 526)	(447 526)
- Intérêts sur cessions de titres	645	-	1 793
- Avances reçues sur cessions des immobilisations financières	-	(24 000)	(48 000)
	<u>(9 001)</u>	<u>(11 669)</u>	<u>(2 138)</u>

**Note 13 : ENCAISSEMENTS PROVENANT DE LA CESSION D'IMMOBILISATIONS FINANCIERES**

	<u>30 Juin</u>		<u>31 Décembre</u>
	<u>2008</u>	<u>2007</u>	<u>2007</u>
- Total créances immobilisées au 30/06/2008	(229 732)	-	-
- Total créances immobilisées au 31/12/2007	303 291	-	(303 291)
- Total créances immobilisées au 30/06/2007	-	(409 146)	-
- Total créances immobilisées au 31/12/2006	-	653 366	653 366
- Total des créances convertibles au 31/12/2006	-	463 450	463 450
- Total des échéances à moins d'un an au 30/06/2008	(179 416)	-	-
- Total des échéances à moins d'un an au 30/06/2007	-	(439 086)	-
- Total des échéances à moins d'un an au 31/12/2007	350 075	-	(350 075)
- Total des échéances à moins d'un an au 31/12/2006	-	449 369	449 369

- Créances sur cession des actions "SOPAT" échues au 30/06/2008	(607 975)	-	-
- Créances sur cession des actions "SOPAT" échues au 31/12/2007	433 998	-	(433 998)
- Créances sur cession des actions "SOPAT" échues au 30/06/2007	-	(372 133)	-
- Créances sur cession des actions "SOPAT" échues au 31/12/2006	-	202 043	202 043
- Encaissement sur cession des actions S P G	153 128	-	-
- Encaissement sur cession des actions TUNI FIL	13	-	-
- Encaissement Complément sur cession des actions PACK SERVE	402 656	664 701	664 701
- Avances sur cession actions les grands magasins spécialisés "GMS"	-	24 000	48 000
- Intérêts sur cessions titres	(645)	-	(1 793)
<b>Total</b>	<b>625 393</b>	<b>1 236 564</b>	<b>1 391 772</b>

**RAPPORT D'EXAMEN LIMITE SUR LES  
ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES AU 30 JUIN 2008**

**MESSIEURS LES ACTIONNAIRES DE  
LA SOCIETE TUNINVEST SICAR**

**1** - En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale Ordinaire du 10 Mai 2007 et en application des dispositions de l'article 21 de la loi n° 94-117 du 14 Novembre 1994, portant réorganisation du marché financier, nous avons procédé à une revue limitée des états financiers intermédiaires de la Société Tunisienne d'investissement à capital risque « TUNINVEST – SICAR » pour la période allant du premier janvier au 30 Juin 2008.

**2** - Nous avons effectué l'examen limité des états financiers ci-joints de la société **TUNINVEST SICAR**, comprenant le bilan au 30 juin 2008, ainsi que l'état de résultat, l'état des flux de trésorerie pour la période close à cette date, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

**3** - La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers intermédiaires, conformément au système comptable des entreprises. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces états financiers intermédiaires.

**4** - Nous avons effectué cet examen selon la norme internationale d'examen limité ISRE 2410, "*Examen de l'information financière intermédiaire accompli par l'auditeur indépendant de l'entité*". Un examen limité de l'information financière intermédiaire consiste à prendre des renseignements, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables ainsi qu'à appliquer des procédures analytiques et autres aux données financières.

L'étendue d'un examen limité est considérablement moindre que celle d'un audit effectué conformément aux normes internationales d'audit et par conséquent, il ne nous permet pas d'obtenir une assurance que nous nous rendions compte d'éléments significatifs qui pourraient être relevés par un audit. En conséquence, nous n'exprimons pas une opinion d'audit.

**5** - Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires de la société **TUNINVEST SICAR** arrêtés au 30 Juin 2008, ne présentent pas sincèrement dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société, ainsi que le résultat de ses opérations et les mouvements de trésorerie pour la période close à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Tunis, le 28 Juillet 2008

Le Commissaire aux Comptes

Fayçal Derbel

**2008 AS 738**