

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 |
|--|------|------------------------|------------------------|------------------------|
| ACTIFS | | | | |
| PORTEFEUILLE-TITRES | III | 102,784,680.478 | 100,892,700.912 | 98,389,970.023 |
| a- Obligations et valeurs assimilées | | 102,784,680.478 | 100,892,700.912 | 98,389,970.023 |
| b- Autres valeurs | | | | |
| PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES | IV | 37,529,090.453 | 41,502,468.962 | 47,718,403.815 |
| 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 |
| Créances d'exploitations | AC3 | 627,280.351 | 104,817.276 | 422,887.880 |
| Autres actifs | AC4 | 63,360.683 | 40,765.550 | 422,856.773 |
| TOTAL ACTIF | | 141,004,411.965 | 142,540,752.700 | 146,954,118.491 |
| PASSIFS | | | | |
| 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 |
| ACTIF NET | | 140,645,027.755 | 142,238,698.158 | 146,602,269.777 |
| Capital | VIII | 137,886,086.624 | 139,157,495.855 | 140,554,855.056 |
| Sommes distribuables | VIII | 2,758,941.131 | 3,081,202.303 | 6,047,414.721 |
| 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 |
| TOTAL ACTIF NET ET PASSIFS | | 141,004,411.965 | 142,540,752.700 | 146,954,118.491 |

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 |
|--|------|------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|----------------------|
| Revenus du portefeuille-titres | V | 1,345,381.484 | 2,641,418.377 | 1,407,530.610 | 2,752,350.824 | 5,532,242.621 |
| 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 | | | | | | |
| Revenus des placements monétaires | VI | 486,938.056 | 1,002,555.372 | 365,556.543 | 714,693.411 | 1,708,548.362 |
| Total des revenus des placements | | 1,832,319.540 | 3,643,973.749 | 1,773,087.153 | 3,467,044.235 | 7,240,790.983 |
| Charges de gestion des placements | CH 1 | -300,200.473 | -602,994.286 | -273,492.361 | -514,623.570 | -1,124,081.987 |
| REVENUS NETS DES PLACEMENTS | | 1,532,119.067 | 3,040,979.463 | 1,499,594.792 | 2,952,420.665 | 6,116,708.996 |
| 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 |
| RESULTAT D'EXPLOITATION | | 1,481,738.371 | 2,940,035.129 | 1,452,362.242 | 2,859,525.172 | 5,921,282.746 |
| Régularisation du résultat d'exploitation | | -171,082.477 | -181,789.184 | 191,654.539 | 221,228.057 | 125,678.431 |
| SOMMES DISTRIBUABLES | | 1,310,655.894 | 2,758,245.945 | 1,644,016.781 | 3,080,753.229 | 6,046,961.177 |
| Régularisation du résultat d'exploitation | | 171,082.477 | 181,789.184 | -191,654.539 | -221,228.057 | -125,678.431 |
| 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 |
| RESULTAT NET DE LA PERIODE | | 1,294,699.601 | 2,732,667.449 | 1,483,184.230 | 2,911,995.713 | 5,987,776.922 |

