

SITUATION TRIMESTRIELLE DE L'UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV

arrêtée au 31/03/2006

AVIS SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 MARS 2006

Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels de l'UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV arrêtés au 31 Mars 2006. Ces états financiers relèvent de la responsabilité de la direction de votre société. Notre responsabilité consiste à émettre un avis sur ces états financiers sur la base de notre examen limité.

Nous avons effectué notre examen limité selon la norme internationale d'audit relative aux missions d'examen limité. Cette norme requiert que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des procédures analytiques appliquées aux données

financières. Il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers ci-joints ne présentent pas sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière trimestrielle de l'UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV arrêtée au 31 Mars 2006 en conformité avec le système comptable des entreprises.

JELIL BOURAOUI

BILAN Arrêté le 31/03/2006

ACTIF	Note	31/03/2006	31/03/2005	31/12/2005
PORTEFEUILLE TITRES	AC 1	<u>2 869 766,206</u>	<u>744 628,245</u>	<u>654 943,170</u>
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		125,680	190 302,105	139 303,767
Emprunts obligataires		2 831 027,696	554 326,140	469 861,463
Autres valeurs		38 612,830	0,000	45 777,940
PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES		<u>829 324,331</u>	<u>196 028,559</u>	<u>340 133,044</u>
Placements monétaires	AC 1	828 747,406	186 124,325	339 438,713
Disponibilités		576,925	9 904,234	694,331
Créances d'exploitations	AC 2	<u>0,000</u>	<u>3 749,376</u>	<u>0,000</u>
Créances d'exploitations		0,000	3 749,376	0,000
Autres Actifs	AC 3	<u>6 565,808</u>	<u>2 078,754</u>	<u>321,041</u>
Autres Actifs		6 565,808	2 078,754	321,041
TOTAL ACTIF		<u>3 705 656,345</u>	<u>946 484,934</u>	<u>995 397,255</u>
PASSIF		31/03/2006	31/03/2005	31/12/2005
Opérateurs créditeurs	PA 1	4 943,176	2 930,522	2 257,150
Créditeurs divers	PA 2	19 677,441	23 454,555	16 805,341
TOTAL PASSIF		<u>24 620,617</u>	<u>26 385,077</u>	<u>19 062,491</u>
Capital	CP 1	<u>3 613 467,431</u>	<u>893 019,309</u>	<u>962 631,392</u>
Capital en nominal	CP 2	<u>4 039 200,000</u>	<u>970 500,000</u>	<u>1 091 000,000</u>
Capital en début de période		1 091 000,000	1 789 400,000	1 789 400,000
Emission en nominal		3 573 600,000	157 400,000	577 700,000
Rachat en nominal		-625 400,000	-976 300,000	-1 276 100,000
Sommes non distribuables		<u>-425 732,569</u>	<u>-77 480,691</u>	<u>-128 368,608</u>
Sommes non distribuables exercices antérieurs		-128 368,608	-146 053,667	-146 053,667
Sommes non distribuables exercice en cours		-297 363,961	68 572,976	17 685,059
Sommes distribuables		<u>67 568,297</u>	<u>27 080,548</u>	<u>13 703,372</u>
Sommes distribuables exercices antérieurs		50 733,878	23 838,560	3,463
Sommes distribuables de l'exercice en cours		16 834,419	3 241,988	13 699,909
ACTIF NET		<u>3 681 035,728</u>	<u>920 099,857</u>	<u>976 334,764</u>
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		<u>3 705 656,345</u>	<u>946 484,934</u>	<u>995 397,255</u>

Etat de résultat Arrêté le 31/03/2006

	Note	Période du 01/01/2006 au 31/03/2006	Période du 01/01/2005 au 31/03/2005	Période du 01/01/2005 au 31/12/2005
a- Dividendes	PR 1	0,000	3 840,000	7 941,882
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées	PR 1	19 542,028	8 163,040	26 975,115
c- Revenus des placements monétaires	PR 2	4 941,181	1 466,716	8 567,247
Total DES REVENUS DES PLACEMENTS		<u>24 483,209</u>	<u>13 469,756</u>	<u>43 484,244</u>
- Charges de gestion des placements	CH 1	-4 943,176	-2 930,522	-9 459,613
- Revenus Nets des placements		<u>19 540,033</u>	<u>10 539,234</u>	<u>34 024,631</u>
- Autres produits		0,000	0,000	0,000
- Autres charges	CH 2	-5 707,213	-6 920,167	-20 892,177
RESULTAT D'EXPLOITATION		<u>13 832,820</u>	<u>3 619,067</u>	<u>13 132,454</u>
Régularisation du résultat d'exploitation		3 001,599	-377,079	567,455
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		<u>16 834,419</u>	<u>3 241,988</u>	<u>13 699,909</u>
- Régularisation du résultat d'exploitation		<u>-3 001,599</u>	<u>377,079</u>	<u>-567,455</u>
(annulation)				
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		-7 820,745	51 373,817	8 153,202
Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres		22 002,383	-44 551,318	-40 220,112
Frais de négociation		-540,084	-1 286,406	-2 863,635

