

**SITUATION TRIMESTRIELLE DE UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV  
ARRETEE AU 30 JUIN 2005**

**AVIS SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES :**

Nous avons procédé à l'examen limité de la situation provisoire de la société ALYSSA SICAV au 30 JUIN 2005. 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 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 donc pas d'opinion d'audit.

Il est à signaler que :

L'échéance de l'emprunt obligataire BATAM 2000 du 16/05/2005, d'un montant de 400 000 DT en principal, n'a pas été honorée. Elle a été reclassée en obligations amorties avec la dépréciation correspondante.

En outre, il y a eu constatation d'une dépréciation supplémentaire de 168.305,637 DT au cours du deuxième trimestre 2005, ce qui a ramené la dépréciation totale au 30/06/2005 à 1.580.283,732 DT, soit 40,99% de l'encours global qui est resté inchangé, à savoir 3.855.326,647 DT (principal et intérêts depuis le 30 septembre 2004).

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 donnent pas une image fidèle, conformément aux Normes Comptables Internationales.

**Société M KARRAY & Cie**

**BILAN DE LA SOCIETE  
Arrêté au 30/06/2005**

LIBELLE	NOTE	30/06/2005	30/06/2004	31/12/2004
<b>ACTIFS</b>				
<b>PORTEFEUILLE-TITRES</b>	III	<b>102,784,680.478</b>	<b>100,892,700.912</b>	<b>98,389,970.023</b>
a- Obligations et valeurs assimilées		102,784,680.478	100,892,700.912	98,389,970.023
b- Autres valeurs				
<b>PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES</b>	IV	<b>37,529,090.453</b>	<b>41,502,468.962</b>	<b>47,718,403.815</b>
a- Placements monétaires		37,520,144.752	41,476,061.636	47,680,758.398
b- Disponibilités		8,945.701	26,407.326	37,645.417
<b>Créances d'exploitations</b>	AC3	<b>627,280.351</b>	<b>104,817.276</b>	<b>422,887.880</b>
<b>Autres actifs</b>	AC4	<b>63,360.683</b>	<b>40,765.550</b>	<b>422,856.773</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>141,004,411.965</b>	<b>142,540,752.700</b>	<b>146,954,118.491</b>
<b>PASSIFS</b>				
Opérateurs créditeurs	PA1	300,200.473	273,492.361	312,960.470
Autres créditeurs Divers	PA2	59,183.737	28,562.181	38,888.244
<b>ACTIF NET</b>		<b>140,645,027.755</b>	<b>142,238,698.158</b>	<b>146,602,269.777</b>
<b>Capital</b>	VIII	<b>137,886,086.624</b>	<b>139,157,495.855</b>	<b>140,554,855.056</b>
<b>Sommes distribuables</b>	VIII	<b>2,758,941.131</b>	<b>3,081,202.303</b>	<b>6,047,414.721</b>
a- Sommes distribuables des exercices antérieurs		695.186	449.074	453.544
b- Sommes distribuables de l'exercice		2,758,245.945	3,080,753.229	6,046,961.177
<b>TOTAL ACTIF NET ET PASSIFS</b>		<b>141,004,411.965</b>	<b>142,540,752.700</b>	<b>146,954,118.491</b>

**ETAT DE RESULTAT DE LA SOCIETE  
Arrêté au 30/06/2005**

LIBELLE	NOTE	Période du 01.04 au 30.06.05	Période du 01.01 au 30.06.05	Période du 01.04 au 30.06.04	Période du 01.01 au 30.06.04	31/12/2004
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>	V	<b>1,345,381.484</b>	<b>2,641,418.377</b>	<b>1,407,530.610</b>	<b>2,752,350.824</b>	<b>5,532,242.621</b>
a- Dividendes						
b- Revenus des obligations et valeurs ass.		1,345,381.484	2,641,418.377	1,407,530.610	2,752,350.824	5,532,242.621
c- Revenus des autres valeurs						
<b>Revenus des placements monétaires</b>	VI	<b>486,938.056</b>	<b>1,002,555.372</b>	<b>365,556.543</b>	<b>714,693.411</b>	<b>1,708,548.362</b>
<b>Total des revenus des placements</b>		<b>1,832,319.540</b>	<b>3,643,973.749</b>	<b>1,773,087.153</b>	<b>3,467,044.235</b>	<b>7,240,790.983</b>
Charges de gestion des placements	CH 1	-300,200.473	-602,994.286	-273,492.361	-514,623.570	-1,124,081.987
<b>REVENUS NETS DES PLACEMENTS</b>		<b>1,532,119.067</b>	<b>3,040,979.463</b>	<b>1,499,594.792</b>	<b>2,952,420.665</b>	<b>6,116,708.996</b>
Autres produits	PR 3	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
Autres charges	CH 2	-50,380.696	-100,944.334	-47,232.550	-92,895.493	-195,426.250
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>1,481,738.371</b>	<b>2,940,035.129</b>	<b>1,452,362.242</b>	<b>2,859,525.172</b>	<b>5,921,282.746</b>
Régularisation du résultat d'exploitation		-171,082.477	-181,789.184	191,654.539	221,228.057	125,678.431
<b>SOMMES DISTRIBUABLES</b>		<b>1,310,655.894</b>	<b>2,758,245.945</b>	<b>1,644,016.781</b>	<b>3,080,753.229</b>	<b>6,046,961.177</b>
<b>Régularisation du résultat d'exploitation</b>		<b>171,082.477</b>	<b>181,789.184</b>	<b>-191,654.539</b>	<b>-221,228.057</b>	<b>-125,678.431</b>
Variation des +ou- V potentielles sur titres		-168,305.637	-184,038.402	0.000	0.000	-1,396,245.330
+ ou - V réalisées sur cession des titres		-18,733.133	-23,329.278	30,821.988	52,470.541	1,462,739.506
Frais de négociation		0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>1,294,699.601</b>	<b>2,732,667.449</b>	<b>1,483,184.230</b>	<b>2,911,995.713</b>	<b>5,987,776.922</b>

## VARIATION DE L'ACTIF NET DE LA SOCIETE

## UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV

Arrêté au 30/06/2005

<b>LIBELLE</b>	<b>Période du 01.04 au 30.06.05</b>	<b>Période du 01.01 au 30.06.05</b>	<b>Période du 01.04 au 30.06.04</b>	<b>Période du 01.01 au 30.06.04</b>	<b>31/12/2004</b>
<b><u>Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</u></b>	<b><u>1,294,699.601</u></b>	<b><u>2,732,667.449</u></b>	<b><u>1,483,184.230</u></b>	<b><u>2,911,995.713</u></b>	<b><u>5,987,776.922</u></b>
a- Résultat d'exploitation	1,481,738.371	2,940,035.129	1,452,362.242	2,859,525.172	5,921,282.746
b- Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	-168,305.637	-184,038.402	0.000	0.000	-1,396,245.330
c- plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres	-18,733.133	-23,329.278	30,821.988	52,470.541	1,462,739.506
d- Frais de négociation de titres	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
<b><u>Distributions de dividendes</u></b>	<b><u>-6,444,949.577</u></b>	<b><u>-6,444,949.577</u></b>	<b><u>-6,326,565.427</u></b>	<b><u>-6,326,565.427</u></b>	<b><u>-6,326,565.427</u></b>
<b><u>Transactions sur le capital</u></b>	<b><u>-7,264,543.856</u></b>	<b><u>-2,244,959.894</u></b>	<b><u>12,430,161.004</u></b>	<b><u>21,857,031.094</u></b>	<b><u>23,144,821.504</u></b>
<b>a- Souscription</b>	<b>67,538,832.577</b>	<b>123,365,379.777</b>	<b>80,982,898.292</b>	<b>146,323,744.165</b>	<b>233,494,624.622</b>
- Capital	66,222,600.000	119,523,100.000	79,029,100.000	141,046,600.000	225,570,100.000
- Régul. des sommes non distribuables	-61,311.934	-75,429.657	-39,407.209	-81,826.621	-105,728.949
- Régul. des sommes distribuables	1,377,544.511	3,917,709.434	1,993,205.501	5,358,970.786	8,030,253.571
<b>b- Rachats</b>	<b>74,803,376.433</b>	<b>125,610,339.671</b>	<b>68,552,737.288</b>	<b>124,466,713.071</b>	<b>210,349,803.118</b>
- Capital	73,522,000.000	121,998,600.000	66,978,600.000	120,025,000.000	203,163,800.000
- Régul. des sommes non distribuables	-76,520.739	-89,528.905	-33,408.214	-69,319.107	-91,857.001
- Régul. des sommes distribuables	1,357,897.172	3,701,268.576	1,607,545.502	4,511,032.178	7,277,860.119
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>-12,414,793.832</b>	<b>-5,957,242.022</b>	<b>7,586,779.807</b>	<b>18,442,461.380</b>	<b>22,806,032.999</b>
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>-12,414,793.832</b>	<b>-5,957,242.022</b>	<b>7,586,779.807</b>	<b>18,442,461.380</b>	<b>22,806,032.999</b>
a- Début de période	153,059,821.587	146,602,269.777	134,651,918.351	123,796,236.778	123,796,236.778
b- Fin de période	140,645,027.755	140,645,027.755	142,238,698.158	142,238,698.158	146,602,269.777
<b>NOMBRE D' ACTIONS</b>	<b>-72,994</b>	<b>-24,755</b>	<b>120,505</b>	<b>210,216</b>	<b>224,063</b>
a- Début de période	1,454,123	1,405,884	1,271,532	1,181,821	1,181,821
b- Fin de période	1,381,129	1,381,129	1,392,037	1,392,037	1,405,884
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>101.833</b>	<b>101.833</b>	<b>102.180</b>	<b>102.180</b>	<b>104.277</b>
<b>TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE</b>	<b>3.33%</b>	<b>3.69%</b>	<b>4.19%</b>	<b>4.44%</b>	<b>4.28%</b>