VARIATION DE L'ACTIF NET DE LA SOCIETE

UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV

Arrêté au 30/06/2005

| LIBELLE | 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 |
|--|---|---|---|---|------------------------------|
| <u>Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</u> | <u>1,294,699.601</u> | <u>2,732,667.449</u> | <u>1,483,184.230</u> | <u>2,911,995.713</u> | <u>5,987,776.922</u> |
| 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 |
| <u>Distributions de dividendes</u> | <u>-6,444,949.577</u> | <u>-6,444,949.577</u> | <u>-6,326,565.427</u> | <u>-6,326,565.427</u> | <u>-6,326,565.427</u> |
| <u>Transactions sur le capital</u> | <u>-7,264,543.856</u> | <u>-2,244,959.894</u> | <u>12,430,161.004</u> | <u>21,857,031.094</u> | <u>23,144,821.504</u> |
| a- Souscription | 67,538,832.577 | 123,365,379.777 | 80,982,898.292 | 146,323,744.165 | 233,494,624.622 |
| - 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- Rachats | 74,803,376.433 | 125,610,339.671 | 68,552,737.288 | 124,466,713.071 | 210,349,803.118 |
| - 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 |
| VARIATION DE L'ACTIF NET | -12,414,793.832 | -5,957,242.022 | 7,586,779.807 | 18,442,461.380 | 22,806,032.999 |
| VARIATION DE L'ACTIF NET | -12,414,793.832 | -5,957,242.022 | 7,586,779.807 | 18,442,461.380 | 22,806,032.999 |
| 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 |
| NOMBRE D' ACTIONS | -72,994 | -24,755 | 120,505 | 210,216 | 224,063 |
| 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 |
| VALEUR LIQUIDATIVE | 101.833 | 101.833 | 102.180 | 102.180 | 104.277 |
| TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE | 3.33% | 3.69% | 4.19% | 4.44% | 4.28% |

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

| LIBELLE | Nombre de Titres | Coût d'acquisition | Valeur au 30/06/2005 | % de l'Actif Net |
|---|-------------------------|---------------------------|-----------------------------|-------------------------|
| BTA | | 62,759,982.100 | 64,098,409.787 | 45.57% |
| 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% |
| Titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier | | 5,472,897.354 | 5,654,151.008 | 4.02% |
| 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% |
| Obligations des Sociétés | | 32,983,401.940 | 33,032,119.683 | 23.49% |
| 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% |
| TOTAL PORTEFEUILLE | | 101,216,281.394 | 102,784,680.478 | 73.08% |

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 | | |
|--|-----------------|-------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|---------------|
| BTCT | | | | | | | |
| Ligne | Quantité | | | | | | |
| 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% | | |
| Total placement BTCT | | | 30,448,297.157 | 31,100,742.193 | 22.11% | | |
| Certificat de dépôt | | | | | | | |
| Emetteur | Garant | Taux de Rému né. | durée | | | | |
| 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% |
| Total placement certificat de dépôt | | | | | 6,331,922.531 | 6,419,402.559 | 4.56% |
| TOTAL GENERAL | | | | | 36,780,219.688 | 37,520,144.752 | 26.68% |

**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 |
|--|------------------------------------|------------------------------------|
| Revenus des obligations et valeurs assimilées | | |
| Revenus des obligations | | |
| - Intérêts | 450,115.775 | 700,658.442 |
| Revenus des titres émis par le trésor et négociable sur le marché financier | | |
| - Intérêts | 895,265.709 | 706,872.168 |
| TOTAL | 1,345,381.484 | 1,407,530.610 |

**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 |
| TOTAL | 486,938.056 | 365,556.543 |

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

| | |
|--------------------------------|-------------|
| Capital au 31/12/2004 | |
| * Montant | 140,588,400 |
| * Nombre de titres | 1,405,884 |
| * Nombre d'actionnaires | 1,791 |
| Souscriptions réalisées | |
| * Montant | 119,523,100 |
| * Nombre de titres émis | 1,195,231 |
| Rachats effectués | |
| * Montant | 121,998,600 |
| * Nombre de titres rachetés | 1,219,986 |
| Capital au 30/06/2005 | |
| * 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 |
|---|-------------------------|-------------------------|
| Capital début de période au 31/12/2004 | 140,554,855.056 | 140,554,855.056 |
| Souscriptions de la période | 119,523,100.000 | 119,523,100.000 |
| Rachats de la période | -121,998,600.000 | -121,998,600.000 |
| Autres mouvements | -193,268.432 | 2,565,672.699 |
| - 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