Résultat non distribuable	13 641,554	5 536,093	-34 930,545
RESULTAT NET DE LA PERIODE	27 474,374	9 155,160	-21 798,091

Etat de variation de l'actif net Arrêté le 31/03/2006

	Période du 01/01/2006 au 31/03/2006	Période du 01/01/2005 au 31/03/2005	Période du 01/01/2005 au 31/12/2005
AN 1 - VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATION D'EXPLOITATION	27 474,374	9 155,160	-21 798,091
a- Résultat d'exploitation	13 832,820	3 619,067	13 132,454
b- Variation des plus ou moins values potentielles sur titres	-7 820,745	51 373,817	8 153,202
c- Plus ou moins values réalisées sur cession de titres	22 002,383	-44 551,318	-40 220,112
d- Frais de négociation de titres	-540,084	-1 286,406	-2 863,635
AN 2- DISTRIBUTION DE DIVIDENDES	0,000	0,000	-23 589,880
AN 3 - TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	2 677 226,590	-776 354,979	-665 576,941
a- Souscriptions			
Capital	3 573 600,000	157 400,000	577 700,000
Régularisation des sommes non distribuables	-376 932,436	-11 847,015	-50 034,036
Régularisation des sommes distribuables	50 251,814	3 857,550	7 173,175
b- Rachat			
Capital	-625 400,000	-976 300,000	-1 276 100,000
Régularisation des sommes non distribuables	65 926,921	74 883,898	102 649,640
Régularisation des sommes distribuables	-10 219,709	-24 349,412	-26 965,720
VARIATION DE L'ACTIF NET	2 704 700,964	-767 199,819	-710 964,912
ACTIF NET			
a- en début de période	976 334,764	1 687 299,676	1 687 299,676
b- en fin de période	3 681 035,728	920 099,857	976 334,764
NOMBRE D' ACTIONS			
a- en début de période	10 910	17 894	17 894
b- en fin de période	40 392	9 705	10 910
VALEUR LIQUIDATIVE	91,132	94,806	89,489
TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	7,45%	2,20%	-2,49%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS DE LA SOCIETE UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV Arrêtés au 31/03/2006

I – Référentiel d'élaboration des états financiers trimestriels :

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31-03-2006 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 à la date du 31 mars 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.

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

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

II – 3- Evaluation des obligations et placements monétaires :

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

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

II – 4 – Cession des placements :

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

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

III– Unité monétaire :

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

AC 1 : Note sur le portefeuille titres

Désignation	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2006	% l'Actif Net
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés				
		107,460	125,680	0,00%
BTEI	5	107,460	125,680	0,00%
Titres OPCVM				
		38 505,965	38 612,830	1,05 %
ALYSSA	370	38 505,965	38 612,830	1,05 %
Obligations Privées				
		130 504,480	93 286,850	2,53%
AMEN LEASE 2001 B	1,500	90 000,000	93 286,850	2,53%
BATAM 2000	2,000	40 504,480	0,000	0,00%
Obligations BTA				
		2 691 720,900	2 737 740,846	74,37%
Ligne	Date d'Acqui.			
BTA032009	15/12/2004	1 705	1 764 947,400	48,09%
BTA042010	15/12/2004	160	164 400,000	4,69%
BTA062008	29/08/2003	740	794 669,938	21,59%
TOTAL		2 860 838,805	2 869 766,206	77,96%

AC 1 : Note sur les placement monétaires

Désignation	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2006	% l'Actif Net
BTCT				
Ligne	Date d'Acqui.			
04/04/2006	10/03/2006	110	109 623,168	2,99%
04/04/2006	29/03/2005	89	84 489,705	2,39%
29/08/2006	12/09/2005	25	23 820,186	0,66%
03/10/2006	07/10/2005	14	13 329,024	0,37%
09/01/2007	09/01/2006	220	209 223,811	5,73%
13/02/2007	21/02/2006	200	190 407,885	5,19%
13/03/2007	07/03/2006	200	190 050,437	5,18%
Total placements monétaires		820 944,216	828 747,406	22,51%