## NOTES AUX ETATS FINANCIERS DE LA SOCIETE

## UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV

Arrêtés au 30/06/2005

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

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30-06-2005 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 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 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 – 3 – 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 - Note sur le Portefeuille Titres**  
**Arrêté au 30/06/2005**

<b>LIBELLE</b>	<b>Nombre de Titres</b>	<b>Coût d'acquisition</b>	<b>Valeur au 30/06/2005</b>	<b>% de l'Actif Net</b>
<b>BTA</b>		<b>62,759,982.100</b>	<b>64,098,409.787</b>	<b>45.57%</b>
BTA022015	8,971	8,990,598.800	9,186,043.713	6.53%
BTA032009	16,680	17,071,980.000	17,340,505.150	12.33%
BTA042010	14,615	15,068,065.000	15,241,042.534	10.84%
BTA042014	4,511	4,669,807.200	4,727,646.871	3.36%
BTA062008	1,800	1,855,620.000	1,861,212.329	1.32%
BTA072007	7,200	7,213,164.000	7,525,624.273	5.35%
BTA072014	300	325,800.000	345,166.027	0.25%
BTA092005	5,529	5,607,055.500	5,847,544.280	4.16%
BTA092006	1,958	1,957,891.600	2,023,624.610	1.44%
<b>Titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</b>		<b>5,472,897.354</b>	<b>5,654,151.008</b>	<b>4.02%</b>
BTNB juin 97 10 ans	10,000	2,000,000.000	2,010,632.328	1.43%
BTNB Nov 97	9,000	2,700,000.000	2,822,058.937	2.01%
BTNB Juill 97 10 ans	2,000	600,000.000	642,000.000	0.46%
BTNB Dec 97 10Ans	550	172,897.354	179,459.743	0.13%
<b>Obligations des Sociétés</b>		<b>32,983,401.940</b>	<b>33,032,119.683</b>	<b>23.49%</b>
AIL 2000 B	20,000	400,000.000	410,555.617	0.29%
AIL 2002 C	8,000	480,000.000	508,416.000	0.36%
AIL 99 A	5,000	200,000.000	206,996.164	0.15%
EO.AL 2000-1	5,000	100,000.000	105,139.726	0.07%
EO.AL 2000-2	18,000	1,080,000.000	1,115,293.808	0.79%
AMEN LEASE 2001B	23,500	1,645,000.000	1,730,503.946	1.23%
E.O.AL 2001-2	5,000	290,000.000	298,723.836	0.21%
OB AL 99-2	15,000	600,000.000	630,838.356	0.45%
AMEN BANK 2001	19,000	1,330,000.000	1,344,167.233	0.96%
ATL 2000/2	32,000	640,000.000	658,067.288	0.47%
ATL 2000/1	20,000	1,200,000.000	1,261,676.712	0.90%
ATL 2001/1	10,000	400,000.000	418,687.123	0.30%
ATL 2001/2	10,000	400,000.000	409,861.260	0.29%
ATL 2003/1	15,000	1,200,000.000	1,221,020.054	0.87%
ATL 2004/1	5,000	500,000.000	525,345.206	0.37%
ATL 2004/2	5,000	500,000.000	507,057.534	0.36%
BATAM 2000	20,000	400,000.000	247,107.664	0.18%
BATAM 2001	28,000	2,240,000.000	1,400,654.900	1.00%
BH 1	8,000	640,000.000	655,956.164	0.47%
BTKD 98	52,730	2,109,200.000	2,187,604.454	1.56%
C.D.S 2001	5,000	200,000.000	207,402.740	0.15%
CIL 2000/2	27,500	550,000.000	568,817.534	0.40%
CIL 2001/1	10,000	400,000.000	421,798.575	0.30%
CIL 2002/1	1,000	40,000.000	40,673.973	0.03%
CIL 2004/1	10,000	1,000,000.000	1,042,038.356	0.74%
GL 2001B	30,000	2,400,000.000	2,535,073.315	1.80%
GL 2002/1	10,000	1,000,000.000	1,058,520.548	0.75%
GL-2-99 B	14,500	580,000.000	591,336.219	0.42%
Hôtel HOURIA 2000 B	4,500	337,500.000	339,120.000	0.24%
Hôtel HOURIA 2000 C	500	37,500.000	37,680.000	0.03%
JERBA MENZEL 2001A	5,000	500,000.000	504,331.507	0.36%
JERBA MENZEL 2001B	8,500	850,000.000	857,363.562	0.61%
EL MAZRAA 2001	32,100	2,568,000.000	2,637,779.244	1.88%
TUNISIE LEASING 2000-1	20,000	400,000.000	420,067.946	0.30%
TUNISIE LEASING 2001-1	15,000	600,000.000	620,436.164	0.44%
TUNISIE LEASING 2001-2	10,000	400,000.000	406,552.548	0.29%
TUNISIE LEASING 2004-1	20,000	1,600,000.000	1,616,089.425	1.15%
TUNISIE FACTORING 2002	7,000	280,000.000	281,445.874	0.20%
UBCI 2001	362	36,201.940	37,032.259	0.03%
UTL 2000 A	2,500	50,000.000	51,412.877	0.04%
UTL 2000 B	40,000	800,000.000	822,606.027	0.58%

UTL 2000 C	10,000	200,000.000	205,651.507	0.15%
<b>TOTAL PORTEFEUILLE</b>		<b>101,216,281.394</b>	<b>102,784,680.478</b>	<b>73.08%</b>

**IV - Note sur les Placements Monétaires**  
**UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV**  
**Arrêté au 30/06/2005**

Libellé		Date d'Acqui.	Coût d'Acqui.	Valeur au 30/06/2005	% de l'Actif net		
<b>BTCT</b>							
<b>Ligne</b>	<b>Quantité</b>						
02/08/2005	150	29/06/2005	149,303.414	149,336.044	0.11%		
02/08/2005	250	24/06/2005	248,669.205	248,859.458	0.18%		
02/08/2005	500	07/06/2005	496,187.078	497,488.650	0.35%		
02/08/2005	2,200	03/06/2005	2,182,034.582	2,188,712.349	1.56%		
04/10/2005	850	16/12/2004	816,648.528	834,413.151	0.59%		
04/10/2005	200	13/12/2004	192,075.165	196,317.020	0.14%		
04/10/2005	300	09/12/2004	287,958.035	294,444.588	0.21%		
04/10/2005	870	01/12/2004	834,284.734	853,757.424	0.61%		
04/10/2005	300	05/11/2004	286,687.659	294,199.765	0.21%		
04/10/2005	1,500	04/11/2004	1,433,247.303	1,470,960.627	1.05%		
04/10/2005	110	03/11/2004	105,090.800	107,867.646	0.08%		
04/10/2005	265	28/10/2004	252,971.084	259,822.523	0.18%		
04/10/2005	700	25/10/2004	667,958.760	686,270.296	0.49%		
04/10/2005	800	20/10/2004	762,873.894	784,207.401	0.56%		
04/10/2005	450	19/10/2004	429,059.512	441,105.252	0.31%		
04/10/2005	275	18/10/2004	262,168.179	269,557.350	0.19%		
04/10/2005	110	08/10/2004	104,728.048	107,795.095	0.08%		
04/10/2005	440	07/10/2004	418,856.585	431,169.259	0.31%		
04/10/2005	2,000	05/10/2004	1,901,924.113	1,959,137.443	1.39%		
04/10/2005	850	01/10/2004	808,510.818	832,811.825	0.59%		
04/10/2005	1,500	28/09/2004	1,425,378.280	1,469,201.788	1.04%		
04/10/2005	380	24/09/2004	361,116.611	372,248.818	0.26%		
04/10/2005	1,000	23/09/2004	950,180.957	979,576.970	0.70%		
18/10/2005	1,900	02/11/2004	1,810,242.160	1,858,934.024	1.32%		
18/10/2005	1,000	12/10/2004	950,066.109	977,847.744	0.70%		
08/11/2005	200	09/02/2005	192,691.428	195,689.483	0.14%		
08/11/2005	2,000	30/11/2004	1,906,973.591	1,952,349.510	1.39%		
08/11/2005	500	09/11/2004	475,481.028	487,862.755	0.35%		
06/12/2005	1,950	07/12/2004	1,854,019.472	1,896,519.372	1.35%		
06/12/2005	2,000	07/12/2004	1,901,192.893	1,944,940.639	1.38%		
10/01/2006	1,000	26/04/2005	964,941.789	971,900.397	0.69%		
10/01/2006	390	04/04/2005	375,209.953	378,817.685	0.27%		
10/01/2006	370	01/04/2005	355,824.353	359,362.325	0.26%		
10/01/2006	2,000	11/01/2005	1,899,914.609	1,936,507.041	1.38%		
10/01/2006	965	28/12/2004	914,765.645	933,897.687	0.66%		
04/04/2006	195	29/03/2005	185,117.893	187,044.175	0.13%		
09/05/2006	1,000	17/05/2005	951,320.909	956,019.599	0.68%		
09/05/2006	100	10/05/2005	95,041.375	95,583.817	0.07%		
06/06/2006	250	07/06/2005	237,580.606	238,205.198	0.17%		
<b>Total placement BTCT</b>			<b>30,448,297.157</b>	<b>31,100,742.193</b>	<b>22.11%</b>		
<b>Certificat de dépôt</b>							
<b>Emetteur</b>	<b>Garant</b>	<b>Taux de Rému né.</b>	<b>durée</b>				
UBCI	UBCI	5.50%	2 ans	02/06/2004	919,730.101	960,938.491	0.68%
UBCI	UBCI	5.50%	2 ans	03/06/2004	919,730.101	960,827.928	0.68%
UBCI	UBCI	5.00%	20 jours	11/06/2005	997,783.933	999,999.999	0.71%
UBCI	UBCI	5.00%	20 jours	17/06/2005	498,891.967	499,666.945	0.36%
UBCI	UBCI	5.00%	20 jours	23/06/2005	997,783.933	998,668.885	0.71%
UBCI	UBCI	4.50%	10 jours	24/06/2005	999,001.248	999,700.112	0.71%
UBCI	UBCI	4.50%	10 jours	25/06/2005	999,001.248	999,600.199	0.71%
<b>Total placement certificat de dépôt</b>					<b>6,331,922.531</b>	<b>6,419,402.559</b>	<b>4.56%</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>					<b>36,780,219.688</b>	<b>37,520,144.752</b>	<b>26.68%</b>