| | Libelle | 30/06/2005 |
|---------------|---|---------------------------|
| AC3 | <u>Créances d'exploitation</u> | <u>627,280.351</u> |
| | Annuité à recevoir en principal de l'EO BATAM | 1,063,000.000 |
| | Différence d'estimation sur obligations BATAM | -435,719.649 |
| AC4 | <u>Autres Actifs</u> | <u>63,360.683</u> |
| | RàS sur achats BTA | 63,360.683 |
| PA 1 | <u>Opérateurs créditeurs</u> | <u>300,200.473</u> |
| | Frais de gestionnaire | 39,401.319 |
| | Frais de dépositaire | 37,525.063 |
| | Frais de distributeur | 223,274.091 |
| PA 2 | <u>Autres créditeurs divers</u> | <u>59,183.737</u> |
| | 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 |
| PA 2-1 | <u>Budget des charges à payer sur ex. en cours</u> | <u>10,371.595</u> |
| | Abonnement linéaire des Charges à payer sur ex. en cours | 25,562.159 |
| | Charges payées sur exercice en cours | -15,190.564 |
| | <u>Charges à payer sur l'exercice 2005</u> | <u>51,548.000</u> |
| | 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

| | Libelle | 30/06/2005 |
|-------------|--|---------------------------|
| CH 1 | <u>Charges de gestion des placements</u> | <u>602,994.286</u> |
| | Rémunération du gestionnaire | 79,143.012 |
| | Rémunération du dépositaire | 75,374.295 |
| | Rémunération du distributeur | 448,476.979 |
| CH 2 | <u>Autres charges</u> | <u>100,944.334</u> |
| | 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^d,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

| ACTIF | Note | 30/06/2005 | 30/06/2004 | 31/12/2004 |
|---|-------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| PORTEFEUILLE TITRES | AC 1 | 1,357,241.582 | 953,748.776 | 1,071,143.983 |
| 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 |
| PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES | | 611,437.710 | 275,876.417 | 268,936.990 |
| Placements monétaires | AC 2 | 415,620.784 | 193,285.710 | 260,498.328 |
| Disponibilités | | 195,816.926 | 82,590.707 | 8,438.662 |
| Créances d'exploitation | AC 3 | 11,729.493 | 3,362.721 | 0.000 |
| Créances d'exploitation | | 11,729.493 | 3,362.721 | 0.000 |
| Autres actifs | AC 4 | 1,868.548 | 0.000 | 0.000 |
| Autres actifs | | 1,868.548 | 0.000 | 0.000 |
| TOTAL ACTIF | | 1,982,277.333 | 1,232,987.914 | 1,340,080.973 |
| PASSIF | | 30/06/2005 | 30/06/2004 | 31/12/2004 |
| 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 |
| TOTAL PASSIF | | 20,893.720 | 16,147.543 | 24,535.626 |
| Capital | CP 1 | 1,914,879.343 | 1,193,655.623 | 1,288,091.736 |
| 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 |
| Sommes distribuables | | 46,504.270 | 23,184.748 | 27,453.611 |
| 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 |
| ACTIF NET | | 1,961,383.613 | 1,216,840.371 | 1,315,545.347 |

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 |
| Total DES REVENUS DES PLACEMENTS | | 56,569.002 | 68,569.295 | 32,924.584 | 42,495.869 | 65,287.867 |
| - Charges de gestion des placements | CH 1 | -5,990.821 | -9,979.145 | -3,872.696 | -7,575.343 | -15,974.104 |
| - Revenus Nets des placements | | 50,578.181 | 58,590.150 | 29,051.888 | 34,920.526 | 49,313.763 |
| - 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 |
| RESULTAT D'EXPLOITATION | | 43,524.131 | 45,283.900 | 22,496.100 | 22,358.012 | 24,330.254 |
| Régularisation du résultat d'exploitation | | 2,698.990 | 1,208.517 | 812.972 | 811.016 | 3,106.257 |
| SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE | | 46,223.121 | 46,492.417 | 23,309.072 | 23,169.028 | 27,436.511 |
| - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation) | | -2,698.990 | -1,208.517 | -812.972 | -811.016 | -3,106.257 |
| 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 |
| Résultat non distribuable | | 16,710.583 | 38,826.149 | -2,263.508 | 19,874.914 | 10,796.315 |
| RESULTAT NET DE LA PERIODE | | 60,234.714 | 84,110.049 | 20,232.592 | 42,232.926 | 35,126.569 |

