

UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV**SITUATION ANNUELLE
ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2006****RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES ETATS FINANCIERS DE L'EXERCICE
CLOS LE 31 DECEMBRE 2006**

Messieurs les Actionnaires,

En exécution de la mission que vous avez bien voulu nous confier par votre Conseil d'Administration du 6 Mars 2006, nous avons procédé à l'examen du bilan ci-joint, de la Société UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV arrêté au 31 Décembre 2006 ainsi que l'état des résultats et l'état de variation de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, couvrant la période allant du 1^{er} Janvier au 31 Décembre 2006.

Ces états financiers qui font apparaître un actif net de 147.191.138 D, un capital social de 142.589.700 D et une valeur liquidative égale à 103^D,227 par action, ont été arrêtés par votre Conseil d'Administration et relèvent de sa responsabilité. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit.

Notre audit a été effectué conformément aux normes de révision comptable généralement admises en TUNISIE. Ces normes exigent que notre audit soit planifié et réalisé de manière à obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne contiennent pas d'anomalies significatives. Un audit comprend l'examen, par sondages, des éléments justifiant les données contenues dans les états financiers. Il comprend également une évaluation des principes et méthodes comptables retenus, des estimations significatives faites par la Société, ainsi qu'une appréciation sur la présentation d'ensemble des états financiers. Nous estimons que notre audit constitue une base raisonnable à l'expression de notre opinion.

Nous vous présentons dans le paragraphe qui suit notre observation sur les états financiers de l'UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV :

- Conformément aux dispositions de l'article 29 paragraphe 2 de la loi 2001-83 portant promulgation du code des organismes de placement collectif, l'UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV ne peut détenir plus de 10 % d'une même catégorie de valeurs mobilières d'un même émetteur.

Au 31 Décembre 2006, la limite de 10 % a été dépassée par l'UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV dans les emprunts obligataires suivants :

- AMEN LEASE
- JERBA MENZEL
- EL MAZRAA

A notre avis et indépendamment de ce qui est indiqué ci-dessus, les états financiers susmentionnés sont réguliers et présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de l'UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV arrêtée au 31 Décembre 2006, ainsi que le résultat de ses opérations pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en TUNISIE.

En outre, les informations sur la situation financière et sur les comptes de la Société, fournies dans le rapport du Conseil d'Administration et dans les documents mis à la disposition des actionnaires, sont conformes à celles contenues dans les états financiers susmentionnés.

Conformément aux dispositions de l'article 15 de la loi 2005-96 du 18 Octobre 2005 et sur la base de nos travaux effectués conformément aux standards professionnels généralement admis, nous n'avons pas relevé d'insuffisances majeures du système de contrôle interne de la société pouvant affecter son efficacité.

Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI
Managing Partner

FMBZ KPMG TUNISIE

BILAN DE LA SOCIETE
UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV
Arrêté au 31/12/2006

LIBELLE	NOTE	31/12/2006	31/12/2005
<u>ACTIFS</u>			
PORTEFEUILLE-TITRES	AC1	93,845,694.838	97,635,208.799
a- Obligations et valeurs assimilées		93,845,694.838	97,635,208.799
b- Autres valeurs			
PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES		53,269,993.459	40,728,199.967
a- Placements monétaires	AC2	23,327,434.436	40,352,603.202
b- Disponibilités		29,942,559.023	375,596.765
Créances d'exploitations	AC3	107,000.000	811,500.000
Autres actifs	AC4	172,239.015	41,294.922
TOTAL ACTIFS		147,394,927.312	139,216,203.688
<u>PASSIFS</u>		<u>203,788.838</u>	<u>329,031.226</u>
Opérateurs créditeurs	PA1	169,464.732	293,497.220
Autres créditeurs divers	PA2	34,324.106	35,534.006
<u>ACTIF NET</u>		<u>147,191,138.474</u>	<u>138,887,172.462</u>
Capital	CP1	141,037,631.032	133,510,812.735
Sommes distribuables		6,153,507.442	5,376,359.727
a- Sommes distribuables des exercices antérieurs		1,387.886	674.863
b- Sommes distribuables de l'exercice		6,152,119.556	5,375,684.864
TOTAL ACTIF NET ET PASSIFS		147,394,927.312	139,216,203.688

ETAT DE RESULTAT DE LA SOCIETE
UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV
Arrêté au 31/12/2006

LIBELLE	NOTE	Période du 01.01 au 31.12.06	Période du 01.01 au 31.12.05
Revenus du portefeuille-titres	PR1	4,848,841.378	5,246,630.738
a- Dividendes			
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées		4,848,841.378	5,246,630.738
c- Revenus des autres valeurs			
Revenus des placements monétaires	PR2	2,004,744.636	1,949,019.594
<u>Total des revenus des placements</u>		<u>6,853,586.014</u>	<u>7,195,650.332</u>
Charges de gestion des placements	CH 1	-645,592.678	-1,192,416.758
REVENUS NETS DES PLACEMENTS		6,207,993.336	6,003,233.574
Autres produits	PR 3	0.102	418.509
Autres charges	CH 2	-200,198.744	-200,615.868
RESULTAT D'EXPLOITATION		6,007,794.694	5,803,036.215
Régularisation du résultat d'exploitation		144,324.862	-427,351.351
SOMMES DISTRIBUTABLES DE LA PERIODE		6,152,119.556	5,375,684.864
Régularisation du résultat d'exploitation		-144,324.862	427,351.351
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur		-2,255,458.644	-531,417.994
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des		1,332,204.412	-29,422.053
Frais de négociation		0.000	-11,206.524
RESULTAT NET DE LA PERIODE		5,084,540.462	5,230,989.644

**VARIATION DE L'ACTIF NET DE LA SOCIETE
UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV
Arrêté au 31/12/2006**

LIBELLE	Période du 01.01 au 31.12.06	Période du 01.01 au 31.12.05
<u>Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</u>	<u>5,084,540.462</u>	<u>5,230,989.644</u>
a- Résultat d'exploitation	6,007,794.694	5,803,036.215
b- Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	-2,255,458.644	-531,417.994
c- plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres	1,332,204.412	-29,422.053
d- Frais de négociation de titres	0.000	-11,206.524
<u>Distributions de dividendes</u>	<u>-5,377,588.411</u>	<u>-6,444,949.577</u>
<u>Transactions sur le capital</u>	<u>8,597,013.961</u>	<u>-6,501,137.382</u>
a- Souscriptions	174,455,359.735	229,422,424.384
- Capital	170,606,600.000	222,834,800.000
- Régularisation des sommes non distribuables	-1,427,091.936	-368,520.924
- Régularisation des sommes distribuables	5,275,851.671	6,956,145.308
b- Rachats	165,858,345.774	235,923,561.766
- Capital	162,091,600.000	229,348,500.000
- Régularisation des sommes non distribuables	-1,362,164.465	-410,225.174
- Régularisation des sommes distribuables	5,128,910.239	6,985,286.940
VARIATION DE L'ACTIF NET	8,303,966.012	-7,715,097.315
<u>VARIATION DE L'ACTIF NET</u>	<u>8,303,966.012</u>	<u>-7,715,097.315</u>
a- Début de période	138,887,172.462	146,602,269.777
b- Fin de période	147,191,138.474	138,887,172.462
<u>NOMBRE D'ACTIONS</u>	<u>85,150</u>	<u>-65,137</u>
a- Début de période	1,340,747	1,405,884
b- Fin de période	1,425,897	1,340,747
VALEUR LIQUIDATIVE	103.227	103.589
TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	3.63%	3.57%

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS DE LA SOCIETE
UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV
Arrêtés au 31/12/2006**

I – Référentiel d'élaboration des états financiers annuels :

Les états financiers annuels arrêtés au 31-12-2006 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

II – Principes comptables appliqués :

Les états financiers annuels 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.

Pour les BTA et BTNB, en raison de la valorisation de cette catégorie de portefeuille selon la valeur d'acquisition et non sur la base de la valeur marchande ou actuarielle, le gestionnaire de la société UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV a décidé dans un souci d'équité entre les actionnaires d'amortir linéairement les plus ou moins-values potentielles de chaque ligne de BTA et BTNB sur la période allant du 26 juillet 2006 jusqu'à son échéance effective.