**V - Note sur les revenus du portefeuille-titres  
UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV  
Arrêté au 30/06/2005**

Libelle	Période du 01.04 au 30.06.05	Période du 01.04 au 30.06.04
<b>Revenus des obligations et valeurs assimilées</b>		
<b>Revenus des obligations</b>		
- Intérêts	450,115.775	700,658.442
<b>Revenus des titres émis par le trésor et négociable sur le marché financier</b>		
- Intérêts	895,265.709	706,872.168
<b>TOTAL</b>	<b>1,345,381.484</b>	<b>1,407,530.610</b>

**VI - Note sur les revenus des placements monétaires  
UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV  
Arrêté au 30/06/2005**

Libelle	Période du 01.04 au 30.06.05	Période du 01.04 au 30.06.04
Intérêts des bons de trésor	383,126.878	260,668.844
Intérêts des billets de trésorerie	0.000	0.000
Intérêts des certificats de dépôt	103,811.178	104,887.699
<b>TOTAL</b>	<b>486,938.056</b>	<b>365,556.543</b>

**VII - Note sur le capital  
UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV  
Arrêté au 30/06/2005**

<b>Capital au 31/12/2004</b>	
* Montant	140,588,400
* Nombre de titres	1,405,884
* Nombre d'actionnaires	1,791
<b>Souscriptions réalisées</b>	
* Montant	119,523,100
* Nombre de titres émis	1,195,231
<b>Rachats effectués</b>	
* Montant	121,998,600
* Nombre de titres rachetés	1,219,986
<b>Capital au 30/06/2005</b>	
* Montant	138,112,900
* Nombre de titres	1,381,129
* Nombre d'actionnaires	1,916

**VIII - Mouvement sur le capital et l'Actif Net  
UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV  
Arrêté au 30/06/2005**

	Mvt sur le capital	Mvt sur l'Actif Net
<b>Capital début de période au 31/12/2004</b>	<b>140,554,855.056</b>	<b>140,554,855.056</b>
<b>Souscriptions de la période</b>	<b>119,523,100.000</b>	<b>119,523,100.000</b>
<b>Rachats de la période</b>	<b>-121,998,600.000</b>	<b>-121,998,600.000</b>
<b>Autres mouvements</b>	<b>-193,268.432</b>	<b>2,565,672.699</b>
- Variation des plus ou moins values et frais de nég.	-207,367.680	-207,367.680
- Régularisation sommes non distribuables de la période	14,099.248	14,099.248
- Régularisation sommes distribuables de la période		2,758,941.131

**Capital fin de période au 30/06/2005****137,886,086.624****140,645,027.755**

**IX- Note sur le passif**  
**UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV**  
**Arrêté au 30/06/2005**

	<b>Libelle</b>	<b>30/06/2005</b>
<b>AC3</b>	<b><u>Créances d'exploitation</u></b>	<b><u>627,280.351</u></b>
	Annuité à recevoir en principal de l'EO BATAM	1,063,000.000
	Différence d'estimation sur obligations BATAM	-435,719.649
<b>AC4</b>	<b><u>Autres Actifs</u></b>	<b><u>63,360.683</u></b>
	RàS sur achats BTA	63,360.683
<b>PA 1</b>	<b><u>Opérateurs créditeurs</u></b>	<b><u>300,200.473</u></b>
	Frais de gestionnaire	39,401.319
	Frais de dépositaire	37,525.063
	Frais de distributeur	223,274.091
<b>PA 2</b>	<b><u>Autres créditeurs divers</u></b>	<b><u>59,183.737</u></b>
	Etat, retenue à la source, TFP & FOPROLOS	34,853.537
	Redevance CMF	12,889.782
	Charges à payer sur ex. ant.	1,068.823
	Budget des charges à payer sur ex. en cours (PA 2-1)	10,371.595
<b>PA 2-1</b>	<b><u>Budget des charges à payer sur ex. en cours</u></b>	<b><u>10,371.595</u></b>
	Abonnement linéaire des Charges à payer sur ex. en cours	25,562.159
	Charges payées sur exercice en cours	-15,190.564
	<b><u>Charges à payer sur l'exercice 2005</u></b>	<b><u>51,548.000</u></b>
	Jetons de présence 2005	12,000.000
	Honoraire commissaire aux comptes	6,600.000
	Frais Assemblées	3,000.000
	Ind. Mr. Le Président du Conseil d'Ad. 2005	18,060.000
	Frais de publication au bulletin CMF	500.000
	Taxe revenant aux collectivités locales	13,500.000
	Abattement sur Provision Ant.	-2,112.000

**X- Note sur les charges de gestion**  
**UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV**  
**Arrêté au 30/06/2005**

	<b>Libelle</b>	<b>30/06/2005</b>
<b>CH 1</b>	<b><u>Charges de gestion des placements</u></b>	<b><u>602,994.286</u></b>
	Rémunération du gestionnaire	79,143.012
	Rémunération du dépositaire	75,374.295
	Rémunération du distributeur	448,476.979
<b>CH 2</b>	<b><u>Autres charges</u></b>	<b><u>100,944.334</u></b>
	Redevance CMF	75,374.295
	Services bancaires et assimilés	7.080
	Impôts, taxes et versements assimilés	0.800
	Dotations aux provisions des frais de gestion budgétisés	25,562.159

**SITUATION TRIMESTRIELLE DE L'UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV  
ARRETEE AU 30 JUIN 2005**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30 JUIN 2005 :**

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 un examen limité des états financiers intermédiaires de l'UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV arrêtés au 30 juin 2005 qui font apparaître un actif net de 1.961.384 D pour un capital social de 2.818.800 D et une valeur liquidative égale à 69<sup>d</sup>,582 par action.

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

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

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires ci-joints, ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de l'UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV arrêtée au 30 juin 2005 conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

**Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI**  
**Société Fourati & Associés**  
**KPMG TUNISIE**

**BILAN**  
**Arrêté le 30/06/2005**

<b>ACTIF</b>	<b>Note</b>	<b>30/06/2005</b>	<b>30/06/2004</b>	<b>31/12/2004</b>
<b>PORTEFEUILLE TITRES</b>	AC 1	<b>1,357,241.582</b>	<b>953,748.776</b>	<b>1,071,143.983</b>
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		622,126.220	366,168.200	524,197.520
Emprunts obligataires		640,419.972	587,580.576	536,519.863
Autres valeurs		94,695.390	0.000	10,426.600
<b>PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES</b>		<b>611,437.710</b>	<b>275,876.417</b>	<b>268,936.990</b>
Placements monétaires	AC 2	415,620.784	193,285.710	260,498.328
Disponibilités		195,816.926	82,590.707	8,438.662
<b>Créances d'exploitation</b>	AC 3	<b>11,729.493</b>	<b>3,362.721</b>	<b>0.000</b>
Créances d'exploitation		11,729.493	3,362.721	0.000
<b>Autres actifs</b>	AC 4	<b>1,868.548</b>	<b>0.000</b>	<b>0.000</b>
Autres actifs		1,868.548	0.000	0.000
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>1,982,277.333</b>	<b>1,232,987.914</b>	<b>1,340,080.973</b>
<b>PASSIF</b>		<b>30/06/2005</b>	<b>30/06/2004</b>	<b>31/12/2004</b>
Opérateurs créditeurs	PA 1	5,990.821	3,872.696	4,333.599
Créditeurs divers	PA 2	14,902.899	12,274.847	20,202.027
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>20,893.720</b>	<b>16,147.543</b>	<b>24,535.626</b>
<b>Capital</b>	CP 1	<b>1,914,879.343</b>	<b>1,193,655.623</b>	<b>1,288,091.736</b>
Capital en nominal	CP 2	2,818,800.000	1,797,100.000	1,954,800.000
Capital en début de période		1,954,800.000	1,561,500.000	1,561,500.000
Emission en nominal		1,911,900.000	2,398,000.000	3,336,100.000
Rachat en nominal		-1,047,900.000	-2,162,400.000	-2,942,800.000
Sommes non distribuables		-903,920.657	-603,444.377	-666,708.264
Sommes non distribuables exercices antérieurs		-666,708.264	-544,353.336	-544,353.336
Sommes non distribuables exercice en cours		-237,212.393	-59,091.041	-122,354.928
<b>Sommes distribuables</b>		<b>46,504.270</b>	<b>23,184.748</b>	<b>27,453.611</b>
Sommes distribuables exercices antérieurs		11.853	15.720	17.100
Sommes distribuables de l'exercice en cours		46,492.417	23,169.028	27,436.511
<b>ACTIF NET</b>		<b>1,961,383.613</b>	<b>1,216,840.371</b>	<b>1,315,545.347</b>