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 |
|---|---|---|---|---|---|
| AN 1 - VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATION D'EXPLOITATION | 60,234.714 | 84,110.049 | 20,232.592 | 42,232.926 | 35,126.569 |
| 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 |
| AN 2- DISTRIBUTION DE DIVIDENDES | -34,827.624 | -34,827.624 | -37,986.624 | -37,986.624 | -37,986.624 |
| AN 3 - TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL | 231,418.092 | 596,555.841 | 43,600.310 | 159,300.636 | 265,111.969 |
| a- Souscriptions | | | | | |
| 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- Rachat | | | | | |
| 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 |
| VARIATION DE L'ACTIF NET | 256,825.182 | 645,838.266 | 25,846.278 | 163,546.938 | 262,251.914 |
| AN 4 - ACTIF NET | | | | | |
| 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 |
| AN 5 - NOMBRE D' ACTIONS | | | | | |
| 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 |
| VALEUR LIQUIDATIVE | 69.582 | 69.582 | 67.711 | 67.711 | 67.298 |
| AN 6 - TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE | 13.576% | 11.05% | 6.84% | 7.65% | 3.19% |

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 | % | |
|--|-----------------------|----------------------|----------------------|---------------|--------|
| Actions, valeurs assimilées et droits rattachés | | 618,844.529 | 622,126.220 | 31.72% | |
| 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% | |
| Titres OPCVM | | 95,061.501 | 94,695.390 | 4.83% | |
| ALYSSA | 930 | 95,061.501 | 94,695.390 | 4.83% | |
| Obligations Privées | | 60,000.000 | 61,695.452 | 3.15% | |
| UTL 2000 A | 3,000 | 60,000.000 | 61,695.452 | 3.15% | |
| Obligations BTA | | 562,202.000 | 578,724.520 | 29.51% | |
| Ligne | Date d'Acquis. | | | | |
| 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% |
| TOTAL | | 1,336,108.030 | 1,357,241.582 | 69.20% | |

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

| Désignation | Date | Nbre | Coût | Valeur au | % |
|--------------|------------|------|--------------------|--------------------|---------------|
| BTCT | | | | | |
| 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% |
| Total | | | 410,669.225 | 415,620.784 | 21.19% |

**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 |
|---|---|---|
| Revenus des Actions et valeurs assimilées | 30,762.000 | 21,094.600 |
| Revenus des titres OPCVM | 14,541.681 | 2,749.110 |
| Revenu des obligations et valeurs assimilées | 7,875.287 | 7,669.503 |
| Revenu des obligations Etat | 7,067.506 | 6,058.356 |
| Revenu des obligations privées | 807.781 | 1,611.147 |
| TOTAL | 53,178.968 | 31,513.213 |

**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 |
| Total placements monétaires | 3,390.034 | 1,411.371 |

**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 |
|---|-----------------------|-----------------------|
| Capital début de période au 31/12/2004 | 1,288,091.736 | 1,288,091.736 |
| Souscriptions de la période | 1,911,900.000 | 1,911,900.000 |
| Rachats de la période | -1,047,900.000 | -1,047,900.000 |
| Autres mouvements | -237,212.393 | -190,708.123 |
| - 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 |
| Montant fin de période au 30/06/2005 | 1,914,879.343 | 1,961,383.613 |

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

| | |
|-----------------------------------|---------------|
| Capital au 31/12/2004 | |
| * Montant | 1,954,800.000 |
| * Nombre de titres en circulation | 19,548 |
| * Nombre d'actionnaires | 74 |
| Souscriptions Réalisées | |
| * Volume | 1,911,900.000 |
| * Nombre de titres émis | 19,119 |
| Rachats Effectués | |
| * Volume | 1,047,900.000 |
| * Nombre de titres rachetés | 10,479 |
| Capital au 30/06/2005 | |
| * 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**