Ainsi, une décote quotidienne sur les BTA et BTNB est constatée en tant que moins-value potentielle. Au 31 Décembre 2006, cette décote s'établit à 1904.505DT/jour. La moins-value totale à amortir étant de 2 677 751.640 DT. Les intérêts sur les placements en obligations et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

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

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

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

II – 4 – Cession des placements :

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

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

III– Unité monétaire :

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

AC1 - Note sur le Portefeuille Titres UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV Arrêté au 31/12/2006

LIBELLE	Nombre de Titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2006	% de l'Actif Net
BTA		71,000,252.961	73,252,045.701	49.77%
BTA022015	10,181	10,850,550.847	11,325,646.866	7.69%
BTA032009	18,540	19,103,144.374	19,794,149.443	13.45%
BTA032012	2,000	2,037,150.000	2,111,916.916	1.43%
BTA042010	14,615	15,320,904.500	15,808,958.376	10.74%
BTA042014	4,511	4,956,416.140	5,125,575.316	3.48%
BTA062008	5,050	5,203,289.000	5,321,667.315	3.62%
BTA072007	10,751	10,805,830.100	11,007,787.901	7.48%
BTA072014	300	343,902.000	351,154.993	0.24%
BTA102013	2,380	2,379,066.000	2,405,188.575	1.63%
Titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier		1,359,798.679	1,406,682.333	0.96%
BTNB juin 97 10 ans	10,000	1,000,000.000	1,040,250.959	0.71%
BTNB Nov 97 10 ans	993	102,166.228	102,277.661	0.07%
BTNB Juill 97 10 ans	2,000	200,000.000	207,057.534	0.14%
BTNB Dec 97 10Ans	550	57,632.451	57,096.179	0.04%
Obligations des Sociétés		19,784,301.940	19,186,966.804	13.04%
AIL2002	8,000	160,000.000	164,774.926	0.11%
AL2000/2 7%	18,000	360,000.000	361,767.452	0.25%
AL2001-1	23,500	1,175,000.000	1,199,948.630	0.82%
AL2001-2	5,000	150,000.000	150,049.315	0.10%
AMENBANK2001	19,000	1,140,000.000	1,180,019.559	0.80%
ATL2000-1REC	20,000	400,000.000	409,450.959	0.28%
ATL2001-2	10,000	200,000.000	210,899.288	0.14%
ATL2003/1	15,000	900,000.000	942,624.000	0.64%
ATL2004/1	5,000	300,000.000	306,578.630	0.21%
ATL2004/2	5,000	400,000.000	416,938.082	0.28%
BATAM2001	28,000	1,120,000.000	0.000	0.00%
BH1	8,000	320,000.000	320,044.144	0.22%
BTKD 2006	5,000	500,000.000	500,958.904	0.34%
BTKD 98 AP10	52,730	1,054,600.000	1,060,332.401	0.72%
CIL2002/1	1,000	20,000.000	20,847.018	0.01%
CIL2002/2	18,000	1,080,000.000	1,098,996.164	0.75%
CIL2004/1	10,000	1,000,000.000	1,014,268.493	0.69%
GL2001B	30,000	1,200,000.000	1,232,308.602	0.84%
GL2002-1	10,000	600,000.000	617,260.274	0.42%
GLE-299 B	14,500	290,000.000	304,147.233	0.21%
HOU10A2IF8AP	5,000	312,500.000	323,200.000	0.22%
JERBAMEN2001	13,500	1,350,000.000	1,403,889.041	0.95%
MAZRAA2001	32,100	1,926,000.000	2,034,647.507	1.38%
TL2001-2	10,000	200,000.000	209,244.931	0.14%
TL2004/1	20,000	1,200,000.000	1,247,879.014	0.85%
TL2006-1	5,000	500,000.000	503,347.946	0.34%
TUFACT2002	7,000	140,000.000	145,013.918	0.10%
UBCI2001	362	36,201.940	36,206.537	0.02%
UNIFACTOR 2006	5,000	500,000.000	502,279.452	0.34%
UTL2005/1	11,500	1,150,000.000	1,166,408.767	0.79%
WIFACK LEAS06/1	1,000	100,000.000	102,635.617	0.07%
TOTAL PORTEFEUILLE		92,144,353.580	93,845,694.838	63.76%

AC2 - Note sur les Placements Monétaires
UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV
Arrêté au 31/12/2006

Libellé		Date d'Acqui.	Coût d'Acqui.	Valeur au 31/12/2006	% de l'Actif net
BTCT					
Ligne	Quantité				
10/04/2007	150	18/05/2006	143,421.151	147,040.557	0.10%
09/05/2007	300	07/07/2006	287,652.516	293,297.181	0.20%
09/05/2007	320	13/07/2006	307,077.169	312,899.891	0.21%
09/05/2007	500	17/08/2006	482,079.369	489,360.338	0.33%
31/07/2007	400	17/08/2006	381,311.904	387,027.729	0.26%
11/09/2007	320	26/09/2006	304,882.890	308,118.596	0.21%
11/09/2007	350	29/09/2006	333,600.743	337,031.731	0.23%
13/11/2007	200	08/11/2006	189,539.025	190,705.434	0.13%
13/11/2007	1,000	08/11/2006	947,787.443	953,609.682	0.65%
13/11/2007	800	08/11/2006	758,303.822	762,953.766	0.52%
13/11/2007	300	10/11/2006	284,664.791	286,321.690	0.19%
13/11/2007	250	28/11/2006	237,639.448	238,556.953	0.16%
13/11/2007	350	08/12/2006	333,375.667	334,272.870	0.23%
11/12/2007	1,000	12/12/2006	948,681.596	950,827.640	0.65%
11/12/2007	1,945	12/12/2006	1,845,362.716	1,849,529.747	1.26%
Total placement BTCT			7,785,380.250	7,841,553.805	5.33%

Certificat de dépôt							
Emetteur	Garant	Taux de Rému né.	durée	D.Place.	Prix de revient		
UBCI	UBCI	5.26%	20 jours	14/12/2006	997,669.034	999,766.291	0.68%
UBCI	UBCI	5.26%	20 jours	15/12/2006	498,834.517	499,824.743	0.34%
UBCI	UBCI	5.26%	20 jours	16/12/2006	1,995,338.068	1,999,065.435	1.36%
UBCI	UBCI	5.26%	20 jours	17/12/2006	498,834.517	499,707.991	0.34%
UBCI	UBCI	5.26%	20 jours	19/12/2006	997,669.034	999,182.614	0.68%
UBCI	UBCI	5.26%	20 jours	20/12/2006	1,995,338.068	1,998,131.962	1.36%
UBCI	UBCI	5.26%	20 jours	21/12/2006	997,669.034	998,949.382	0.68%
UBCI	UBCI	5.26%	20 jours	22/12/2006	1,995,338.068	1,997,665.634	1.36%
UBCI	UBCI	5.26%	20 jours	23/12/2006	498,834.517	499,358.143	0.34%
UBCI	UBCI	5.26%	20 jours	24/12/2006	997,669.034	998,599.788	0.68%
UBCI	UBCI	5.26%	20 jours	30/12/2006	498,834.517	498,950.759	0.34%
UBCI	UBCI	5.26%	20 jours	31/12/2006	1,496,503.551	1,496,677.889	1.02%
UBCI	BT	5.26%	20 jours	12/12/2006	1,995,338.068	2,000,000.000	1.36%
Total placement certificat de dépôt					15,463,870.027	15,485,880.631	10.52%
TOTAL GENERAL					23,249,250.277	23,327,434.436	15.85%

PR1 - Note sur les revenus du portefeuille-titres

UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV

Arrêté au 31/12/2006

Libelle	Période du 01.01 au 31.12.06	Période du 01.01 au 31.12.05
<u>Revenus des obligations et valeurs assimilées</u>		
Revenus des obligations		
- Intérêts	1,230,838.492	1,740,301.437
Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier		
- Intérêts	3,618,002.886	3,506,329.301
TOTAL	4,848,841.378	5,246,630.738

PR2 - Note sur les revenus des placements monétaires

UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV

Arrêté au 31/12/2006

Libelle	Période du 01.01 au 31.12.06	Période du 01.01 au 31.12.05
Intérêts des bons de trésor	605,971.976	1,544,270.321
Intérêts des certificats de dépôt	412,166.086	0.000
Intérêts sur les avoirs bancaire	986,606.574	404,749.273
TOTAL	2,004,744.636	1,949,019.594

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

Arrêté au 31/12/2006

Capital au 31/12/2005	
* Montant	134,074,700
* Nombre de titres	1,340,747
* Nombre d'actionnaires	1,969
Souscriptions réalisées	
* Montant	170,606,600
* Nombre de titres émis	1,706,066
Rachats effectués	
* Montant	162,091,600
* Nombre de titres rachetés	1,620,916
Capital au 31/12/2006	
* Montant	142,589,700
* Nombre de titres	1,425,897
* Nombre d'actionnaires	2,038

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

Arrêté au 31/12/2006

	Mvt sur le capital	Mvt sur l'Actif Net
Capital début de période au 31/12/2005	133,510,812.735	133,510,812.735
Souscriptions de la période	170,606,600.000	170,606,600.000
Rachats de la période	-162,091,600.000	-162,091,600.000
Autres mouvements	-988,181.703	5,165,325.739
- Variation des plus ou moins values et frais de nég.	-923,254.232	-923,254.232
- Régularisation sommes non distribuables de la période	-64,927.471	-64,927.471
- Sommes distribuables		6,153,507.442
Capital fin de période au 31/12/2006	141,037,631.032	147,191,138.474