**TOTAL PASSIF ET ACTIF NET**

**1,982,277.333 1,232,987.914 1,340,080.973**

**Etat de résultat**  
**Arrêté le 30/06/2005**

	Note	Période du 01/04/2005 au 30/06/2005	Période du 01/01/2005 au 30/06/2005	Période du 01/04/2004 au 30/06/2004	Période du 01/01/2004 au 30/06/2004	Période du 01/01/2004 au 31/12/2004
a- Dividendes	PR 1	45,303.681	51,303.681	23,843.710	23,843.710	26,048.710
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées	PR 1	7,875.287	11,520.467	7,669.503	15,339.007	30,758.294
c- Revenus des placements monétaires	PR 2	3,390.034	5,745.147	1,411.371	3,313.152	8,480.863
<b>Total DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>56,569.002</b>	<b>68,569.295</b>	<b>32,924.584</b>	<b>42,495.869</b>	<b>65,287.867</b>
- Charges de gestion des placements	CH 1	-5,990.821	-9,979.145	-3,872.696	-7,575.343	-15,974.104
<b>- Revenus Nets des placements</b>		<b>50,578.181</b>	<b>58,590.150</b>	<b>29,051.888</b>	<b>34,920.526</b>	<b>49,313.763</b>
- Autres produits		0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
- Autres charges	CH 2	-7,054.050	-13,306.250	-6,555.788	-12,562.514	-24,983.509
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>43,524.131</b>	<b>45,283.900</b>	<b>22,496.100</b>	<b>22,358.012</b>	<b>24,330.254</b>
Régularisation du résultat d'exploitation		2,698.990	1,208.517	812.972	811.016	3,106.257
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>46,223.121</b>	<b>46,492.417</b>	<b>23,309.072</b>	<b>23,169.028</b>	<b>27,436.511</b>
<b>- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>		<b>-2,698.990</b>	<b>-1,208.517</b>	<b>-812.972</b>	<b>-811.016</b>	<b>-3,106.257</b>
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		17,331.291	42,018.932	22,554.482	54,291.145	70,137.610
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		-168.255	-1,519.306	-24,351.911	-33,339.955	-56,955.205
Frais de négociation		-452.453	-1,673.477	-466.079	-1,076.276	-2,386.090
<b>Résultat non distribuable</b>		<b>16,710.583</b>	<b>38,826.149</b>	<b>-2,263.508</b>	<b>19,874.914</b>	<b>10,796.315</b>
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>60,234.714</b>	<b>84,110.049</b>	<b>20,232.592</b>	<b>42,232.926</b>	<b>35,126.569</b>

**UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV**

**Etat de variation de l'actif net**

**Arrêté le 30/06/2005**

	Période du 01/04/2005 au 30/06/2005	Période du 01/01/2005 au 30/06/2005	Période du 01/04/2004 au 30/06/2004	Période Du 01/01/2004 au 30/06/2004	Période Du 01/01/2004 au 31/12/2004
<b>AN 1 - VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATION D'EXPLOITATION</b>	<b>60,234.714</b>	<b>84,110.049</b>	<b>20,232.592</b>	<b>42,232.926</b>	<b>35,126.569</b>
a- Résultat d'exploitation	43,524.131	45,283.900	22,496.100	22,358.012	24,330.254
b- Variation des +ou-V potentielles sur titres	17,331.291	42,018.932	22,554.482	54,291.145	70,137.610
c- +ou-v réalisées sur cession de titres	-168.255	-1,519.306	-24,351.911	-33,339.955	-56,955.205
d- Frais de négociation de titres	-452.453	-1,673.477	-466.079	-1,076.276	-2,386.090
<b>AN 2- DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</b>	<b>-34,827.624</b>	<b>-34,827.624</b>	<b>-37,986.624</b>	<b>-37,986.624</b>	<b>-37,986.624</b>
<b>AN 3 - TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<b>231,418.092</b>	<b>596,555.841</b>	<b>43,600.310</b>	<b>159,300.636</b>	<b>265,111.969</b>
<b>a- Souscriptions</b>					
Capital	748,500.000	1,911,900.000	1,190,900.000	2,398,000.000	3,336,100.000
Régl. des sommes non distribuables	-238,130.920	-619,366.434	-393,884.765	-801,991.615	-1,120,748.651
Régl. des sommes distribuables	6,584.910	20,766.350	11,009.975	38,897.493	52,164.277
<b>b- Rachat</b>					
Capital	-412,200.000	-1,047,900.000	-1,123,600.000	-2,162,400.000	-2,942,800.000
Régl. des sommes non distribuables	130,575.285	343,327.892	371,412.462	723,025.660	987,597.408
Régl. des sommes distribuables	-3,911.183	-12,171.967	-12,237.362	-36,230.902	-47,201.065
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>256,825.182</b>	<b>645,838.266</b>	<b>25,846.278</b>	<b>163,546.938</b>	<b>262,251.914</b>
<b>AN 4 - ACTIF NET</b>					
a- en début de période	1,704,558.431	1,315,545.347	1,190,994.093	1,053,293.433	1,053,293.433
b- en fin de période	1,961,383.613	1,961,383.613	1,216,840.371	1,216,840.371	1,315,545.347
<b>AN 5 - NOMBRE D' ACTIONS</b>					
a- en début de période	24,825	19,548	17,298	15,615	15,615
b- en fin de période	28,188	28,188	17,971	17,971	19,548
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>69.582</b>	<b>69.582</b>	<b>67.711</b>	<b>67.711</b>	<b>67.298</b>
<b>AN 6 - TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE</b>	<b>13.576%</b>	<b>11.05%</b>	<b>6.84%</b>	<b>7.65%</b>	<b>3.19%</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS DE LA SOCIETE UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV**  
**Arrêtés au 30/06/2005**

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

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30-06-2005 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.

**AC 1 : Note sur le portefeuille titres**  
**UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV**  
**Arrêté le 30/06/2005**

Désignation	Nbre	Coût	Valeur au	%	
<b>Actions, valeurs assimilées et droits rattachés</b>		<b>618,844.529</b>	<b>622,126.220</b>	<b>31.72%</b>	
ATL	2,850	71,993.198	57,513.000	2.93%	
BH	6,107	56,872.110	58,199.710	2.97%	
BIAT	4,220	80,627.773	109,859.260	5.60%	
BTEI	4,250	93,203.767	92,662.750	4.72%	
C I L	1,500	35,841.463	24,810.000	1.26%	
ICF	40	1,404.000	988.000	0.05%	
MONOPRIX	1,901	69,596.160	76,040.000	3.88%	
SFBT	3,000	130,092.848	121,002.000	6.17%	
SIMPAR	1,000	16,800.000	17,401.000	0.89%	
TLS	3,500	56,367.062	57,134.000	2.91%	
UIB	500	6,046.148	6,516.500	0.33%	
<b>Titres OPCVM</b>		<b>95,061.501</b>	<b>94,695.390</b>	<b>4.83%</b>	
ALYSSA	930	95,061.501	94,695.390	4.83%	
<b>Obligations Privées</b>		<b>60,000.000</b>	<b>61,695.452</b>	<b>3.15%</b>	
UTL 2000 A	3,000	60,000.000	61,695.452	3.15%	
<b>Obligations BTA</b>		<b>562,202.000</b>	<b>578,724.520</b>	<b>29.51%</b>	
<b>Ligne</b>	<b>Date d'Acquis.</b>				
BTA022015	13/04/2005	110	110,352.000	112,748.493	5.75%
BTA022015	09/02/2005	250	251,550.000	256,996.575	13.10%
BTA072007	31/03/2005	200	200,300.000	208,979.452	10.65%
<b>TOTAL</b>		<b>1,336,108.030</b>	<b>1,357,241.582</b>	<b>69.20%</b>	

**AC 2 : Note sur les placements monétaires  
UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV  
Arrêté le 30/06/2005**

Désignation	Date	Nbre	Coût	Valeur au	%
<b>BTCT</b>					
18/10/2005	02/11/2004	100	95,275.903	97,838.633	4.99%
04/04/2006	29/03/2005	132	125,310.573	126,614.518	6.46%
09/05/2006	10/05/2005	200	190,082.749	191,167.633	9.75%
<b>Total</b>			<b>410,669.225</b>	<b>415,620.784</b>	<b>21.19%</b>

**PR 1 : Note sur les revenus du portefeuille titres  
UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV  
Arrêté le 30/06/2005**

Désignation	Période du 01/04/2005 au 30/06/2005	Période du 01/04/2004 au 30/06/2004
<b>Revenus des Actions et valeurs assimilées</b>	<b>30,762.000</b>	<b>21,094.600</b>
<b>Revenus des titres OPCVM</b>	<b>14,541.681</b>	<b>2,749.110</b>
<b>Revenu des obligations et valeurs assimilées</b>	<b>7,875.287</b>	<b>7,669.503</b>
Revenu des obligations Etat	7,067.506	6,058.356
Revenu des obligations privées	807.781	1,611.147
<b>TOTAL</b>	<b>53,178.968</b>	<b>31,513.213</b>