| | Libelle | 30/06/2005 |
|----------------------|---|--------------------------|
| <u>AC 3</u> | <u>Créances d'exploitation</u> | <u>11,729.493</u> |
| | Dividende à recevoir | 11,729.493 |
| <u>AC 4</u> | <u>Autres Actifs</u> | <u>1,868.548</u> |
| | RàS sur BTA | 1,868.548 |
| <u>PA 1</u> | <u>Opérateurs créditeurs</u> | <u>5,990.821</u> |
| | Frais du Gestionnaire | 2,110.063 |
| | Frais du Dépositaire | 388.080 |
| | Frais du Distributeur | 3,492.678 |
| <u>PA 2</u> | <u>Créditeurs divers</u> | <u>14,902.899</u> |
| | 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 (PA 2-1) | 11,409.550 |
| <u>PA 2-1</u> | <u>Budget des charges à payer ex. en cours</u> | <u>11,409.550</u> |
| | Abonnement linéaire des Charges à payer ex. en cours | 11,621.688 |
| | Charges payées sur exercice en cours | -212.138 |
| | <u>Charges à payer sur l'exercice 2005</u> | <u>23,436.000</u> |
| | 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**

| | Libelle | 30/06/2005 |
|--------------------|---|--------------------------|
| <u>CH 1</u> | <u>Charges de gestion des placements</u> | <u>9,979.145</u> |
| | Rémunération du Gestionnaire | 3,511.348 |
| | Rémunération du Dépositaire | 646.785 |
| | Rémunération du Distributeur | 5,821.012 |
| <u>CH 2</u> | <u>Autres charges</u> | <u>13,306.250</u> |
| | 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

| ACTIF | Note | 30/06/2005 | 30/06/2004 | 31/12/2004 |
|---|-------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| PORTEFEUILLE TITRES | AC 1 | 704 584,422 | 1 204 749,265 | 1 377 191,028 |
| 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 |
| PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES | | 331 337,961 | 637 271,021 | 343 313,529 |
| Placements monétaires | AC 1 | 257 644,979 | 373 711,464 | 342 893,642 |
| Disponibilités | | 73 692,982 | 263 559,557 | 419,887 |
| Créances d'exploitations | AC 2 | 22 596,483 | 3 888,513 | 0,000 |
| Créances d'exploitations | | 22 596,483 | 3 888,513 | 0,000 |
| Autres Actifs | AC 3 | 617,055 | 0,000 | 3 892,521 |
| Autres Actifs | | 617,055 | 0,000 | 3 892,521 |
| TOTAL ACTIF | | 1 059 135,921 | 1 845 908,799 | 1 724 397,078 |
| PASSIF | | 30/06/2005 | 30/06/2004 | 31/12/2004 |
| 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 |
| TOTAL PASSIF | | 14 906,834 | 24 415,473 | 37 097,402 |
| Capital | CP 1 | 1 034 720,813 | 1 783 571,169 | 1 643 346,333 |
| 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 |
| Sommes distribuables | | 9 508,274 | 37 922,157 | 43 953,343 |
| 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 |
| ACTIF NET | | 1 044 229,087 | 1 821 493,326 | 1 687 299,676 |
| TOTAL PASSIF ET ACTIF NET | | 1 059 135,921 | 1 845 908,799 | 1 724 397,078 |

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 |
| Total DES REVENUS DES PLACEMENTS | | 11 431,271 | 24 901,027 | 49 805,560 | 58 968,054 | 93 787,741 |
| - Charges de gestion des placements | CH 1 | -1 955,584 | -4 886,106 | -3 742,081 | -6 341,970 | -15 089,783 |
| - Revenus Nets des placements | | 9 475,687 | 20 014,921 | 46 063,479 | 52 626,084 | 78 697,958 |
| - 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 |
| RESULTAT D'EXPLOITATION | | 4 834,384 | 8 453,451 | 37 211,729 | 35 707,883 | 44 901,996 |
| Régularisation du résultat d'exploitation | | 1 428,295 | 1 051,216 | 2 544,229 | 2 205,919 | -956,468 |
| SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE | | 6 262,679 | 9 504,667 | 39 755,958 | 37 913,802 | 43 945,528 |
| - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation) | | -1 428,295 | -1 051,216 | -2 544,229 | -2 205,919 | 956,468 |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | | -3 937,503 | 47 436,314 | 23 901,627 | 87 236,667 | 80 301,002 |
| Plus (ou moins) values 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 |
| Résultat non distribuable | | -9 582,259 | -4 046,166 | -11 949,881 | 17 053,666 | -9 786,352 |
| RESULTAT NET DE LA PERIODE | | -4 747,875 | 4 407,285 | 25 261,848 | 52 761,549 | 35 115,644 |