Note sur le passif**UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV**

Arrêté au 31/12/2006

	Libelle	31/12/2006
AC3	Créances d'exploitation	107,000.000
	Annuité à recevoir en principal de l'EO BATAM et CDS	2,753,277.467
	Différence d'estimation sur obligations BATAM	-2,646,277.467
AC4	Autres Actifs	172,239.015
	RàS sur achats BTA	172,239.015
PA 1	Opérateurs créditeurs	169,464.732
	Frais de gestionnaire	39,323.309
	Frais de dépositaire	18,725.390
	Frais de distributeur	111,416.033
PA 2	Autres créditeurs divers	34,324.106
	Etat, retenue à la source, TFP & FOPROLOS	612.438
	Redevance CMF	15,224.107
	Charges à payer sur ex. ant.	-2,935.089
	Budget des charges à payer sur ex. en cours	21,422.650
	Charges à payer sur l'exercice 2006	57,165.000
	Jetons de présence 2006	12,000.000
	Honoraire commissaire aux comptes	6,600.000
	Frais Assemblées	2,500.000
	Ind. Mr. Le Président du Conseil d'Ad. 2006	18,060.000
	Frais de publication au bulletin CMF	500.000
	Taxe revenant aux collectivités locales	14,200.000
	Ajustement sur Provision Ant.	3,305.000

**Note sur les charges de gestion
UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV
Arrêté au 31/12/2006**

	Libelle	31/12/2006
CH 1	Charges de gestion des placements	645,592.678
	Rémunération du gestionnaire	149,806.040
	Rémunération du dépositaire	71,336.223
	Rémunération du distributeur	424,450.415
CH 2	Autres charges	200,198.744
	Redevance CMF	142,672.420
	Services bancaires et assimilés	357.124
	Impôts, taxes et versements assimilés	4.200
	Dotations aux provisions des frais de gestion budgétisés	57,165.000
PR 3	Autres Produits	0.102
	Autres produits	0.102

**Note sur les sommes distribuables
UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV
Arrêté au 31/12/2006**

	Résultats	Régularisations	Sommes
Exercice 2005 et antérieurs	43,359,482.736	-5,548.411	43,353,934.325
Exercice 2006	6,007,794.694	144,324.862	6,152,119.556
Total	49,367,277.430	138,776.451	49,506,053.881

**Données par actions et ratios pertinents
UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV
Arrêté au 31/12/2006**

Nées par action	31/12/2006	31/12/2005	31/12/2004	31/12/2003
Revenus des placements	4.807	5.367	5.150	5.692
Charges de gestion des placements	-0.453	-0.889	-0.800	-0.726
Revenus nets des placements	4.354	4.478	4.351	4.966
Autres produits	0.000	0.000	0.000	0.000
Autres charges	-0.140	-0.150	-0.139	-0.149
Résultat d'exploitation	4.213	4.328	4.212	4.817
Régularisation du résultat d'exploitation	0.101	-0.319	0.089	0.006
Sommes distribuables de l'exercice	4.315	4.009	4.301	4.822
Variation des (+) ou (-) valeurs potentielles	-1.582	-0.396	-0.993	0.012
(+) ou (-) valeurs réalisées sur cession de titres	0.934	-0.022	1.040	-0.010
Frais de négociation	0.000	-0.008	0.000	-0.002
(+) ou (-) V. sur titres et Fr. de Nég.	-0.647	-0.427	0.047	-0.001
Résultat net de l'exercice	3.566	3.902	4.259	4.816
Droits d'entrées et droits de sorties	0.000	0.000	0.000	0.000
Résultat non distribuable de l'exercice	-0.647	-0.427	0.047	-0.001
Régularisation du résultat non distribuable	-0.046	0.031	-0.010	-0.001
Sommes non distribuables de l'exercice	-0.693	-0.396	0.037	-0.002
Distribution de dividendes	4.009	4.301	4.823	4.969
Valeur liquidative	103.227	103.589	104.277	104.750
Ratios de gestion des placements				
Charges/actif net moyen	0.45%	0.80%	0.79%	0.70%
Autres charges/actif net moyen	0.14%	0.13%	0.14%	0.14%
Résultats distribuables de l'ex./actif net moyen	4.31%	3.61%	4.23%	4.64%
Actif net moyen	142.667.708.669	149.047.936.591	142.984.125.943	122.602.242.908
Nombre d'actions au 31/12	1,425,897	1,340,747	1,405,884	1,181,821

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES CONVENTIONS VISEES PAR L'ARTICLE 200
DU CODE DES SOCIETES COMMERCIALES
RELATIF À L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2006**

Messieurs les Actionnaires,

Au cours de l'exercice écoulé, nous n'avons pas reçu d'avis qu'une convention conclue par le Président, le Directeur Général ou par des membres du Conseil d'Administration avec la société UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV ou avec des tiers ait été soumise à l'autorisation préalable du Conseil d'Administration, conformément aux prescriptions de l'article 200 du code des sociétés commerciales.

Par ailleurs, au cours de nos vérifications, nous n'avons pas relevé d'opérations devant être soumises aux formalités prévues par l'article susmentionné.

Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI
Managing Partner
FMBZ KPMG TUNISIE

UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV
SITUATION ANNUELLE
ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2006
RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES ETATS FINANCIERS DE L'EXERCICE
CLOS LE 31 DECEMBRE 2006

Messieurs les Actionnaires,

En exécution de la mission que vous avez bien voulu nous confier par votre Assemblée Générale Ordinaire du 7 Avril 2005, nous avons procédé à l'examen du bilan ci-joint, de l'UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV arrêté au 31 Décembre 2006 ainsi que l'état des résultats et l'état de variation de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, couvrant la période allant du 1^{er} Janvier au 31 Décembre 2006.

Ces états financiers qui font apparaître un actif net de 3.082.512 D, un capital social de 3.707.200 D et une valeur liquidative égale à 83^D,149 par action, ont été arrêtés par votre Conseil d'Administration et relèvent de sa responsabilité. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit.

Notre audit a été effectué conformément aux normes de révision comptable généralement admises en TUNISIE. Ces normes exigent que notre audit soit planifié et réalisé de manière à obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne contiennent pas d'anomalies significatives. Un audit comprend l'examen, par sondages, des éléments justifiant les données contenues dans les états financiers. Il comprend également une évaluation des principes et méthodes comptables retenus, des estimations significatives faites par la Société, ainsi qu'une appréciation sur la présentation d'ensemble des états financiers. Nous estimons que notre audit constitue une base raisonnable à l'expression de notre opinion.

A notre avis, les états financiers susmentionnés sont réguliers et présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de l'UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV arrêtée au 31 Décembre 2006, ainsi que le résultat de ses opérations pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en TUNISIE.

En outre, les informations sur la situation financière et sur les comptes de la Société, fournies dans le rapport du Conseil d'Administration et dans les documents mis à la disposition des actionnaires, sont conformes à celles contenues dans les états financiers susmentionnés.

Conformément aux dispositions de l'article 15 de la loi 2005-96 du 18 Octobre 2005 et sur la base de nos travaux effectués conformément aux standards professionnels généralement admis, nous n'avons pas relevé d'insuffisances majeures du système de contrôle interne de la société pouvant affecter son efficacité.

Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI

Managing Partner

FMBZ KPMG TUNISIE

BILAN

Arrêté le 31/12/2006

ACTIF	Note	31/12/2006	31/12/2005
PORTFEUILLE TITRES	AC 1	2,447,904.502	1,938,126.693
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		1,405,428.182	1,021,428.797
Emprunts obligataires		956,720.444	797,903.106
Autres valeurs		85,755.876	118,794.790
PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES		661,284.857	1,000,638.855
Placements monétaires	AC 2	660,230.531	1,000,382.236
Disponibilités		1,054.326	256.619
Créances d'exploitation	AC 3	0.000	0.000
Créances d'exploitation		0.000	0.000
Autres actifs	AC 4	183.082	1,425.033
Autres actifs		183.082	1,425.033
TOTAL ACTIF		3,109,372.441	2,940,190.581
PASSIF		31/12/2006	31/12/2005
Opérateurs créditeurs	PA 1	9,394.400	6,701.617
Créditeurs divers	PA 2	17,465.603	21,795.935
TOTAL PASSIF		26,860.003	28,497.552
Capital	CP 1	3,008,336.773	2,837,324.446
Capital en nominal	CP 2	3,707,200.000	4,035,900.000
Capital en début de période		4,035,900.000	1,954,800.000
Emission en nominal		2,498,800.000	3,851,900.000
Rachat en nominal		-2,827,500.000	-1,770,800.000
Sommes non distribuables		-698,863.227	-1,198,575.554
Sommes non distribuables exercices antérieurs		-1,198,575.554	-666,708.264
Sommes non distribuables exercice en cours		499,712.327	-531,867.290
Sommes distribuables		74,175.665	74,368.583
Sommes distribuables exercices antérieurs		25.080	16.970
Sommes distribuables de l'exercice en cours		74,150.585	74,351.613
ACTIF NET		3,082,512.438	2,911,693.029
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		3,109,372.441	2,940,190.581

UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV

Etat de résultat
Arrêté le 31/12/2006

	Note	Période du 01/01/2006 au 31/12/2006	Période du 01/01/2005 au 31/12/2005
a- Dividendes	PR 1	57,460.738	52,653.681
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées	PR 1	43,142.173	28,418.103
c- Revenus des placements monétaires	PR 2	26,887.891	19,797.649
Total des revenus des placements		127,490.802	100,869.433
- Charges de gestion des placements	CH 1	-34,544.253	-22,969.155
- Revenus nets des placements		92,946.549	77,900.278
- Autres produits		0.061	0.000
- Autres charges	CH 2	-22,100.908	-26,453.867
RESULTAT D'EXPLOITATION		70,845.702	51,446.411
Régularisation du résultat d'exploitation		3,304.883	22,905.202
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		74,150.585	74,351.613
- Régularisation du résultat d'exploitation		-3,304.883	-22,905.202
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur		315,816.349	102,491.733
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		87,902.805	18,433.961
Frais de négociation		-3,256.579	-3,677.150
Résultat non distribuable		400,462.575	117,248.544
RESULTAT NET DE LA PERIODE		471,308.277	168,694.955

UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV

Etat de variation de l'actif net
Arrêté le 31/12/2006

	Période du 01/01/2006 au 31/12/2006	Période du 01/01/2005 au 31/12/2005
AN 1 - VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	471,308.277	168,694.955
a- Résultat d'exploitation	70,845.702	51,446.411
b- Variation des plus ou moins valeurs potentielles sur titres	315,816.349	102,491.733
c- Plus ou moins valeurs réalisées sur cession de titres	87,902.805	18,433.961
d- Frais de négociation de titres	-3,256.579	-3,677.150
AN 2- DISTRIBUTION DE DIVIDENDES	-71,292.768	-34,827.624
AN 3 - TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	-229,196.100	1,462,280.351
a- Souscriptions	1,956,315.337	2,690,683.910
Capital	2,498,800.000	3,851,900.000
Régularisation des sommes non distribuables	-584,500.757	-1,216,347.356
Régularisation des sommes distribuables	42,016.094	55,131.266
b- Rachats	-2,185,511.437	-1,228,403.559
Capital	-2,827,500.000	-1,770,800.000
Régularisation des sommes non distribuables	683,750.509	567,231.522
Régularisation des sommes distribuables	-41,761.946	-24,835.081
VARIATION DE L'ACTIF NET	170,819.409	1,596,147.682
AN 4 - ACTIF NET		
a- en début de période	2,911,693.029	1,315,545.347
b- en fin de période	3,082,512.438	2,911,693.029
AN 5 - NOMBRE D'ACTIONS		
a- en début de période	40,359	19,548
b- en fin de période	37,072	40,359
VALEUR LIQUIDATIVE	83.149	72.144
AN 6 - TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	17.81%	9.29%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS DE LA SOCIETE

UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV

Arrêtés au 31/12/2006

I – Référentiel d'élaboration des états financiers annuels :

Les états financiers annuels arrêtés au 31-12-2006 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

II – Principes comptables appliqués :

Les états financiers annuels 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 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 de la SICAV HANNIBAL sont libellés en monnaie locale, en l'occurrence le dinar tunisien.

**AC 1 : Note sur le portefeuille titres
UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV
Arrêté le 31/12/2006**

Désignation	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2006	% l'Actif Net
<u>Actions, valeurs assimilées et droits rattachés</u>		<u>1,026,498.997</u>	<u>1,405,428.182</u>	<u>45.59%</u>
ATB	23,250	72,928.000	101,370.000	3.29%
ATL	3,200	71,037.904	76,800.000	2.49%
BH	5,400	59,502.312	105,948.000	3.44%
BIAT	3,422	84,153.886	130,138.660	4.22%
BIATNS06 (1/4)	1,425	41,695.500	41,937.750	1.36%
BT	1,900	124,213.912	178,404.300	5.79%
BTEI	6,000	137,690.007	179,970.000	5.84%
MAG GEN	1,300	37,086.400	36,910.900	1.20%
MONOPRIX	1,230	52,343.382	77,501.070	2.51%
SFBT	3,400	134,032.176	190,413.600	6.18%
TLS	10,000	83,824.410	139,500.000	4.53%
TLSNS06	3,750	47,900.000	50,906.250	1.65%
UIB	6,052	80,091.108	95,627.652	3.10%
<u>Titres OPCVM</u>		<u>85,480.331</u>	<u>85,755.876</u>	<u>2.78%</u>
ALYSSA	831	85,480.331	85,755.876	2.78%
<u>Obligations BTA</u>		<u>924,620.600</u>	<u>956,720.444</u>	<u>31.04%</u>
<u>Ligne</u>				
BTA022015	360	361,902.000	379,907.918	12.32%
BTA062008	257	264,739.600	272,572.115	8.84%
BTA072007	297	297,979.000	304,240.411	9.87%
TOTAL		2,036,599.928	2,447,904.502	79.41%

AC 2 : Note sur les placements monétaires
UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV
Arrêté le 31/12/2006

Désignation	Date d'Acquisition	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2006	% l'Actif Net
BTCT					
09/01/2007	09/01/2006	170	161,672.945	168,181.233	5.46%
13/03/2007	29/08/2006	54	52,555.029	53,284.989	1.73%
10/04/2007	09/05/2006	197	188,149.450	193,075.415	6.26%
10/04/2007	15/05/2006	100	95,575.644	98,019.347	3.18%
13/11/2007	08/11/2006	100	94,787.978	95,369.221	3.09%
11/12/2007	12/12/2006	55	52,182.493	52,300.327	1.70%
Total			644,923.539	660,230.531	21.42%

PR 1 : Note sur les revenus du portefeuille titres
UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV
Arrêté le 31/12/2006

Désignation	Période du 01/01/2006 au 31/12/2006	Période du 01/01/2005 au 31/12/2005
Revenus des Actions et valeurs assimilées	51,118.500	38,112.000
Revenus des titres OPCVM	6,342.238	14,541.681
Revenu des obligations et valeurs assimilées	43,142.173	28,418.103
Revenu des obligations Etat	43,142.173	25,266.870
Revenu des obligations privées	0.000	3,151.233
TOTAL	100,602.911	81,071.784

PR 2 : Note sur les revenus des placements monétaires
UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV
Arrêté le 31/12/2006

Désignation	Période du 01/01/2006 au 31/12/2006	Période du 01/01/2005 au 31/12/2005
Intérêts des bons de trésor	26,887.891	19,797.649
Total placements monétaires	26,887.891	19,797.649

CP 1 : Mouvement sur le capital et l'Actif Net
UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV
Arrêté le 31/12/2006

	Mvt sur le capital	Mvt sur l'Actif Net
Capital début de période au 31/12/2005	2,837,324.446	2,837,324.446
Souscriptions de la période	2,498,800.000	2,498,800.000
Rachats de la période	-2,827,500.000	-2,827,500.000
Autres mouvements	499,712.327	573,887.992
- Variation des plus ou moins values et frais de Nég.	400,462.575	400,462.575
- Régularisation sommes non distribuables	99,249.752	99,249.752
- Sommes distribuables de la période		74,175.665
Montant fin de période au 31/12/2006	3,008,336.773	3,082,512.438

CP 2 : Note sur le capital
UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV
Arrêté le 31/12/2006

Capital au 31/12/2005	
* Montant	4,035,900.000
* Nombre de titres en circulation	40,359
* Nombre d'actionnaires	117
Souscriptions Réalisées	
* Volume	2,498,800.000
* Nombre de titres émis	24,988
Rachats Effectués	
* Volume	2,827,500.000
* Nombre de titres rachetés	28,275
Capital au 31/12/2006	
* Volume	3,707,200.000
* Nombre de titres en circulation	37,072

**Notes sur le passif et autres actifs
UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV
Arrêté le 31/12/2006**

	Libelle	31/12/2006
AC 4	Autres Actifs	183.082
	RàS sur BTA	183.082
PA 1	Opérateurs créditeurs	9,394.400
	Frais du Gestionnaire	3,354.779
	Frais du Dépositaire	603.970
	Frais du Distributeur	5,435.651
PA 2	Créditeurs divers	17,465.603
	Etat retenue à la source	165.000
	Redevance CMF	232.342
	Charges à payer ex. ant.	3,331.444
	Budget des charges à payer ex. en cours	13,736.817
	Charges à payer sur l'exercice 2006	17,755.000
	Jetons de présence 2006	12,750.000
	Honoraire commissaires aux comptes	6,600.000
	Frais Assemblée	1,500.000
	Frais de publication au bulletin CMF	500.000
	Taxe revenant aux collectivités locales	250.000
	Réajustement sur Budg. Des Chg.Ant.	-3,845.000

**Notes sur les charges et produits de gestion
UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV
Arrêté le 31/12/2006**

	Libelle	31/12/2006
CH 1	Charges de gestion des placements	34,544.253
	Rémunération du Gestionnaire	12,724.460
	Rémunération du Dépositaire	2,181.999
	Rémunération du Distributeur	19,637.794
CH 2	Autres charges	22,100.908
	Redevance CMF	2,827.669
	Services bancaires et assimilés	1,513.639
	Charges diverses	0.100
	Impôts, taxes et versements assimilés	4.500
	Dotations aux provisions	17,755.000