**PR 2 : Note sur les revenus des placements monétaires  
UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV  
Arrêté le 30/06/2005**

Désignation	Période du 01/04/2005 au 30/06/2005	Période du 01/04/2004 au 30/06/2004
Intérêts des bons de trésor	3,390.034	1,411.371
<b>Total placements monétaires</b>	<b>3,390.034</b>	<b>1,411.371</b>

**CP 1 : Mouvement sur le capital et l'Actif Net  
UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV  
Arrêté le 30/06/2005**

	Mvt sur le capital	Mvt sur l'Actif Net
<b>Capital début de période au 31/12/2004</b>	<b>1,288,091.736</b>	<b>1,288,091.736</b>
<b>Souscriptions de la période</b>	<b>1,911,900.000</b>	<b>1,911,900.000</b>
<b>Rachats de la période</b>	<b>-1,047,900.000</b>	<b>-1,047,900.000</b>
<b>Autres mouvements</b>	<b>-237,212.393</b>	<b>-190,708.123</b>
- Variation des plus ou moins values et frais de Nég.	38,826.149	38,826.149
- Régularisation sommes non distribuables	-276,038.542	-276,038.542
- Sommes distribuables de la période		46,504.270
<b>Montant fin de période au 30/06/2005</b>	<b>1,914,879.343</b>	<b>1,961,383.613</b>

**CP 2 : Note sur le capital  
UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV  
Arrêté le 30/06/2005**

<b>Capital au 31/12/2004</b>	
* Montant	1,954,800.000
* Nombre de titres en circulation	19,548
* Nombre d'actionnaires	74
<b>Souscriptions Réalisées</b>	
* Volume	1,911,900.000
* Nombre de titres émis	19,119
<b>Rachats Effectués</b>	
* Volume	1,047,900.000
* Nombre de titres rachetés	10,479
<b>Capital au 30/06/2005</b>	
* Volume	2,818,800.000
* Nombre de titres en circulation	28,188
* Nombre d'actionnaires	83

**Notes sur le passif et autres actifs  
UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV**

**Arrêté le 30/06/2005**

	<b>Libelle</b>	<b>30/06/2005</b>
<b><u>AC 3</u></b>	<b><u>Créances d'exploitation</u></b>	<b><u>11,729.493</u></b>
	Dividende à recevoir	11,729.493
<b><u>AC 4</u></b>	<b><u>Autres Actifs</u></b>	<b><u>1,868.548</u></b>
	RàS sur BTA	1,868.548
<b><u>PA 1</u></b>	<b><u>Opérateurs créditeurs</u></b>	<b><u>5,990.821</u></b>
	Frais du Gestionnaire	2,110.063
	Frais du Dépositaire	388.080
	Frais du Distributeur	3,492.678
<b><u>PA 2</u></b>	<b><u>Créditeurs divers</u></b>	<b><u>14,902.899</u></b>
	Etat retenue à la source	386.074
	Redevance CMF	217.604
	Charges à payer ex. ant.	2,889.671
	Budget des charges à payer ex. en cours ( <b>PA 2-1</b> )	11,409.550
<b><u>PA 2-1</u></b>	<b><u>Budget des charges à payer ex. en cours</u></b>	<b><u>11,409.550</u></b>
	Abonnement linéaire des Charges à payer ex. en cours	11,621.688
	Charges payées sur exercice en cours	-212.138
	<b><u>Charges à payer sur l'exercice 2005</u></b>	<b><u>23,436.000</u></b>
	Jetons de présence 2005	12,750.000
	Honoraires commissaire aux comptes	6,600.000
	Frais Assemblées	2,000.000
	Frais de publication au bulletin CMF	500.000
	Taxe revenant aux collectivités locales	100.000
	Réajustement sur Budg. Des Chg.Ant.	1,486.000

**Notes sur les charges et produits de gestion  
UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV**

**Arrêté le 30/06/2005**

	<b>Libelle</b>	<b>30/06/2005</b>
<b><u>CH 1</u></b>	<b><u>Charges de gestion des placements</u></b>	<b><u>9,979.145</u></b>
	Rémunération du Gestionnaire	3,511.348
	Rémunération du Dépositaire	646.785
	Rémunération du Distributeur	5,821.012
<b><u>CH 2</u></b>	<b><u>Autres charges</u></b>	<b><u>13,306.250</u></b>
	Redevance CMF	780.306
	Services bancaires et assimilés	903.456
	Impôts, taxes et versements assimilés	0.800
	Dotations aux provisions	11,621.688

**SITUATION TRIMESTRIELLE DE L'UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV  
ARRETEE AU 30 JUIN 2005**

**AVIS SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS DE L'UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV ARRETES  
AU 30 JUIN 2005**

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 2005. 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 2005 en conformité avec le système comptable des entreprises.

(i) Sans remettre en cause l'opinion sans réserve exprimée ci-dessus, nous estimons utile d'attirer l'attention sur les notes « AC 1 : portefeuille titres » et « AC 2 : Créances d'exploitations » des états financiers de l'UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV.

En effet, le portefeuille de la société comporte à hauteur de 43 642 DT d'obligations émises par la société Hela d'électroménager et de confort « BATAM » qui a fait l'objet d'un règlement amiable, suite à une mise sous administration judiciaire en octobre 2002. Les événements qui se sont succédés depuis le mois d'octobre 2002 dont notamment les reports et le non-règlement de certaines échéances, ainsi que l'incertitude qui caractérise l'engagement pris par les banques pour soutenir la société « BATAM », dans le cadre du règlement amiable font peser un doute significatif sur la capacité de la société émettrice à rembourser ces obligations.

Face à cette situation, le Conseil d'Administration réuni le 3 mars 2005, a décidé de constater la dépréciation totale de la valeur restante de ces obligations au cours de l'exercice 2005.

(ii) La société SALAMMBO SICAV a employé, au 30 juin 2005, 10,58 % de son actif net en obligations émises par la société AMEN LEASE. Ce pourcentage est supérieur au taux de détention maximum s'élevant à 10%, prévu par l'article 29 de la loi 2001-83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du code des organismes de placement collectif.

**Jelil BOURAOUI**

**UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV**

**BILAN**

**Arrêté le 30/06/2005**

<b>ACTIF</b>	<b>Note</b>	<b>30/06/2005</b>	<b>30/06/2004</b>	<b>31/12/2004</b>
<b>PORTEFEUILLE TITRES</b>	AC 1	<b>704 584,422</b>	<b>1 204 749,265</b>	<b>1 377 191,028</b>
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		144 154,300	519 271,969	546 214,523
Emprunts obligataires		508 500,392	594 545,996	830 350,909
Autres valeurs		51 929,730	90 931,300	625,596
<b>PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES</b>		<b>331 337,961</b>	<b>637 271,021</b>	<b>343 313,529</b>
Placements monétaires	AC 1	257 644,979	373 711,464	342 893,642
Disponibilités		73 692,982	263 559,557	419,887
<b>Créances d'exploitations</b>	AC 2	<b>22 596,483</b>	<b>3 888,513</b>	<b>0,000</b>
Créances d'exploitations		22 596,483	3 888,513	0,000
<b>Autres Actifs</b>	AC 3	<b>617,055</b>	<b>0,000</b>	<b>3 892,521</b>
Autres Actifs		617,055	0,000	3 892,521
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>1 059 135,921</b>	<b>1 845 908,799</b>	<b>1 724 397,078</b>
<b>PASSIF</b>		<b>30/06/2005</b>	<b>30/06/2004</b>	<b>31/12/2004</b>
Opérateurs créditeurs	PA 1	1 955,584	3 742,081	4 491,511
Créditeurs divers	PA 2	12 951,250	20 673,392	32 605,891
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>14 906,834</b>	<b>24 415,473</b>	<b>37 097,402</b>
<b>Capital</b>	CP 1	<b>1 034 720,813</b>	<b>1 783 571,169</b>	<b>1 643 346,333</b>
Capital en nominal	CP 2	1 136 800,000	1 913 100,000	1 789 400,000
Capital en début de période		1 789 400,000	1 071 800,000	1 071 800,000
Emission en nominal		488 200,000	2 663 500,000	3 479 800,000
Rachat en nominal		-1 140 800,000	-1 822 200,000	-2 762 200,000
Sommes non distribuables		-102 079,187	-129 528,831	-146 053,667
Sommes non distribuables exercices antérieurs		-146 053,667	-87 830,032	-87 830,032
Sommes non distribuables exercice en cours		43 974,480	-41 698,799	-58 223,635
<b>Sommes distribuables</b>		<b>9 508,274</b>	<b>37 922,157</b>	<b>43 953,343</b>
Sommes distribuables exercices antérieurs		3,607	8,355	7,815
Sommes distribuables de l'exercice en cours		9 504,667	37 913,802	43 945,528
<b>ACTIF NET</b>		<b>1 044 229,087</b>	<b>1 821 493,326</b>	<b>1 687 299,676</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>1 059 135,921</b>	<b>1 845 908,799</b>	<b>1 724 397,078</b>

## UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV

Etat de résultat  
Arrêté le 30/06/2005

	Note	Période du 01/04/2005 au 30/06/2005	Période du 01/01/2005 au 30/06/2005	Période du 01/04/2004 au 30/06/2004	Période du 01/01/2004 au 30/06/2004	Période du 01/01/2004 au 31/12/2004
a- Dividendes	PR 1	3 604,382	7 444,382	38 836,810	38 836,810	43 666,810
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées	PR 1	6 191,491	14 354,531	8 146,406	15 008,894	34 275,412
c- Revenus des placements monétaires	PR 2	1 635,398	3 102,114	2 822,344	5 122,350	15 845,519
<b>Total DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>11 431,271</b>	<b>24 901,027</b>	<b>49 805,560</b>	<b>58 968,054</b>	<b>93 787,741</b>
- Charges de gestion des placements	CH 1	-1 955,584	-4 886,106	-3 742,081	-6 341,970	-15 089,783
<b>- Revenus Nets des placements</b>		<b>9 475,687</b>	<b>20 014,921</b>	<b>46 063,479</b>	<b>52 626,084</b>	<b>78 697,958</b>
- Autres produits	PR 3	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
- Autres charges	CH 2	-4 641,303	-11 561,470	-8 851,750	-16 918,201	-33 795,962
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>4 834,384</b>	<b>8 453,451</b>	<b>37 211,729</b>	<b>35 707,883</b>	<b>44 901,996</b>
Régularisation du résultat d'exploitation		1 428,295	1 051,216	2 544,229	2 205,919	-956,468
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>6 262,679</b>	<b>9 504,667</b>	<b>39 755,958</b>	<b>37 913,802</b>	<b>43 945,528</b>
<b>- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>		<b>-1 428,295</b>	<b>-1 051,216</b>	<b>-2 544,229</b>	<b>-2 205,919</b>	<b>956,468</b>
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		-3 937,503	47 436,314	23 901,627	87 236,667	80 301,002
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		-4 910,878	-49 462,196	-35 050,906	-68 544,770	-87 174,360
Frais de négociation		-733,878	-2 020,284	-800,602	-1 638,231	-2 912,994
<b>Résultat non distribuable</b>		<b>-9 582,259</b>	<b>-4 046,166</b>	<b>-11 949,881</b>	<b>17 053,666</b>	<b>-9 786,352</b>
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>-4 747,875</b>	<b>4 407,285</b>	<b>25 261,848</b>	<b>52 761,549</b>	<b>35 115,644</b>

## UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV

Etat de variation de l'actif net  
Arrêté le 30/06/2005

	Période du 01/04/2005 au 30/06/2005	Période du 01/01/2005 au 30/06/2005	Période du 01/04/2004 au 30/06/2004	Période du 01/01/2004 au 30/06/2004	Période du 01/01/2004 au 31/12/2004
<b>AN 1 -VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT</b>	<b>-4 747,875</b>	<b>4 407,285</b>	<b>25 261,848</b>	<b>52 761,549</b>	<b>35 115,644</b>
a- Résultat d'exploitation	4 834,384	8 453,451	37 211,729	35 707,883	44 901,996
b- Variation des plus ou moins valeurs potentielles sur titres	-3 937,503	47 436,314	23 901,627	87 236,667	80 301,002
c- Plus ou moins valeurs réalisées sur cession de titres	-4 910,878	-49 462,196	-35 050,906	-68 544,770	-87 174,360
d- Frais de négociation de titres	-733,878	-2 020,284	-800,602	-1 638,231	-2 912,994
<b>AN 2- DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</b>	<b>0,000</b>	<b>0,000</b>	<b>-43 110,536</b>	<b>-43 110,536</b>	<b>-43 110,536</b>
<b>AN 3 - TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<b>172 827,400</b>	<b>-603 527,579</b>	<b>341 931,694</b>	<b>798 682,550</b>	<b>682 134,805</b>
<b>a- Souscriptions</b>					
Capital	330 800,000	488 200,000	1 048	2 663	3 479
Régularisation des sommes non distribuables	-28 037,597	-39 884,612	-64 375,621	-183 681,916	-242 226,972
Régularisation des sommes distribuables	-1 555,827	2 301,723	13 901,544	56 710,453	75 556,687
<b>b- Rachat</b>					
Capital	-164 500,000	-1 140	-688 400,000	-1 822	-2 762
Régularisation des sommes non distribuables	13 021,360	87 905,258	42 633,720	124 929,451	193 789,689
Régularisation des sommes distribuables	23 099,464	-1 249,948	-10 527,949	-40 575,438	-62 584,599
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>168 079,525</b>	<b>-599 120,294</b>	<b>324 083,006</b>	<b>808 333,563</b>	<b>674 139,913</b>
<b>ACTIF NET</b>					
a- en début de période	920 099,857	1 687	1 497	1 013	1 013
b- en fin de période	1 044	1 044	1 821	1 821	1 687
<b>NOMBRE D' ACTIONS</b>					
a- en début de période	9 705	17 894	15 528	10 718	10 718
b- en fin de période	11 368	11 368	19 131	19 131	17 894
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>91,856</b>	<b>91,856</b>	<b>95,211</b>	<b>95,211</b>	<b>94,294</b>
<b>TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE</b>	<b>-2,09%</b>	<b>0,04%</b>	<b>6,25%</b>	<b>7,23%</b>	<b>2,63%</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS DE LA SOCIETE UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV**  
**Arrêtés au 30/06/2005**

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

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30-06-2005 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,

**AC 1 : Note sur le portefeuille titres**  
**UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV**  
**Arrêté le 30/06/2005**

Désignation	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2005	% l'Actif Net
<b>Actions, valeurs assimilées</b>		<b>140 642,063</b>	<b>144 154,300</b>	<b>13,80%</b>
BH	1 300	12 116,090	12 389,000	1,19%
BIAT	900	17 758,513	23 429,700	2,24%
BT	150	14 100,000	14 097,000	1,35%
BTEI	800	17 190,572	17 442,400	1,67%
MONOPRIX	200	8 020,000	8 000,000	0,77%
SFBT	1 500	63 126,888	60 501,000	5,79%
SIMPAR	200	3 500,000	3 480,200	0,33%
STEQ	500	4 830,000	4 815,000	0,46%
<b>Titres OPCVM</b>		<b>51 854,653</b>	<b>51 929,730</b>	<b>4,97%</b>
ALYSSA	510	51 854,653	51 929,730	4,97%
<b>Obligations Privées</b>		<b>195 504,480</b>	<b>184 321,736</b>	<b>17,65%</b>
AMEN LEASE 2001 B	1 500	105 000,000	110 457,698	10,58%
BATAM 2000	2 000	40 504,480	22 451,161	2,15%
UTL 2000 A	2 500	50 000,000	51 412,877	4,92%
<b>Obligations BTA</b>		<b>315 729,900</b>	<b>324 178,656</b>	<b>31,04%</b>
<b>Ligne</b>	<b>Date d'Acqui.</b>			
BTA042010	15/12/2004	160	164 400,000	15,93%
BTA072007	15/12/2004	130	130 197,600	13,01%
BTA092005	29/08/2003	21	21 132,300	2,11%
<b>TOTAL</b>		<b>703 731,096</b>	<b>704 584,422</b>	<b>67,47%</b>

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

Arrêté le 30/06/2005

Désignation	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2005	% l'Actif Net	
<b>BTCT</b>					
<b>Ligne</b>	<b>Date d'Acqui.</b>				
02/08/2005	30/06/2005	100	99 549,208	99 560,089	9,53%
10/01/2006	22/03/2005	40	38 421,701	38 844,074	3,72%
10/01/2006	28/12/2004	35	33 178,029	33 871,936	3,24%
04/04/2006	29/03/2005	89	84 489,705	85 368,880	8,18%
<b>Total placements monétaires</b>			<b>255 638,642</b>	<b>257 644,979</b>	<b>24,67%</b>

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

Arrêté le 30/06/2005

Désignation	Période du 01/04/2005 au 30/06/2005	Période du 01/04/2004 au 30/06/2004
<b>Revenus des Actions et valeurs assimilées</b>	<b>2 821,600</b>	<b>26 924,000</b>
<b>Revenus des titres OPCVM</b>	<b>782,782</b>	<b>11 912,810</b>
<b>Revenus des obligations et valeurs assimilées</b>	<b>6 191,491</b>	<b>8 146,406</b>
Revenus des obligations Etat	3 895,300	3 719,015
Revenus des obligations privées	2 296,191	4 427,391
<b>TOTAL</b>	<b>9 795,873</b>	<b>46 983,216</b>

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

Arrêté le 30/06/2005

Désignation	Période du 01/04/2005 au 30/06/2005	Période du 01/04/2004 au 30/06/2004
Intérêts des bons de trésor	1 635,398	2 822,344
<b>Total placements monétaires</b>	<b>1 635,398</b>	<b>2 822,344</b>

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

Arrêté le 30/06/2005

	Mvt sur le capital	Mvt sur l'Actif Net
<b>Capital début de période au 31/12/2004</b>	<b>1 643 346,333</b>	<b>1 643 346,333</b>
<b>Souscriptions de la période</b>	<b>488 200,000</b>	<b>488 200,000</b>
<b>Rachats de la période</b>	<b>-1 140 800,000</b>	<b>-1 140 800,000</b>
<b>Autres mouvements</b>	<b>43 974,480</b>	<b>53 482,754</b>
- Variation des plus ou moins values et frais de Nég,	-4 046,166	-4 046,166
- Régularisation sommes non distribuables	48 020,646	48 020,646
- Sommes distribuables de la période		9 508,274
<b>Montant fin de période au 30/06/2005</b>	<b>1 034 720,813</b>	<b>1 044 229,087</b>