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 |
|---|--|--|--|--|--|
| AN 1 -VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT | -4 747,875 | 4 407,285 | 25 261,848 | 52 761,549 | 35 115,644 |
| 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 values potentielles sur titres | -3 937,503 | 47 436,314 | 23 901,627 | 87 236,667 | 80 301,002 |
| c- Plus ou moins values 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 |
| AN 2- DISTRIBUTION DE DIVIDENDES | 0,000 | 0,000 | -43 110,536 | -43 110,536 | -43 110,536 |
| AN 3 - TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL | 172 827,400 | -603 527,579 | 341 931,694 | 798 682,550 | 682 134,805 |
| a- Souscriptions | | | | | |
| 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- Rachat | | | | | |
| 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 |
| VARIATION DE L'ACTIF NET | 168 079,525 | -599 120,294 | 324 083,006 | 808 333,563 | 674 139,913 |
| ACTIF NET | | | | | |
| 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 |
| NOMBRE D' ACTIONS | | | | | |
| 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 |
| VALEUR LIQUIDATIVE | 91,856 | 91,856 | 95,211 | 95,211 | 94,294 |
| TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE | -2,09% | 0,04% | 6,25% | 7,23% | 2,63% |

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 |
|------------------------------------|----------------------|--------------------|----------------------|---------------|
| Actions, valeurs assimilées | | 140 642,063 | 144 154,300 | 13,80% |
| 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% |
| Titres OPCVM | | 51 854,653 | 51 929,730 | 4,97% |
| ALYSSA | 510 | 51 854,653 | 51 929,730 | 4,97% |
| Obligations Privées | | 195 504,480 | 184 321,736 | 17,65% |
| 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% |
| Obligations BTA | | 315 729,900 | 324 178,656 | 31,04% |
| Ligne | Date d'Acqui. | | | |
| 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% |
| TOTAL | | 703 731,096 | 704 584,422 | 67,47% |

**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 | |
|------------------------------------|----------------------|--------------------|----------------------|--------------------|---------------|
| BTCT | | | | | |
| Ligne | Date d'Acqui. | | | | |
| 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% |
| Total placements monétaires | | | 255 638,642 | 257 644,979 | 24,67% |

**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 |
|--|---|---|
| Revenus des Actions et valeurs assimilées | 2 821,600 | 26 924,000 |
| Revenus des titres OPCVM | 782,782 | 11 912,810 |
| Revenus des obligations et valeurs assimilées | 6 191,491 | 8 146,406 |
| Revenus des obligations Etat | 3 895,300 | 3 719,015 |
| Revenus des obligations privées | 2 296,191 | 4 427,391 |
| TOTAL | 9 795,873 | 46 983,216 |

**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 |
| Total placements monétaires | 1 635,398 | 2 822,344 |

**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 |
|---|-----------------------|-----------------------|
| Capital début de période au 31/12/2004 | 1 643 346,333 | 1 643 346,333 |
| Souscriptions de la période | 488 200,000 | 488 200,000 |
| Rachats de la période | -1 140 800,000 | -1 140 800,000 |
| Autres mouvements | 43 974,480 | 53 482,754 |
| - 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 |
| Montant fin de période au 30/06/2005 | 1 034 720,813 | 1 044 229,087 |