**Note sur les sommes distribuables
UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV
Arrêté le 31/12/2006**

	Résultats distribuables	Régularisations	Sommes distribuables
Exercice 2005 et antérieurs	282,544.767	7,365.145	289,909.912
Exercice 2006	70,845.702	3,304.883	74,150.585
Total	353,390.469	10,670.028	364,060.497

**Données par actions et ratios pertinents
UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV
Arrêté le 31/12/2006**

Nées par action	31/12/2006	31/12/2005	31/12/2004	31/12/2003
Revenus des placements	3.439	2.499	3.340	4.444
Charges de gestion des placements	-0.932	-0.569	-0.817	-0.958
Revenu net des placements	2.507	1.930	2.523	3.487
Autres produits	0.000	0.000	0.000	0.000
Autres charges	-0.596	-0.655	-1.278	-0.954
Résultat d'exploitation	1.911	1.275	1.245	2.533
Régularisation du résultat d'exploitation	0.089	0.568	0.159	-0.218
Somme distribuables de l'exercice	2.000	1.842	1.404	2.315
Variation des (+) ou (-) values potentielles	8.519	2.540	3.588	11.759
(+) ou (-) values réalisées sur cession de titres	2.371	0.457	-2.914	-17.240
Frais de négociation	-0.088	-0.091	-0.122	-0.061
(+) ou (-) V. sur titres et Fr. de Nég.	10.802	2.905	0.552	-5.541
Résultat net de l'exercice	12.713	4.180	1.797	-3.008

Droits d'entrées et droits de sorties	0.000	0.000	0.000	0.000
Résultats non distribuables de l'exercice	10.802	2.905	0.552	-5.541
Régularisation du résultat non distribuable	2.677	-16.084	-6.812	-15.295
Sommes non distribuables de l'exercice	13.480	-13.178	-6.259	-20.836
Distribution de dividendes	1.842	1.404	2.314	2.662
Valeur liquidative	83.149	72.144	67.298	67.453
Ratios de gestion des placements				
Charges/actif net moyen	1.22%	1.20%	1.31%	1.64%
Autres charges/actif net moyen	0.78%	1.38%	2.05%	1.63%
Résultats distribuables de l'exe./actif net moyen	2.62%	3.87%	2.26%	3.95%
Actif net moyen	2,825,034.364	1,919,633.716	1,216,093.335	914,715.259
Nombre d'actions au 31/12	37,072	40,359	19,548	15,615

UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV
1, PLACE PASTEUR

- 1002 TUNIS BELVEDERE

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES CONVENTIONS VISEES PAR L'ARTICLE 200
DU CODE DES SOCIETES COMMERCIALES
RELATIF À L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2006

Messieurs les Actionnaires,

Au cours de l'exercice écoulé, nous n'avons pas reçu d'avis qu'une convention conclue par le Président, le Directeur Général ou par des membres du Conseil d'Administration avec la société UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV ou avec des tiers ait été soumise à l'autorisation préalable du Conseil d'Administration, conformément aux prescriptions de l'article 200 du code des sociétés commerciales.

Par ailleurs, au cours de nos vérifications, nous n'avons pas relevé d'opérations devant être soumises aux formalités prévues par l'article susmentionné.

Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI
Managing Partner

FMBZ KPMG TUNISIE

UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV**SITUATION ANNUELLE**
ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2006**RAPPORT GENERAL**

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la société UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV comprenant le bilan au 31 décembre 2006, l'état de résultat, l'état de variation de l'actif net pour l'exercice clos à cette date ainsi que les notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

La Direction Générale est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément au Système Comptable des Entreprises.

Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraude ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit conformément aux standards professionnels généralement pratiqués sur le plan international.

Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique, de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'erreurs significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états financiers.

Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance.

Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la Direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers et ce conformément aux dispositions de l'arrêté du Ministre des Finances du 22 janvier 1999 portant promulgation des normes comptables relatives aux OPCVM.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

A notre avis, les états financiers mentionnés plus haut donnent une image fidèle, pour tous les aspects significatifs, de la situation financière de la société UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV arrêtée au 31 décembre 2006 et des résultats de ses opérations pour la période close à cette date en conformité avec le Système Comptable des Entreprises.

(i) En application des dispositions de l'article 266 du Code des Sociétés Commerciales, nous n'avons pas de remarques particulières sur les informations données dans le rapport d'activité sur les comptes de la société arrêtés au 31 décembre 2006.

(ii) Conformément aux dispositions de l'article 15 de la loi 2005-96 du 18 octobre 2005, et sur la base de nos travaux effectués conformément aux standards professionnels généralement pratiqués sur le plan international, nous n'avons pas relevé d'insuffisances majeures du système de contrôle interne de la société pouvant affecter son efficacité.

Jelil BOURAOUI

Tunis, le 10 Mars 2007

UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV

BILAN

Arrêté le 31/12/2006

ACTIF	Note	31/12/2006	31/12/2005
PORTFEUILLE TITRES	AC 1	1,288,315.430	654,943.170
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		11,969.850	139,303.767
Emprunts obligataires		1,276,345.580	469,861.463
Autres valeurs		0.000	45,777.940
PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES		330,468.395	340,133.044
Placements monétaires	AC 1	329,286.319	339,438.713
Disponibilités		1,182.076	694.331
Créances d'exploitations	AC 2	0.000	0.000
Créances d'exploitations		0.000	0.000
Autres Actifs	AC 3	0.000	321.041
Autres Actifs		0.000	321.041
TOTAL ACTIF		1,618,783.825	995,397.255
PASSIF		31/12/2006	31/12/2005
Opérateurs créditeurs	PA 1	3,614.526	2,257.150
Créditeurs divers	PA 2	15,625.692	16,805.341
TOTAL PASSIF		19,240.218	19,062.491
Capital	CP 1	1,560,457.461	962,631.392
Capital en nominal	CP 2	1,733,100.000	1,091,000.000
Capital en début de période		1,091,000.000	1,789,400.000
Emission en nominal		3,701,500.000	577,700.000
Rachat en nominal		-3,059,400.000	-1,276,100.000
Sommes non distribuables		-172,642.539	-128,368.608
Sommes non distribuables exercices antérieurs		-128,368.608	-146,053.667
Sommes non distribuables exercice en cours		-44,273.931	17,685.059
Sommes distribuables		39,086.146	13,703.372
Sommes distribuables exercices antérieurs		0.654	3.463
Sommes distribuables de l'exercice en cours		39,085.492	13,699.909
ACTIF NET		1,599,543.607	976,334.764
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		1,618,783.825	995,397.255

UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV

Etat de résultat

Arrêté le 31/12/2006

	Note	Période du 01/01/2006 au 31/12/2006	Période du 01/01/2005 au 31/12/2005
a- Dividendes	PR 1	333.729	7,941.882
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées	PR 1	79,889.958	26,975.115
c- Revenus des placements monétaires	PR 2	16,158.080	8,567.247
Total DES REVENUS DES PLACEMENTS		96,381.767	43,484.244
- Charges de gestion des placements	CH 1	-18,300.984	-9,459.613
- Revenus Nets des placements		78,080.783	34,024.631
- Autres produits	PR 3	0.000	0.000
- Autres charges	CH 2	-23,022.212	-20,892.177
RESULTAT D'EXPLOITATION		55,058.571	13,132.454
Régularisation du résultat d'exploitation		-15,973.079	567.455
SOMMES DISTRIBUTABLES DE LA PERIODE		39,085.492	13,699.909
- Régularisation du résultat d'exploitation		15,973.079	-567.455
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur		-6,360.206	8,153.202
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des		30,961.672	-40,220.112
Frais de négociation		-1,061.582	-2,863.635
Résultat non distribuable		23,539.884	-34,930.545
RESULTAT NET DE LA PERIODE		78,598.455	-21,798.091

UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV**Etat de variation de l'actif net****Arrêté le 31/12/2006**

	Période du 01/01/2006 au 31/12/2006	Période du 01/01/2005 au 31/12/2005
AN 1 -VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES	78,598.455	-21,798.091
a- Résultat d'exploitation	55,058.571	13,132.454
b- Variation des plus ou moins values potentielles sur titres	-6,360.206	8,153.202
c- Plus ou moins values réalisées sur cession de titres	30,961.672	-40,220.112
d- Frais de négociation de titres	-1,061.582	-2,863.635
AN 2- DISTRIBUTION DE DIVIDENDES	-49,238.968	-23,589.880
AN 3 - TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	593,849.356	-665,576.941
a- Souscriptions	3,362,105.013	534,839.139
Capital	3,701,500.000	577,700.000
Régularisation des sommes non distribuables	-390,421.475	-50,034.036
Régularisation des sommes distribuables	51,026.488	7,173.175
b- Rachats	-2,768,255.657	-1,200,416.080
Capital	-3,059,400.000	-1,276,100.000
Régularisation des sommes non distribuables	322,607.660	102,649.640
Régularisation des sommes distribuables	-31,463.317	-26,965.720
VARIATION DE L'ACTIF NET	623,208.843	-710,964.912
ACTIF NET		
a- en début de période	976,334.764	1,687,299.676
b- en fin de période	1,599,543.607	976,334.764
NOMBRE D'ACTIONS		
a- en début de période	10,910	17,894
b- en fin de période	17,331	10,910
VALEUR LIQUIDATIVE	92.293	89.489
TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	4.54%	-2.49%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS DE LA SOCIETE**UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV****Arrêtés au 31/12/2006****I – Référentiel d'élaboration des états financiers annuels :**