**CP 2 : Note sur le capital  
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV**

Arrêté le 30/06/2005

<b>Capital au 31/12/2004</b>	
* Montant	1 789 400,000
* Nombre de titres en circulation	17 894
* Nombre d'actionnaires	76
<b>Souscriptions Réalisées</b>	
* Volume	488 200,000
* Nombre de titres émis	4 882
<b>Rachats Effectués</b>	
* Volume	1 140 800,000
* Nombre de titres rachetés	11 408
<b>Capital au 30/06/2005</b>	
* Volume	1 136 800,000
* Nombre de titres en circulation	11 368
* Nombre d'actionnaires	30

**Notes sur le passif et autres actifs  
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV  
Arrêté le 30/06/2005**

	<b>Libelle</b>	<b>30/06/2005</b>
<b>AC 2</b>	<b>Créances d'exploitations</b>	<b>22 596,483</b>
	Dividendes à recevoir	1 406,016
	Obligations amorties BATAM	40 000,000
	DE sur obligations amorties BATAM	-18 809,533
<b>AC 3</b>	<b>Autres Actifs</b>	<b>617,055</b>
	RàS sur BTA	617,055
<b>PA 1</b>	<b>Opérateurs créditeurs</b>	<b>1 955,584</b>
	Frais du Gestionnaire	293,338
	Frais du Dépositaire	217,292
	Frais de Distributeur	1 444,954
<b>PA 2</b>	<b>Créditeurs divers</b>	<b>12 951,250</b>
	Etat retenue à la source	331,186
	Redevance CMF	215,883
	Charges à payer ex, ant,	5 253,832
	Budget des charges à payer ex, en cours (PA2-1)	7 150,349
<b>PA 2-1</b>	<b>Budget des charges à payer ex, en cours</b>	<b>7 150,349</b>
	Abonnement linéaire des Charges à payer ex, en cours	5 385,457
	Charges payées sur exercice en cours	1 764,892
	<b>Charges à payer sur l'exercice 2005</b>	<b>19 589,667</b>
	Jetons de présence 2005	12 750,000
	Honoraires commissaire aux comptes	6 600,000
	Frais Assemblée	2 000,000
	Salaire Mr, Le Directeur Général	1 916,667
	Frais de publication au bulletin CMF	500,000
	Taxe revenant aux collectivités locales	150,000
	Abattement sur Provision Ant,	-4 327,000

**Notes sur les charges et produits de gestion  
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV  
Arrêté le 30/06/2005**

	<b>Libelle</b>	<b>30/06/2005</b>
<b>CH 1</b>	<b>Charges de gestion des placements</b>	<b>4 886,106</b>
	Rémunération du Gestionnaire	732,918
	Rémunération du Dépositaire	542,909
	Rémunération du Distributeur	3 610,279
<b>CH 2</b>	<b>Autres charges</b>	<b>11 561,470</b>
	Redevance CMF	542,909
	Services bancaires et assimilés	197,334
	Impôts, taxes et versements assimilés	0,800
	Dotations aux Charges Budgétisées	5 434,970
	Abonnement pour Charges Budgétisées	5 385,457

**SITUATION TRIMESTRIELLE DE L'UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV  
ARRETEE AU 30 JUIN 2005**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES  
ARRETES AU 30 JUIN 2005**

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 un examen limité des états financiers intermédiaires de l'UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV arrêtés au 30 juin 2005 qui font apparaître un actif net de 1.207.835 D pour un capital social de 2.399.500 D et une valeur liquidative égale à 50<sup>d</sup>,336 par action.

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

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

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

- L'actif de l'UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV est employé au 30 juin 2005 sous forme de valeurs mobilières et de liquidités et de quasi-liquidités à hauteur respectivement de 45,54 % et 53,58 %.
- L'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001 portant application des dispositions du Code des Organismes de Placement Collectif prévoit des taux d'emploi respectivement de 50 à 80 % et de 20 à 50 %.

Sur la base de notre examen limité et indépendamment 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'UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV arrêtée au 30 juin 2005 conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

**Rached FOURATI**  
**Société Fourati & Associés**  
**KPMG TUNISIE**

**UBCI UNIVERS Actions SICAV**

**BILAN**

**Arrêté le 30/06/2005**

<b>ACTIF</b>	<b>Note</b>	<b>30/06/2005</b>	<b>30/06/2004</b>	<b>31/12/2004</b>
<b>PORTEFEUILLE TITRES</b>	AC1	<b>558,368.224</b>	<b>361,410.162</b>	<b>542,942.442</b>
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		558,368.224	361,410.162	542,942.442
Autres valeurs		0.000	0.000	0.000
<b>PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES</b>		<b>656,972.202</b>	<b>243,624.042</b>	<b>508,922.598</b>
Placements monétaires	AC1	495,586.155	97,579.036	301,184.034
Disponibilités		161,386.047	146,045.006	207,738.564
<b>Créances d'exploitation</b>	AC2	<b>10,702.808</b>	<b>1,943.524</b>	<b>0.000</b>
Créances d'exploitation		10,702.808	1,943.524	0.000
<b>Autres actifs</b>		<b>0.000</b>	<b>0.000</b>	<b>0.000</b>
Autres actifs		0.000	0.000	0.000
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>1,226,043.234</b>	<b>606,977.728</b>	<b>1,051,865.040</b>
<b>PASSIF</b>		<b>30/06/2005</b>	<b>30/06/2004</b>	<b>31/12/2004</b>
Opérateurs créditeurs	PA 1	4,172.592	3,031.690	3,002.050
Créditeurs divers	PA 2	14,035.401	10,645.882	18,550.647
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>18,207.993</b>	<b>13,677.572</b>	<b>21,552.697</b>
<b>Capital</b>	CP1	<b>1,176,718.109</b>	<b>578,376.493</b>	<b>1,014,139.144</b>
Capital en nominal	CP2	2,399,500.000	1,198,200.000	2,157,500.000
Capital en début de période		2,157,500.000	1,989,300.000	1,989,300.000
Emission en nominal		2,642,600.000	22,117,000.000	29,964,200.000
Rachat en nominal		-2,400,600.000	-22,908,100.000	-29,796,000.000
Sommes non distribuables		-1,222,781.891	-619,823.507	-1,143,360.856
Sommes non distribuables exercices antérieurs		-1,143,360.856	-1,017,489.649	-1,017,489.649
Sommes non distribuables exercice en cours		-79,421.035	397,666.142	-125,871.207
<b>Sommes distribuables</b>		<b>31,117.132</b>	<b>14,923.663</b>	<b>16,173.199</b>
Sommes distribuables exercices antérieurs		15.040	6.321	11.381
Sommes distribuables de l'exercice en cours		31,102.092	14,917.342	16,161.818
<b>ACTIF NET</b>		<b>1,207,835.241</b>	<b>593,300.156</b>	<b>1,030,312.343</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>1,226,043.234</b>	<b>606,977.728</b>	<b>1,051,865.040</b>

## UBCI UNIVERS Actions SICAV

## Etat de résultat

Arrêté le 30/06/2005

	Période du 01/04/2005 au 30/06/2005	Période du 01/01/2005 au 30/06/2005	Période du 01/04/2004 au 30/06/2004	Période du 01/01/2004 au 30/06/2004	Période du 01/01/2004 au 31/12/2004
a- Dividendes	PR1 42,088.784	46,528.784	45,989.368	45,989.368	49,208.668
b- Revenus des placements monétaires	PR2 4,649.421	7,673.166	963.292	973.746	6,499.786
<b>Total DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>	<b>46,738.205</b>	<b>54,201.950</b>	<b>46,952.660</b>	<b>46,963.114</b>	<b>55,708.454</b>
- Charges de gestion des placements	CH1 -4,172.592	-7,700.115	-3,031.690	-7,050.529	-12,996.518
<b>- Revenus Nets des placements</b>	<b>42,565.613</b>	<b>46,501.835</b>	<b>43,920.970</b>	<b>39,912.585</b>	<b>42,711.936</b>
- Autres produits	PR3 0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
- Autres charges	CH2 -7,202.474	-13,741.605	-6,369.097	-12,285.553	-24,512.736
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>35,363.139</b>	<b>32,760.230</b>	<b>37,551.873</b>	<b>27,627.032</b>	<b>18,199.200</b>
Régularisation du résultat d'exploitation	-646.457	-1,658.138	-8,580.125	-12,709.690	-2,037.382
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>	<b>34,716.682</b>	<b>31,102.092</b>	<b>28,971.748</b>	<b>14,917.342</b>	<b>16,161.818</b>
<b>- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>	<b>646.457</b>	<b>1,658.138</b>	<b>8,580.125</b>	<b>12,709.690</b>	<b>2,037.382</b>
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	-2,532.463	40,567.305	51,544.879	132,826.767	150,768.566
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres	21,624.859	9,257.458	-76,835.226	-131,726.485	-162,810.201
Frais de négociation	-961.755	-1,959.753	-819.347	-1,405.486	-2,998.205
<b>Résultat non distribuable</b>	<b>18,130.641</b>	<b>47,865.010</b>	<b>-26,109.694</b>	<b>-305.204</b>	<b>-15,039.840</b>
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>	<b>53,493.780</b>	<b>80,625.240</b>	<b>11,442.179</b>	<b>27,321.828</b>	<b>3,159.360</b>