PR 1 : Note sur les revenus du portefeuille titres

Désignation	Période du 01/01/2006 au 31/03/2006	Période du 01/01/2005 au 31/03/2005
Revenus des Actions et valeurs assimilées	0,000	3 840,000
Revenus des titres OPCVM	0,000	0,000
Revenus des obligations et valeurs assimilées	19 542,028	8 163,040
Revenus des obligations Etat	18 166,137	5 892,081
Revenus des obligations privées	1 375,891	2 270,959
TOTAL	19 542,028	12 003,040

PR 2 : Note sur les revenus des placements

Désignation	Période du 01/01/2006 au 31/03/2006	Période du 01/01/2005 au 31/03/2005
Intérêts des bons de trésor	4 941,181	1 466,716
Total placements monétaires	4 941,181	1 466,716

CP 1 : Mouvement sur le capital et l'Actif Net

	Mvt sur le capital	Mvt sur l'Actif Net
Capital début de période au 31/12/2005	962 631,392	962 631,392
Souscriptions de la période	3 573 600,000	3 573 600,000
Rachats de la période	-625 400,000	-625 400,000
Autres mouvements	-297 363,961	-229 795,664
- Variation des plus ou moins values et frais de Nég.	13 641,554	13 641,554
- Régularisation sommes non distribuables	-311 005,515	-311 005,515
- Sommes distribuables de la période		67 568,297
Montant fin de période au 31/03/2006	3 613 467,431	3 681 035,728

CP 2 : Note sur le capital

Capital au 31/12/2005	
* Montant	1 091 000,000
* Nombre de titres en circulation	10 910
* Nombre d'actionnaires	26
Souscriptions Réalisées	
* Volume	3 573 600,000
* Nombre de titres émis	35 736

Rachats Effectués	
* Volume	625 400,000
* Nombre de titres rachetés	6 254
Capital au 31/03/2006	
* Volume	4 039 200,000
* Nombre de titres en circulation	40 392
* Nombre d'actionnaires	41

Notes sur le passif et autres actifs		
	Libelle	31/03/2006
AC 2	Créances d'exploitations	0,000
	Obligations amorties EO BATAM	40 000,000
	DE sur obligations amorties EO BATAM	-40 000,000
AC 3	Autres Actifs	6 565,808
	RàS sur BTA	6 565,808
PA 1	Opérateurs créditeurs	4 943,176
	Frais du Gestionnaire	741,476
	Frais du Dépositaire	549,243
	Frais de Distributeur	3 652,457
PA 2	Créditeurs divers	19 677,441
	Redevance CMF	300,863
	Charges à payer ex, ant.	14 281,493
	Budget des charges à payer ex. en cours (PA2-1)	5 095,085
PA 2-1	Budget des charges à payer ex. en cours	5 095,085
	Abonnement linéaire des Charges à payer ex. en cours	5 157,370
	Charges payées sur exercice en cours	-62,285
	Charges à payer sur l'exercice 2006	20 916,000
	Jetons de présence 2006	12 750,000
	Honoraire commissaires aux comptes	6 600,000
	Frais Assemblée	1 500,000
	Frais de publication au bulletin CMF	500,000
	Taxe revenant aux collectivités locales	100,000
	Abattement sur Provision Ant.	-534,000

Notes sur les charges et produits de gestion		
	Libelle	31/03/2006
CH 1	Charges de gestion des placements	4 943,176
	Rémunération du Gestionnaire	741,476
	Rémunération du Dépositaire	549,243
	Rémunération du Distributeur	3 652,457
CH 2	Autres charges	5 707,213
	Redevance CMF	549,243
	Impôts taxes et versements assimilés	0,600
	Abonnement pour Charges Budgétisées	5 157,370

SITUATION TRIMESTRIELLE DE L'UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV
arrêtée au 31/03/2006

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 31 MARS 2006

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 31 Mars 2006 qui font apparaître un actif net de 3.049.472 D pour un capital social de 3.972.000 D et une valeur liquidative égale à 76^d,774 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 31 Mars 2006 conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI
F.M.B.Z. KPMG TUNISIE