Les états financiers annuels arrêtés au 31-12-2006 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

II – Principes comptables appliqués :

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

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

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

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

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

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

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

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

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

II – 3- Evaluation des obligations et placements monétaires :

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

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

II – 4 – Cession des placements :

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

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

III– Unité monétaire :

A signaler que les états financiers 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 31/12/2006**

Désignation	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2006	% l'Actif Net
<u>Actions, valeurs assimilées et droits rattachés</u>		<u>10,744.226</u>	<u>11,969.850</u>	<u>0.75%</u>
BTEI	300	8,151.440	8,998.500	0.56%
TLS	213	2,592.786	2,971.350	0.19%
<u>Obligations Privées</u>		<u>75,000.000</u>	<u>76,592.466</u>	<u>4.79%</u>
AMEN LEASE 2001 B	1,500	75,000.000	76,592.466	4.79%
<u>Obligations BTA</u>		<u>1,160,910.100</u>	<u>1,199,753.114</u>	<u>75.01%</u>
<u>Ligne</u>				
BTA032009	385	398,536.600	414,826.846	25.93%
BTA062008	740	762,373.500	784,926.268	49.07%
TOTAL		1,246,654.326	1,288,315.430	80.54%

**AC 1 : Note sur les placement monétaires
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV
Arrêté le 31/12/2006**

Année le 31/12/2006

Désignation	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2006	% l'Actif Net	
BTCT					
<u>Ligne</u>	<u>Date d'Acqui.</u>				
09/01/2007	04/04/2006	30	28,872.682	29,747.793	1.86%
13/03/2007	07/03/2006	6	5,701.513	5,892.689	0.37%
13/03/2007	29/08/2006	21	20,438.067	20,721.940	1.30%
13/03/2007	23/06/2006	183	176,488.789	180,254.034	11.27%
13/03/2007	06/09/2006	30	29,229.162	29,609.156	1.85%
13/11/2007	29/12/2006	66	63,039.424	63,060.707	3.94%
Total placements monétaires		323 769 637	329 286 319	20.59%	

**PR 1 : Note sur les revenus du portefeuille titres
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV
Arrêté le 31/12/2006**

Désignation	Période du 01/01/2006 au 31/12/2006	Période du 01/01/2005 au 31/12/2005
<u>Revenus des Actions et valeurs assimilées</u>	<u>9.000</u>	<u>7,159.100</u>
<u>Revenus des titres OPCVM</u>	<u>324.729</u>	<u>782.782</u>
<u>Revenus des obligations et valeurs assimilées</u>	<u>79,889.958</u>	<u>26,975.115</u>
Revenus des obligations Etat	74,628.451	18,157.581
Revenus des obligations privées	5,261.507	8,817.534
TOTAL	80,223.687	34,916.997

**PR 2 : Note sur les revenus des placements
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV
Arrêté le 31/12/2006**

Désignation	Période du 01/01/2006 au 31/12/2006	Période du 01/01/2005 au 31/12/2005
Intérêts des bons de trésor	16,158.080	8,567.247
Total placements monétaires	16,158.080	8,567.247

CP 1 : Mouvement sur le capital et l'Actif Net
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV
Arrêté le 31/12/2006

	Mvt sur le capital	Mvt sur l'Actif Net
Capital début de période au 31/12/2005	962,631.392	962,631.392
Souscriptions de la période	3,701,500.000	3,701,500.000
Rachats de la période	-3,059,400.000	-3,059,400.000
Autres mouvements	-44,273.931	-5,187.785
- Variation des plus ou moins values et frais de Nég.	23,539.884	23,539.884
- Régularisation sommes non distribuables	-67,813.815	-67,813.815
- Sommes distribuables de la période		39,086.146
Montant fin de période au 31/12/2006	1.560.457.461	1.599.543.607

CP 2 : Note sur le capital
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV
Arrêté le 31/12/2006

Capital au 31/12/2005	
* Montant	1,091,000.000
* Nombre de titres en circulation	10,910
* Nombre d'actionnaires	26
Souscriptions Réalisées	
* Volume	3,701,500.000
* Nombre de titres émis	37,015
Rachats Effectués	
* Volume	3,059,400.000
* Nombre de titres rachetés	30,594
Capital au 31/12/2006	
* Volume	1,733,100.000
* Nombre de titres en circulation	17,331
* Nombre d'actionnaires	24

Notes sur le passif et autres actifs
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV
Arrêté le 31/12/2006

	Libelle	31/12/2006
AC 2	Créances d'exploitations	0.000
	Obligations amorties BATAM	81,875.288
	DE sur obligations amorties BATAM	-81,875.288
AC 3	Autres Actifs	0.000
	RàS sur BTA	0.000
PA 1	Opérateurs créditeurs	3,614.526
	Frais du Gestionnaire	542.182
	Frais du Dépositaire	401.616
	Frais de Distributeur	2,670.728
PA 2	Créditeurs divers	15,625.692
	Etat retenue à la source	0.000
	Redevance CMF	199.021
	Charges à payer ex. ant.	-7.554
	Budget des charges à payer ex. en cours	15,434.225
	Charges à payer sur l'exercice 2006	20,916.000
	Jetons de présence 2006	12,750.000
	Honoraire commissaires aux comptes	6,600.000
	Frais Assemblée	1,500.000
	Frais de publication au bulletin CMF	500.000
	Taxe revenant aux collectivités locales	100.000
	Abattement sur Provision Ant.	-534.000

**Notes sur les charges et produits de gestion
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV
Arrêté le 31/12/2006**

	Libelle	31/12/2006
CH 1	Charges de gestion des placements	18,300.984
	Rémunération du Gestionnaire	2,745.153
	Rémunération du Dépositaire	2,033.451
	Rémunération du Distributeur	13,522.380
CH 2	Autres charges	23,022.212
	Redevance CMF	2,033.451
	Services bancaires et assimilés	67.950
	Charges diverses	0.011
	Impôts, taxes et versements assimilés	4.800
	Dotations aux Charges Budgetisées	20,916.000

**Note sur les sommes distribuables
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV
Arrêté le 31/12/2006**

	Résultats distribuables	Régularisations	Sommes distribuables
Exercice 2005 et antérieurs	728,195.956	-36,354.507	634,196.012
Exercice 2006	55,058.571	-15,973.079	39,085.492
Total	783,254.527	-52,327.586	673,281.504

**Données par actions et ratios pertinents
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV
Arrêté le 31/12/2006**

Nées par action	31/12/2006	31/12/2005	31/12/2004	31/12/2003
Revenus des placements	5.561	3.986	5.241	6.674
Charges de gestion des placements	-1.056	-0.867	-0.843	-0.948
Revenu net des placements	4.505	3.119	4.398	5.726
Autres produits	0.000	0.000	0.000	0.012
Autres charges	-1.328	-1.915	-1.889	-2.724
Résultat d'exploitation	3.177	1.204	2.509	3.013
Régularisation du résultat d'exploitation	-0.922	0.052	-0.053	-0.291
Somme distribuables de l'exercice	2.255	1.256	2.456	2.722
Variation des (+) ou (-) values potentielles	-0.367	0.747	4.488	7.836
(+) ou (-) values réalisées sur cession de titres	1.786	-3.687	-4.872	-12.366
Frais de négociation	-0.061	-0.262	-0.163	-0.064
(+) ou (-) V. sur titres et Fr. de Nég.	1.358	-3.202	-0.547	-4.595
Résultat net de l'exercice	4.535	-1.998	1.962	-1.582
Droits d'entrées et droits de sorties	0.000	0.000	0.000	0.000
Résultats non distribuables de l'exercice	1.358	-3.202	-0.547	-4.595
Régularisation du résultat non distribuable	-3.913	4.823	-2.707	2.399
Sommes non distribuables de l'exercice	-2.555	1.621	-3.254	-2.196
Distribution de dividendes	1.256	2.456	2.723	3.507
Valeur liquidative	92.293	89.489	94.294	94.528
Ratios de gestion des placements				
Charges/actif net moyen	0.90%	0.91%	0.90%	0.90%
Autres charges/actif net moyen	1.13%	2.00%	2.01%	2.59%
Résultats distribuables de l'exe./actif net moyen	1.92%	1.31%	2.62%	2.59%
Actif net moyen	2,030,440.607	1,045,051.106	1,680,480.697	1,127,941.513
Nombre d'actions au 31/12/	17,331	10,910	17,894	10,718

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES CONVENTIONS REGLEMENTEES
EXERCICE CLOS AU 31 DECEMBRE 2006**

En notre qualité de commissaire aux comptes de votre société, nous vous présentons notre rapport sur les conventions réglementées. Il n'entre pas dans notre mission de rechercher l'existence éventuelle de telles conventions.