## UBCI UNIVERS Actions SICAV

## Etat de variation de l'actif net

Arrêté le 30/06/2005

	Période du 01/04/2005 au 30/06/2005	Période du 01/01/2005 au 30/06/2005	Période du 01/04/2004 au 30/06/2004	Période du 01/01/2004 au 30/06/2004	Période du 01/01/2004 au 31/12/2004
<b>AN 1 - VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATION D'EXPLOITATION</b>	<b>53,493.780</b>	<b>80,625.240</b>	<b>11,442.179</b>	<b>27,321.828</b>	<b>3,159.360</b>
a- Résultat d'exploitation	35,363.139	32,760.230	37,551.873	27,627.032	18,199.200
b- Variation des + ou - V potentielles sur titres	-2,532.463	40,567.305	51,544.879	132,826.767	150,768.566
c- +ou- V réalisées sur cession de titres	21,624.859	9,257.458	-76,835.226	-131,726.485	-162,810.201
d- Frais de négociation de titres	-961.755	-1,959.753	-819.347	-1,405.486	-2,998.205
<b>AN 2- DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</b>	<b>-19,352.662</b>	<b>-19,352.662</b>	<b>-4,294.600</b>	<b>-4,294.600</b>	<b>-4,294.600</b>
<b>AN 3 - TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<b>-9,592.487</b>	<b>116,250.320</b>	<b>-495,453.228</b>	<b>-405,526.520</b>	<b>55,648.135</b>
<b>a- Souscriptions</b>					
Capital	1,732,100.000	2,642,600.000	10,730,700.000	22,117,000.000	29,964,200.000
Régul. des sommes non distribuables	-877,068.997	-1,349,601.061	-5,481,280.818	-11,259,577.500	-15,369,915.296
Régul. des sommes distribuables	11,292.858	15,850.199	68,611.168	46,325.492	139,332.423
<b>b- Rachat</b>					
Capital	-1,745,800.000	-2,400,600.000	-11,718,700.000	-22,908,100.000	-29,796,000.000
Régul. des sommes non distribuables	880,545.259	1,222,315.016	5,982,490.729	11,657,548.846	15,259,083.929
Régul. des sommes distribuables	-10,661.607	-14,313.834	-77,274.307	-58,723.358	-141,052.921
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>24,548.631</b>	<b>177,522.898</b>	<b>-488,305.649</b>	<b>-382,499.292</b>	<b>54,512.895</b>
<b>AN 4 - ACTIF NET</b>					
a- en début de période	1,183,286.610	1,030,312.343	1,081,605.805	975,799.448	975,799.448
b- en fin de période	1,207,835.241	1,207,835.241	593,300.156	593,300.156	1,030,312.343
<b>AN 5 - NOMBRE D' ACTIONS</b>					
a- en début de période	24,132	21,575	21,862	19,893	19,893
b- en fin de période	23,995	23,995	11,982	11,982	21,575
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>50.336</b>	<b>50.336</b>	<b>49.515</b>	<b>49.515</b>	<b>47.754</b>
<b>AN 6 - TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE</b>	<b>16.79%</b>	<b>14.07%</b>	<b>1.95%</b>	<b>2.71%</b>	<b>-2.23%</b>

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS DE LA SOCIETE  
UBCI UNIVERS Actions SICAV

Arrêtés au 30/06/2005

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

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30-06-2005 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 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- 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.

**UBCI UNIVERS Actions SICAV**  
Arrêté le 30/06/2005

Désignation	Nbre de	Coût	Valeur au	% l'Actif
<b>Actions, valeurs assimilées et droits rattachés</b>		<b>581,272.011</b>	<b>558,368.224</b>	<b>46.23%</b>
ATL	2,337	56,858.136	47,160.660	3.90%
BH	5,750	54,056.538	54,797.500	4.54%
BIAT	2,524	50,987.096	65,707.292	5.44%
BTEI	3,800	83,222.000	82,851.400	6.86%
C I L	2,500	66,175.098	41,350.000	3.42%
ICF	280	9,724.000	6,916.000	0.57%
MAG GEN	500	10,870.000	10,850.000	0.90%
MONOPRIX	1,250	45,445.603	50,000.000	4.14%
SFBT	2,300	98,105.831	92,768.200	7.68%
SIMPAR	1,300	22,000.000	22,621.300	1.87%
STEQ	900	8,670.000	8,667.000	0.72%
TLS	2,978	50,193.412	48,612.872	4.02%
UIB	2,000	24,964.297	26,066.000	2.16%
<b>TOTAL</b>		<b>581,272.011</b>	<b>558,368.224</b>	<b>46.23%</b>

**UBCI UNIVERS Actions SICAV**  
Arrêté le 30/06/2005

Désignation	Date d'Acqui.	Nbre de	Coût	Valeur au	% l'Actif
<b>BTCT</b>					
06/12/2005	07/12/2004	50	47,538.961	48,628.702	4.03%
04/04/2006	29/03/2005	68	64,553.932	65,225.661	5.40%
09/05/2006	10/05/2005	200	190,082.749	191,167.633	15.83%
06/06/2006	07/06/2005	200	190,064.485	190,564.159	15.78%
<b>TOTAL</b>			<b>492,240.127</b>	<b>495,586.155</b>	<b>41.03%</b>

**PR1 : Note sur les revenus du portefeuille-titres**

**UBCI UNIVERS Actions SICAV**  
Arrêté le 30/06/2005

Désignation	Période du 01/04/2005 au 30/06/2005	Période du 01/04/2004 au 30/06/2004
<b>Revenus des Actions et valeurs assimilées</b>	<b>27,964.300</b>	<b>17,456.500</b>
<b>Revenus des titres OPCVM</b>	<b>14,124.484</b>	<b>28,532.868</b>
<b>TOTAL</b>	<b>42,088.784</b>	<b>45,989.368</b>

**PR2 : Note sur les revenus des placements monétaires**  
**UBCI UNIVERS Actions SICAV**  
 Arrêté le 30/06/2005

Désignation	Période du 01/04/2005 au 30/06/2005	Période du 01/04/2004 au 30/06/2004
Intérêts des bons de trésor	4,649.421	963.292
<b>Total placements monétaires</b>	<b>4,649.421</b>	<b>963.292</b>

**CP1 : Mouvement sur le capital et l'actif net**  
**UBCI UNIVERS Actions SICAV**  
 Arrêté le 30/06/2005

	Mvt sur le capital	Mvt sur l'Actif Net
<b>Capital début de période au 31/12/2004</b>	<b>1,014,139.144</b>	<b>1,014,139.144</b>
<b>Souscriptions de la période</b>	<b>2,642,600.000</b>	<b>2,642,600.000</b>
<b>Rachats de la période</b>	<b>-2,400,600.000</b>	<b>-2,400,600.000</b>
<b>Autres mouvements</b>	<b>-79,421.035</b>	<b>-48,303.903</b>
- Variation des plus ou moins values et frais de Nég.	47,865.010	47,865.010
- Régularisation sommes non distribuables	-127,286.045	-127,286.045
- Sommes distribuables de la période		31,117.132
<b>Montant fin de période au 30/06/2005</b>	<b>1,176,718.109</b>	<b>1,207,835.241</b>

**CP2 : Note sur le capital**  
**UBCI UNIVERS Actions SICAV**  
 Arrêté le 30/06/2005

<b>Capital au 31/12/2004</b>	
* Montant	2,157,500.000
* Nombre de titres en circulation	21,575
* Nombre d'actionnaires	45
<b>Souscriptions Réalisées</b>	
* Volume	2,642,600.000
* Nombre de titres émis	26,426
<b>Rachats Effectués</b>	
* Volume	2,400,600.000
* Nombre de titres rachetés	24,006
<b>Capital au 30/06/2005</b>	
* Volume	2,399,500.000
* Nombre de titres en circulation	23,995
* Nombre d'actionnaires	33

**UBCI UNIVERS Actions SICAV**  
 Arrêté le 30/06/2005

	Libelle	30/06/2005
<b>AC 2</b>	<b>Créances d'exploitations</b>	<b>10,702.808</b>
	Dividendes à recevoir	10,702.808
<b>PA 1</b>	<b>Opérateurs créditeurs</b>	<b>4,172.592</b>
	Frais du Gestionnaire	1,192.173
	Frais du Dépositaire	298.045
	Frais du Distributeur	2,682.374
<b>PA 2</b>	<b>Créditeurs divers</b>	<b>14,035.401</b>
	Etat retenue à la source	375.893
	Redevance CMF	171.320
	Charges à payer ex. ant.	1,322.542
	Budget des charges à payer ex. en cours (PA 2-1)	12,165.646
<b>PA 2-1</b>	<b>Budget des charges à payer ex. en cours</b>	<b>12,165.646</b>
	Abonnement linéaire des Charges à payer ex. en cours	12,392.301
	Charges payées sur exercice en cours	-226.655
	<b>Charges à payer sur l'exercice 2005</b>	<b>24,990.000</b>
	Jetons de présence 2005	12,750.000
	Honoraires commissaire aux comptes	6,600.000
	Frais Assemblées	2,000.000
	Frais de publication au bulletin CMF	500.000
	Taxe revenant aux collectivités locales	50.000
	Réajustement sur charges budgétisées antérieures	3,090.000

**Notes sur les charges et produits de gestion**  
**UBCI UNIVERS Actions SICAV**  
**Arrêté le 30/06/2005**

	<b>Libelle</b>	<b>30/06/2005</b>
<b>CH 1</b>	<b>Charges de gestion des placements</b>	<b><u>7.700.115</u></b>
	Rémunération du Gestionnaire	2,200.038
	Rémunération du Dépositaire	550.014
	Rémunération du Distributeur	4,950.063
<b>CH 2</b>	<b>Autres charges</b>	<b><u>13,741.605</u></b>
	Redevance CMF	550.014
	Services bancaires et assimilés	798.490
	Impôts, taxes et versements assimilés	0.800
	Dotations aux provisions	12,392.301