BILAN Arrêté le 31/03/2006

ACTIF	Note	31/03/2006	31/03/2005	31/12/2005
PORTEFEUILLE TITRES	AC 1	2,252,631.226	1,221,047.386	1,938,126.693
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		1,319,303.088	614,034.750	1,021,428.797
Emprunts obligataires		787,434.256	521,129.452	797,903.106
Autres valeurs		145,893.882	85,883.184	118,794.790
PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES		826,253.920	502,265.741	1,000,638.855
Placements monétaires	AC 2	724,505.849	344,434.717	1,000,382.236
Disponibilités		101,748.071	157,831.024	256.619
Créances d'exploitation	AC 3	0.000	5,858.400	0.000
Créances d'exploitation		0.000	5,858.400	0.000
Autres actifs	AC 4	1,159.225	1,602.740	1,425.033
Autres actifs		1,159.225	1,602.740	1,425.033
TOTAL ACTIF		3,080,044.371	1,730,774.267	2,940,190.581
PASSIF		31/03/2006	31/03/2005	31/12/2005
Opérateurs créditeurs	PA 1	8,268.921	3,988.324	6,701.617
Créditeurs divers	PA 2	22,303.431	22,227.512	21,795.935
TOTAL PASSIF		30,572.352	26,215.836	28,497.552
Capital	CP 1	2,971,102.654	1,669,424.395	2,837,324.446
Capital en nominal	CP 2	3,972,000.000	2,482,500.000	4,035,900.000
Capital en début de période		4,035,900.000	1,954,800.000	1,954,800.000
Emission en nominal		627,500.000	1,163,400.000	3,851,900.000
Rachat en nominal		-691,400.000	-635,700.000	-1,770,800.000
Sommes non distribuables		-1,000,897.346	-813,075.605	-1,198,575.554
Sommes non distribuables exercices antérieurs		-1,198,575.554	-666,708.264	-666,708.264
Sommes non distribuables exercice en cours		197,678.208	-146,367.341	-531,867.290
Sommes distribuables		78,369.365	35,134.036	74,368.583
Sommes distribuables exercices antérieurs		73,191.113	34,864.740	16.970
Sommes distribuables de l'exercice en cours		5,178.252	269.296	74,351.613
ACTIF NET		3,049,472.019	1,704,558.431	2,911,693.029
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		3,080,044.371	1,730,774.267	2,940,190.581

Etat de résultat Arrêté le 31/03/2006

	Note	Période du 01/01/2006 au 31/03/2006	Période du 01/01/2005 au 31/03/2005	Période du 01/01/2005 au 31/12/2005
a- Dividendes	PR 1	0.000	6,000.000	52,653.681
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées	PR 1	9,691.150	3,645.180	28,418.103
c- Revenus des placements monétaires	PR 2	8,790.173	2,355.113	19,797.649
Total DES REVENUS DES PLACEMENTS		18,481.323	12,000.293	100,869.433
- Charges de gestion des placements	CH 1	-8,268.921	-3,988.324	-22,969.155
- Revenus Nets des placements		10,212.402	8,011.969	77,900.278
- Autres produits		0.000	0.000	0.000
- Autres charges	CH 2	-5,094.505	-6,252.200	-26,453.867
RESULTAT D'EXPLOITATION		5,117.897	1,759.769	51,446.411
Régularisation du résultat d'exploitation		60.355	-1,490.473	22,905.202
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		5,178.252	269.296	74,351.613
- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		-60.355	1,490.473	-22,905.202
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		154,085.090	24,687.641	102,491.733
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		22,655.766	-1,351.051	18,433.961
Frais de négociation		-1,301.388	-1,221.024	-3,677.150
Résultat non distribuable		175,439.468	22,115.566	117,248.544
RESULTAT NET DE LA PERIODE		180,557.365	23,875.335	168,694.955

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

	Période du 01/01/2006 au 31/03/2006	Période du 01/01/2005 au 31/03/2005	Période du 01/01/2005 au 31/12/2005
AN 1 -VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATION D'EXPLOITATION	180,557.365	23,875.335	168,694.955
a- Résultat d'exploitation	5,117.897	1,759.769	51,446.411
b- Variation des plus ou moins valeurs potentielles sur titres	154,085.090	24,687.641	102,491.733
c- Plus ou moins valeurs réalisées sur cession de titres	22,655.766	-1,351.051	18,433.961
d- Frais de négociation de titres	-1,301.388	-1,221.024	-3,677.150