Nous vous informons qu'il ne nous a été donné avis d'aucune convention visée aux articles 200, 205 et 475 du Code des Sociétés Commerciales.

Jelil BOURAOUI

Tunis, le 10 Mars 2007

UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV
SITUATION ANNUELLE
ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2006
RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES ETATS FINANCIERS DE L'EXERCICE
CLOS LE 31 DECEMBRE 2006

En exécution de la mission que vous avez bien voulu nous confier par votre Conseil d'Administration du 6 Mars 2006, nous avons procédé à l'examen du bilan ci-joint, de la Société UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV arrêté au 31 Décembre 2006 ainsi que l'état des résultats et l'état de variation de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, couvrant la période allant du 1^{er} Janvier au 31 Décembre 2006.

Ces états financiers qui font apparaître un actif net de 1.922.473 D, un capital social de 3.076.700 D et une valeur liquidative égale à 62^D,484 par action, ont été arrêtés par votre Conseil d'Administration et relèvent de sa responsabilité. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit.

Notre audit a été effectué conformément aux normes de révision comptable généralement admises en TUNISIE. Ces normes exigent que notre audit soit planifié et réalisé de manière à obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne contiennent pas d'anomalies significatives. Un audit comprend l'examen, par sondages, des éléments justifiant les données contenues dans les états financiers. Il comprend également une évaluation des principes et méthodes comptables retenus, des estimations significatives faites par la Société, ainsi qu'une appréciation sur la présentation d'ensemble des états financiers. Nous estimons que notre audit constitue une base raisonnable à l'expression de notre opinion.

A notre avis, les états financiers susmentionnés sont réguliers et présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de l'UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV arrêtée au 31 Décembre 2006, ainsi que le résultat de ses opérations pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en TUNISIE.

En outre, les informations sur la situation financière et sur les comptes de la Société, fournies dans le rapport du Conseil d'Administration et dans les documents mis à la disposition des actionnaires, sont conformes à celles contenues dans les états financiers susmentionnés.

Conformément aux dispositions de l'article 15 de la loi 2005-96 du 18 Octobre 2005 et sur la base de nos travaux effectués conformément aux standards professionnels généralement admis, nous n'avons pas relevé d'insuffisances majeures du système de contrôle interne de la société pouvant affecter son efficacité.

Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI

Managing Partner

FMBZ KPMG TUNISIE

UBCI UNIVERS Actions SICAV

BILAN

Arrêté le 31/12/2006

ACTIF	Note	31/12/2006	31/12/2005
PORTEFEUILLE TITRES	AC1	1,258,644.719	753,608.832
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		1,258,644.719	753,608.832
Autres valeurs		0.000	0.000
PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES		687,858.330	712,051.063
Placements monétaires	AC1	586,745.128	676,698.865
Disponibilités		101,113.202	35,352.198
Créances d'exploitation	AC2	0.000	0.000
Créances d'exploitation		0.000	0.000
Autres actifs		0.000	0.000
Autres actifs		0.000	0.000
TOTAL ACTIF		1,946,503.049	1,465,659.895
PASSIF		31/12/2006	31/12/2005
Opérateurs créditeurs	PA 1	6,477.148	4,418.490
Créditeurs divers	PA 2	17,552.897	21,767.382
TOTAL PASSIF		24,030.045	26,185.872
Capital	CP1	1,888,771.252	1,413,401.768
Capital en nominal	CP2	3,076,700.000	2,763,000.000
Capital en début de période		2,763,000.000	2,157,500.000
Emission en nominal		4,661,600.000	5,434,200.000
Rachat en nominal		-4,347,900.000	-4,828,700.000
Sommes non distribuables		-1,187.928.748	-1,349.598.232
Sommes non distribuables exercices antérieurs		-1,349,598.232	-1,143,360.856
Sommes non distribuables exercice en cours		161,669.484	-206,237.376
Sommes distribuables		33,701.752	26,072.255
Sommes distribuables exercices antérieurs		19.115	17.317
Sommes distribuables de l'exercice en cours		33,682.637	26,054.938
ACTIF NET		1,922,473.004	1,439,474.023
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		1,946,503.049	1,465,659.895

UBCI UNIVERS Actions SICAV**Etat de résultat****Arrêté le 31/12/2006**

	Note	Période du 01/01/2006 au 31/12/2006	Période du 01/01/2005 au 31/12/2005
a- Dividendes	PR1	54,526.342	48,923.784
b- Revenus des placements monétaires	PR2	22,868.411	18,959.561
Total des revenus de placements		77,394.753	67,883.345
- Charges de gestion des placements	CH1	-23,334.680	-16,436.336
- Revenus Nets des placements		54,060.073	51,447.009
- Autres produits	PR3	0.000	0.563
- Autres charges	CH2	-20,542.671	-27,150.526
RESULTAT D'EXPLOITATION		33,517.402	24,297.046
Régularisation du résultat d'exploitation		165.235	1,757.892
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		33,682.637	26,054.938
- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		-165.235	-1,757.892
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur		262,366.765	104,641.920
Plus (ou moins) values réalisées sur cession des		37,340.954	1,174.155
Frais de négociation		-3,311.917	-3,466.187
Résultat non distribuable		296,395.802	102,349.888
RESULTAT NET DE LA PERIODE		329,913.204	126,646.934

UBCI UNIVERS Actions SICAV**Etat de variation de l'actif net****Arrêté le 31/12/2006**

	Période du 01/01/2006 au 31/12/2006	Période du 01/01/2005 au 31/12/2005
AN 1 - VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT	329,913.204	126,646.934
a- Résultat d'exploitation	33,517.402	24,297.046
b- Variation des plus ou moins values potentielles sur	262,366.765	104,641.920
c- Plus ou moins values réalisées sur cession de titres	37,340.954	1,174.155
d- Frais de négociation de titres	-3,311.917	-3,466.187
AN 2- DISTRIBUTION DE DIVIDENDES	-29,349.932	-19,352.662
AN 3 - TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	182,435.709	301,867.408
a- Souscriptions	2,644,268.604	2,732,807.362
Capital	4,661,600.000	5,434,200.000
Régularisation des sommes non distribuables	-2,059,714.307	-2,748,394.633
Régularisation des sommes distribuables	42,382.911	47,001.995
b- Rachats	-2,461,832.895	-2,430,939.954
Capital	-4,347,900.000	-4,828,700.000
Régularisation des sommes non distribuables	1,924,987.989	2,439,807.369
Régularisation des sommes distribuables	-38,920.884	-42,047.323
VARIATION DE L'ACTIF NET	482,998.981	409,161.680
AN 4 - ACTIF NET		
a- en début de période	1,439,474.023	1,030,312.343
b- en fin de période	1,922,473.004	1,439,474.023
AN 5 - NOMBRE D'ACTIONS		
a- en début de période	27,630	21,575
b- en fin de période	30,767	27,630
VALEUR LIQUIDATIVE	62.484	52.098
AN 6 - TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	21.75%	10.67%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS DE LA SOCIETE**UNION FINANCIERE UNIVERS ACTIONS SICAV****Arrêtés au 31/12/2006****I – Référentiel d'élaboration des états financiers annuels :**

Les états financiers annuels arrêtés au 31-12-2006 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

II – Principes comptables appliqués :

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

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

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

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

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

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

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

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

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

II – 3- Evaluation des obligations et placements monétaires :

Les placements en obligations et valeurs similaires admis à la cote sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur actuarielle en cas d'absence de transaction boursière sur ce titre ; sinon à la valeur de marché soit le cours moyen pondéré à la date du 31 décembre ou à la date antérieure la plus récente. La différence par rapport au prix d'achat constitue selon le cas, une plus ou moins value potentielle, portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

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

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

II – 4 Cession des placements :

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

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

III – Unité monétaire :