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

Arrêté le 30/06/2005

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

| | Libelle | 30/06/2005 |
|---------------|--|-------------------|
| AC 2 | Créances d'exploitations | 22 596,483 |
| | Dividendes à recevoir | 1 406,016 |
| | Obligations amorties BATAM | 40 000,000 |
| | DE sur obligations amorties BATAM | -18 809,533 |
| AC 3 | Autres Actifs | 617,055 |
| | RàS sur BTA | 617,055 |
| PA 1 | Opérateurs créditeurs | 1 955,584 |
| | Frais du Gestionnaire | 293,338 |
| | Frais du Dépositaire | 217,292 |
| | Frais de Distributeur | 1 444,954 |
| PA 2 | Créditeurs divers | 12 951,250 |
| | 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 |
| PA 2-1 | Budget des charges à payer ex, en cours | 7 150,349 |
| | Abonnement linéaire des Charges à payer ex, en cours | 5 385,457 |
| | Charges payées sur exercice en cours | 1 764,892 |
| | Charges à payer sur l'exercice 2005 | 19 589,667 |
| | 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**

| | Libelle | 30/06/2005 |
|-------------|--|-------------------|
| CH 1 | Charges de gestion des placements | 4 886,106 |
| | Rémunération du Gestionnaire | 732,918 |
| | Rémunération du Dépositaire | 542,909 |
| | Rémunération du Distributeur | 3 610,279 |
| CH 2 | Autres charges | 11 561,470 |
| | 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^d,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

| ACTIF | Note | 30/06/2005 | 30/06/2004 | 31/12/2004 |
|---|-------------|----------------------|--------------------|----------------------|
| PORTEFEUILLE TITRES | AC1 | 558,368.224 | 361,410.162 | 542,942.442 |
| Actions, valeurs assimilées et droits rattachés | | 558,368.224 | 361,410.162 | 542,942.442 |
| Autres valeurs | | 0.000 | 0.000 | 0.000 |
| PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES | | 656,972.202 | 243,624.042 | 508,922.598 |
| Placements monétaires | AC1 | 495,586.155 | 97,579.036 | 301,184.034 |
| Disponibilités | | 161,386.047 | 146,045.006 | 207,738.564 |
| Créances d'exploitation | AC2 | 10,702.808 | 1,943.524 | 0.000 |
| Créances d'exploitation | | 10,702.808 | 1,943.524 | 0.000 |
| Autres actifs | | 0.000 | 0.000 | 0.000 |
| Autres actifs | | 0.000 | 0.000 | 0.000 |
| TOTAL ACTIF | | 1,226,043.234 | 606,977.728 | 1,051,865.040 |
| PASSIF | | 30/06/2005 | 30/06/2004 | 31/12/2004 |
| 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 |
| TOTAL PASSIF | | 18,207.993 | 13,677.572 | 21,552.697 |
| Capital | CP1 | 1,176,718.109 | 578,376.493 | 1,014,139.144 |
| 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 |
| Sommes distribuables | | 31,117.132 | 14,923.663 | 16,173.199 |
| 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 |
| ACTIF NET | | 1,207,835.241 | 593,300.156 | 1,030,312.343 |
| TOTAL PASSIF ET ACTIF NET | | 1,226,043.234 | 606,977.728 | 1,051,865.040 |

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 |
| Total DES REVENUS DES PLACEMENTS | 46,738.205 | 54,201.950 | 46,952.660 | 46,963.114 | 55,708.454 |
| - Charges de gestion des placements | CH1 -4,172.592 | -7,700.115 | -3,031.690 | -7,050.529 | -12,996.518 |
| - Revenus Nets des placements | 42,565.613 | 46,501.835 | 43,920.970 | 39,912.585 | 42,711.936 |
| - 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 |
| RESULTAT D'EXPLOITATION | 35,363.139 | 32,760.230 | 37,551.873 | 27,627.032 | 18,199.200 |
| Régularisation du résultat d'exploitation | -646.457 | -1,658.138 | -8,580.125 | -12,709.690 | -2,037.382 |
| SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE | 34,716.682 | 31,102.092 | 28,971.748 | 14,917.342 | 16,161.818 |
| - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation) | 646.457 | 1,658.138 | 8,580.125 | 12,709.690 | 2,037.382 |
| 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 |
| Résultat non distribuable | 18,130.641 | 47,865.010 | -26,109.694 | -305.204 | -15,039.840 |
| RESULTAT NET DE LA PERIODE | 53,493.780 | 80,625.240 | 11,442.179 | 27,321.828 | 3,159.360 |