AN 2- DISTRIBUTION DE DIVIDENDES	0.000	0.000	-34,827.624
AN 3 - TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	-42,778.375	365,137.749	1,462,280.351
a- Souscriptions			
Capital	627,500.000	1,163,400.000	3,851,900.000
Régularisation des sommes non distribuables	-169,784.877	-381,235.514	-1,216,347.356
Régularisation des sommes distribuables	12,117.421	14,181.440	55,131.266
b- Rachat			
Capital	-691,400.000	-635,700.000	-1,770,800.000
Régularisation des sommes non distribuables	192,023.617	212,752.607	567,231.522
Régularisation des sommes distribuables	-13,234.536	-8,260.784	-24,835.081
VARIATION DE L'ACTIF NET	137,778.990	389,013.084	1,596,147.682
AN 4 - ACTIF NET			
a- en début de période	2,911,693.029	1,315,545.347	1,315,545.347
b- en fin de période	3,049,472.019	1,704,558.431	2,911,693.029
AN 5 - NOMBRE D' ACTIONS			
a- en début de période	40,359	19,548	19,548
b- en fin de période	39,720	24,825	40,359
VALEUR LIQUIDATIVE	76.774	68.662	72.144
AN 6 - TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	26.03%	8.22%	9.29%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS DE LA SOCIETE UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV

Arrêtés au 31/03/2006

I – Référentiel d'élaboration des états financiers trimestriels :

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31-03-2006 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

II – Principes comptables appliqués :

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

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

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

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

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

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

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

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

II – 3- Evaluation des obligations et placements monétaires :

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

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

II – 4 – Cession des placements :

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

III– Unité monétaire :

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

AC 1 : Note sur le portefeuille titres

Désignation	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2006	% l'Actif Net
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		1,101,916.543	1,319,303.088	43.26%
ASSAD	1,400	31,693.131	33,462.800	1.10%
ATBNS10/05	3,400	47,900.000	54,400.000	1.78%
ATL	5,212	115,952.923	103,718.800	3.40%

BH	5,600	54,517.374	87,847.200	2.88%	
BIAT	2,720	61,857.801	106,585.920	3.50%	
BT	1,400	136,447.273	163,801.400	5.37%	
BTEI	6,948	159,445.027	174,644.928	5.73%	
MAG GEN	1,490	27,269.905	32,812.780	1.08%	
MONOPRIX	1,894	80,600.298	101,133.918	3.32%	
SFBT	4,450	189,936.448	216,185.450	7.09%	
SIMPAR	1,000	16,800.000	22,060.000	0.72%	
SOTRAPIL	400	13,010.000	15,134.800	0.50%	
TLS	5,060	86,395.255	116,698.780	3.83%	
UIB	6,052	80,091.108	90,816.312	2.98%	
Titres OPCVM		145,806.956	145,893.882	4.78%	
ALYSSA	1,398	145,806.956	145,893.882	4.78%	
Obligations Privées		0.000	0.000	0.00%	
0	0	0.000	0.000	0.00%	
Obligations BTA		770,390.600	787,434.256	25.82%	
Ligne	Date d'Acquis.				
BTA022015	09/02/2005	360	361,902.000	364,718.876	11.96%
BTA062008	10/02/2005	107	110,509.600	115,179.489	3.78%
BTA072007	11/02/2005	297	297,979.000	307,535.891	10.08%
TOTAL			2,018,114.099	2,252,631.226	73.87%

AC 2 : Note sur les placements monétaires

Désignation	Date d'Acquisition	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2006	% l'Actif Net
BTCT					
09/05/2006	10/05/2005	200	190,082.748	197,149.803	6.47%
29/08/2006	14/09/2005	58	55,277.696	56,493.764	1.85%
29/08/2006	09/09/2005	35	33,334.815	34,086.581	1.12%
03/10/2006	18/10/2005	100	95,293.557	97,023.400	3.18%
03/10/2006	12/10/2005	85	80,979.974	82,485.899	2.70%
01/11/2006	10/11/2005	16	15,241.853	15,476.755	0.51%
09/01/2007	09/01/2006	252	239,656.366	241,789.647	7.93%
Total			709,867.010	724,505.849	23.76%

PR 1 : Note sur les revenus du portefeuille titres

Désignation	Période du 01/01/2006 au 31/03/2006	Période du 01/01/2005 au 31/03/2005
Revenus des Actions et valeurs assimilées	0.000	6,000.000
Revenus des titres OPCVM	0.000	0.000
Revenu des obligations et valeurs assimilées	9,691.150	3,645.180
Revenu des obligations Etat	9,691.150	2,846.276
Revenu des obligations privées	0.000	798.904
TOTAL	9,691.150	9,645.180