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

**AC1 : Note sur le portefeuille titres
UBCI UNIVERS Actions SICAV
Arrêté le 31/12/2006**

Désignation	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2006	% l'Actif Net
<u>Actions, valeurs assimilées et droits rattachés</u>		<u>955,107.126</u>	<u>1,258,644.719</u>	<u>65.47%</u>
ASSAD	600	12,912.000	11,670.600	0.61%
ATB	16,750	52,618.000	73,030.000	3.80%
ATL	2,300	51,374.059	55,200.000	2.87%
ATTIJARI BANK	1,500	11,798.000	10,875.000	0.57%
BH	4,000	44,578.562	78,480.000	4.08%
BIAT	2,600	71,760.472	98,878.000	5.14%
BIATNS06 (1/4)	1,085	31,745.900	31,931.550	1.66%
BNA	1,400	23,311.000	24,077.200	1.25%
BT	1,300	87,116.029	122,066.100	6.35%
BTEI	4,100	90,946.868	122,979.500	6.40%
C I L	200	4,460.000	4,800.000	0.25%
MAG GEN	2,650	58,232.890	75,241.450	3.91%
MONOPRIX	1,500	67,306.209	94,513.500	4.92%
SFBT	2,100	83,068.646	117,608.400	6.12%
SIMPAR	1,705	35,757.290	51,491.000	2.68%
SITS	1,500	4,945.000	4,636.500	0.24%
SOTRAPIL	1,000	35,010.334	35,411.000	1.84%
SOTUMAG	3,000	5,505.427	5,697.000	0.30%
STB	2,000	19,963.500	19,042.000	0.99%
TJNS06	750	5,550.000	5,437.500	0.28%
TLS	7,400	58,733.643	103,230.000	5.37%
TLSNS06	2,775	35,446.000	37,670.625	1.96%
UIB	4,226	55,440.057	66,775.026	3.47%
WIFAK	1,356	7,527.240	7,902.768	0.41%

TOTAL **955,107.126** **1,258,644.719** **65.47%**

AC1 : Note sur les placements monétaires
UBCI UNIVERS Actions SICAV
Arrêté le 31/12/2006

Désignation	Date d'Acqui.	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2006	% l'Actif Net
BTCT					
13/03/2007	29/08/2006	149	145,012.950	147,027.098	7.65%
10/04/2007	09/05/2006	98	93,597.188	96,047.668	5.00%
10/04/2007	15/05/2006	100	95,575.644	98,019.347	5.10%
09/05/2007	06/06/2006	105	100,260.332	102,570.404	5.34%
13/11/2007	08/11/2006	100	94,787.978	95,369.221	4.96%
13/11/2007	28/11/2006	50	47,527.890	47,711.391	2.48%
TOTAL			576,761.981	586,745.128	30.52%

PR1 : Note sur les revenus du portefeuille-titres
UBCI UNIVERS Actions SICAV
Arrêté le 31/12/2006

Désignation	Période du 01/01/2006 au 31/12/2006	Période du 01/01/2005 au 31/12/2005
Revenus des Actions et valeurs assimilées	40,943.850	34,799.300
Revenus des titres OPCVM	13,582.492	14,124.484
TOTAL	54,526.342	48,923.784

PR2 : Note sur les revenus des placements monétaires
UBCI UNIVERS Actions SICAV
Arrêté le 31/12/2006

Désignation	Période du 01/01/2006 au 31/12/2006	Période du 01/01/2005 au 31/12/2005
Intérêts des bons de trésor	22,868.411	18,959.561
Total placements monétaires	22,868.411	18,959.561

CP1 : Mouvement sur le capital et l'actif net
UBCI UNIVERS Actions SICAV
Arrêté le 31/12/2006

	Mvt sur le capital	Mvt sur l'Actif Net
Capital début de période au 31/12/2005	1,413,401.768	1,413,401.768
Souscriptions de la période	4,661,600.000	4,661,600.000
Rachats de la période	-4,347,900.000	-4,347,900.000
Autres mouvements	161,669.484	195,371.236
- Variation des plus ou moins values et frais de Nég.	296,395.802	296,395.802
- Régularisation sommes non distribuables	-134,726.318	-134,726.318
- Sommes distribuables de la période		33,701.752
Montant fin de période au 31/12/2006	1,888,771.252	1,922,473.004

CP2 : Note sur le capital
UBCI UNIVERS Actions SICAV
Arrêté le 31/12/2006

Capital au 31/12/2005	
* Montant	2,763,000.000
* Nombre de titres en circulation	27,630
* Nombre d'actionnaires	50
Souscriptions Réalisées	
* Volume	4,661,600.000
* Nombre de titres émis	46,616
Rachats Effectués	
* Volume	4,347,900.000
* Nombre de titres rachetés	43,479
Capital au 31/12/2006	
* Volume	3,076,700.000
* Nombre de titres en circulation	30,767
* Nombre d'actionnaires	51

Notes sur le passif et autres actifs
UBCI UNIVERS Actions SICAV
Arrêté le 31/12/2006

	Libelle	31/12/2006
PA 1	<u>Opérateurs créditeurs</u>	<u>6,477.148</u>
	Frais du Gestionnaire	1,850.612
	Frais du Dépositaire	462.655
	Frais du Distributeur	4,163.881
PA 2	<u>Créditeurs divers</u>	<u>17,552.897</u>
	Etat retenue à la source	165.000
	Redevance CMF	199.030
	Charges à payer ex. ant.	3,354.336
	Charges et produit en attente de régul.	0.000
	Budget des charges à payer ex. en cours	13,834.531
	<u>Charges à payer sur l'exercice 2006</u>	<u>17,666.000</u>
	Jetons de présence 2006	12,750.000
	Honoraire commissaires aux comptes	6,600.000
	Frais Assemblée	1,500.000
	Frais de publication au bulletin CMF	500.000
	Taxe revenant aux collectivités locales	200.000
	Réajustement sur charges budgtisées antérieures	-3,884.000

Notes sur les charges et produits de gestion
UBCI UNIVERS Actions SICAV
Arrêté le 31/12/2006

	Libelle	31/12/2006
CH 1	<u>Charges de gestion des placements</u>	<u>23,334.680</u>
	Rémunération du Gestionnaire	6,667.057
	Rémunération du Dépositaire	1,666.765
	Rémunération du Distributeur	15,000.858
CH 2	<u>Autres charges</u>	<u>20,542.671</u>
	Redevance CMF	1,666.765
	Services bancaires et assimilés	1,205.178
	Impôts, taxes et versements assimilés	4.500
	Dotations aux provisions	17,666.000
	Charges Diverses	0.228
PR 3	<u>Autres Produits</u>	<u>0.000</u>
	Autres produits	0.000

Note sur les sommes distribuables
UBCI UNIVERS Actions SICAV
Arrêté le 31/12/2006

	Résultats distribuables	Régularisations	Sommes distribuables
Exercice 2005 et antérieurs	293,368.844	-143,153.679	150,215.165
Exercice 2006	33,517.402	165.235	33,682.637
Total	326,886.246	-142,988.444	183,897.802

Données par actions et ratios pertinents
UBCI UNIVERS Actions SICAV
Arrêté le 31/12/2006

Nées par action	31/12/2006	31/12/2005	31/12/2004	31/12/2003
Revenus des placements	2.516	2.457	2.582	3.022
Charges de gestion des placements	-0.758	-0.595	-0.602	-0.945
Revenu net des placements	1.757	1.862	1.980	2.077
Autres produits	0.000	0.000	0.000	0.001
Autres charges	-0.668	-0.983	-1.136	-0.941
Résultat d'exploitation	1.089	0.879	0.844	1.138
Régularisation du résultat d'exploitation	0.005	0.064	-0.094	-0.937
Somme distribuables de l'exercice	1.095	0.943	0.749	0.200
Variation des (+) ou (-) valeurs potentielles	8.528	3.787	6.988	5.741
(+) ou (-) valeurs réalisées sur cession de titres	1.214	0.042	-7.546	-8.338
Frais de négociation	-0.108	-0.125	-0.139	-0.018

(+) ou (-) V. sur titres et Fr. de Nég.	9.634	3.704	-0.697	-2.614
Résultat net de l'exercice	10.723	4.584	0.146	-1.476
Droits d'entrées et droits de sorties	0.000	0.000	0.000	0.000
Résultats non distribuables de l'exercice	9.634	3.704	-0.697	-2.614
Régularisation du résultat non distribuable	-4.379	-11.169	-5.137	-27.156
Sommes non distribuables de l'exercice	5.255	-7.464	-5.834	-29.770
Distribution de dividende	0.943	0.749	0.200	2.412
Valeur liquidative	62.484	52.098	47.754	49.052
Ratios de gestion des placements				
Charges/actif net moyen	1.40%	1.40%	1.52%	2.37%
Autres charges/actif net moyen	1.23%	2.31%	2.87%	2.36%
Résultats distribuables de l'exe./actif net moyen	2.02%	2.21%	1.89%	0.50%
Actif net moyen	1,665,723.197	1,176,665.727	853,806.277	793,533.352
Nombre d'actions au 31/12/	30,767	27,630	21,575	19,893

UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV
1, PLACE PASTEUR

- 1002 TUNIS BELVEDERE

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES CONVENTIONS VISEES PAR L'ARTICLE 200
DU CODE DES SOCIETES COMMERCIALES
RELATIF À L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2006**

Messieurs les Actionnaires,

Au cours de l'exercice écoulé, nous n'avons pas reçu d'avis qu'une convention conclue par le Président, le Directeur Général ou par des membres du Conseil d'Administration avec la société UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV ou avec des tiers ait été soumise à l'autorisation préalable du Conseil d'Administration, conformément aux prescriptions de l'article 200 du code des sociétés commerciales.

Par ailleurs, au cours de nos vérifications, nous n'avons pas relevé d'opérations devant être soumises aux formalités prévues par l'article susmentionné.

Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI
Managing Partner

FMBZ KPMG TUNISIE