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 |
|---|---|---|---|---|---|
| AN 1 - VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATION D'EXPLOITATION | 53,493.780 | 80,625.240 | 11,442.179 | 27,321.828 | 3,159.360 |
| 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 |
| AN 2- DISTRIBUTION DE DIVIDENDES | -19,352.662 | -19,352.662 | -4,294.600 | -4,294.600 | -4,294.600 |
| AN 3 - TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL | -9,592.487 | 116,250.320 | -495,453.228 | -405,526.520 | 55,648.135 |
| a- Souscriptions | | | | | |
| 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- Rachat | | | | | |
| 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 |
| VARIATION DE L'ACTIF NET | 24,548.631 | 177,522.898 | -488,305.649 | -382,499.292 | 54,512.895 |
| AN 4 - ACTIF NET | | | | | |
| 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 |
| AN 5 - NOMBRE D' ACTIONS | | | | | |
| 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 |
| VALEUR LIQUIDATIVE | 50.336 | 50.336 | 49.515 | 49.515 | 47.754 |
| AN 6 - TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE | 16.79% | 14.07% | 1.95% | 2.71% | -2.23% |

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 |
|--|---------|--------------------|--------------------|---------------|
| Actions, valeurs assimilées et droits rattachés | | 581,272.011 | 558,368.224 | 46.23% |
| 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% |
| TOTAL | | 581,272.011 | 558,368.224 | 46.23% |

UBCI UNIVERS Actions SICAV
Arrêté le 30/06/2005

| Désignation | Date d'Acqui. | Nbre de | Coût | Valeur au | % l'Actif |
|--------------|---------------|---------|--------------------|--------------------|---------------|
| BTCT | | | | | |
| 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% |
| TOTAL | | | 492,240.127 | 495,586.155 | 41.03% |

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 |
|--|---|---|
| Revenus des Actions et valeurs assimilées | 27,964.300 | 17,456.500 |
| Revenus des titres OPCVM | 14,124.484 | 28,532.868 |
| TOTAL | 42,088.784 | 45,989.368 |

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 |
| Total placements monétaires | 4,649.421 | 963.292 |

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 |
|---|-----------------------|-----------------------|
| Capital début de période au 31/12/2004 | 1,014,139.144 | 1,014,139.144 |
| Souscriptions de la période | 2,642,600.000 | 2,642,600.000 |
| Rachats de la période | -2,400,600.000 | -2,400,600.000 |
| Autres mouvements | -79,421.035 | -48,303.903 |
| - 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 |
| Montant fin de période au 30/06/2005 | 1,176,718.109 | 1,207,835.241 |

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

| | |
|-----------------------------------|---------------|
| Capital au 31/12/2004 | |
| * Montant | 2,157,500.000 |
| * Nombre de titres en circulation | 21,575 |
| * Nombre d'actionnaires | 45 |
| Souscriptions Réalisées | |
| * Volume | 2,642,600.000 |
| * Nombre de titres émis | 26,426 |
| Rachats Effectués | |
| * Volume | 2,400,600.000 |
| * Nombre de titres rachetés | 24,006 |
| Capital au 30/06/2005 | |
| * 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 |
|---------------|--|-------------------|
| AC 2 | Créances d'exploitations | 10,702.808 |
| | Dividendes à recevoir | 10,702.808 |
| PA 1 | Opérateurs créditeurs | 4,172.592 |
| | Frais du Gestionnaire | 1,192.173 |
| | Frais du Dépositaire | 298.045 |
| | Frais du Distributeur | 2,682.374 |
| PA 2 | Créditeurs divers | 14,035.401 |
| | 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 |
| PA 2-1 | Budget des charges à payer ex. en cours | 12,165.646 |
| | Abonnement linéaire des Charges à payer ex. en cours | 12,392.301 |
| | Charges payées sur exercice en cours | -226.655 |
| | Charges à payer sur l'exercice 2005 | 24,990.000 |
| | 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

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