PR 2 : Note sur les revenus des placements monétaires

Désignation	Période du 01/01/2006 au 31/03/2006	Période du 01/01/2005 au 31/03/2005
Intérêts des bons de trésor	8,790.173	2,355.113
Total placements monétaires	8,790.173	2,355.113

CP 1 : Mouvement sur le capital et l'Actif Net

	Mvt sur le capital	Mvt sur l'Actif Net
Capital début de période au 31/12/2005	2,837,324.446	2,837,324.446
Souscriptions de la période	627,500.000	627,500.000
Rachats de la période	-691,400.000	-691,400.000
Autres mouvements	197,678.208	276,047.573
- Variation des plus ou moins values et frais de Nég.	175,439.468	175,439.468
- Régularisation sommes non distribuables	22,238.740	22,238.740
- Sommes distribuables de la période		78,369.365
Montant fin de période au 31/03/2006	2,971,102.654	3,049,472.019

CP 2 : Note sur le capital

Capital au 31/12/2005	
* Montant	4,035,900.000
* Nombre de titres en circulation	40,359
* Nombre d'actionnaires	117
Souscriptions Réalisées	
* Volume	627,500.000
* Nombre de titres émis	6,275
Rachats Effectués	
* Volume	691,400.000
* Nombre de titres rachetés	6,914
Capital au 31/03/2006	
* Volume	3,972,000.000
* Nombre de titres en circulation	39,720
* Nombre d'actionnaires	116

Notes sur le passif et autres actifs

	Libelle	31/03/2006
AC 4	Autres Actifs	1,159.225
	RàS sur BTA	1,159.225
PA 1	Opérateurs créditeurs	8,268.921
	Frais du Gestionnaire	3,220.453
	Frais du Dépositaire	504.850
	Frais du Distributeur	4,543.618
PA 2	Créditeurs divers	22,303.431
	Etat retenue à la source	165.000
	Redevance CMF	212.189
	Charges à payer ex. ant.	17,597.925
	Charges et produit en attente de régul.	0.000
	Budget des charges à payer ex. en cours (PA 2-1)	4,328.317
PA 2-1	Budget des charges à payer ex. en cours	4,328.317
	Abonnement linéaire des Charges à payer ex. en cours	4,377.945
	Charges payées sur exercice en cours	-49.628
	Charges à payer sur l'exercice 2006	17,755.000
	Jetons de présence 2006	12,750.000
	Honoraire commissaires aux comptes	6,600.000
	Frais Assemblée	1,500.000
	Frais de publication au bulletin CMF	500.000
	Taxe revenant aux collectivités locales	250.000
	Réajustement sur Budg. Des Chg.Ant.	-3,845.000

Notes sur les charges et produits de gestion

	Libelle	31/03/2006
CH 1	Charges de gestion des placements	8,268.921
	Rémunération du Gestionnaire	3,220.453
	Rémunération du Dépositaire	504.850
	Rémunération du Distributeur	4,543.618
CH 2	Autres charges	5,094.505
	Redevance CMF	715.660
	Services bancaires et assimilés	0.000
	Impôts, taxes et versements assimilés	0.900
	Dotations aux provisions	4,377.945

SITUATION TRIMESTRIELLE de l'UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV
arrêtée au 31/03/2006

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES ETATS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 31 MARS 2006

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 31 Mars 2006 qui font apparaître un actif net de 1.693.867 D pour un capital social de 3.010.600 D et une valeur liquidative égale à 56^{cd},263 par action.

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

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

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires ci-joints, ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de l'UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV arrêtée au 31 Mars 2006 conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI
F.M.B.Z. KPMG TUNISIE

BILAN Arrêté le 31/03/2006

ACTIF	Note	31/03/2006	31/03/2005	31/12/2005
PORTEFEUILLE TITRES	AC1	912,637.994	597,764.089	753,608.832
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		912,637.994	597,764.089	753,608.832
Autres valeurs		0.000	0.000	0.000
PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES		808,685.915	605,680.193	712,051.063
Placements monétaires	AC1	576,364.768	368,761.711	676,698.865
Disponibilités		232,321.147	236,918.482	35,352.198
Créances d'exploitation	AC2	0.000	4,335.216	0.000
Créances d'exploitation		0.000	4,335.216	0.000
Autres actifs		0.000	0.000	0.000
Autres actifs		0.000	0.000	0.000
TOTAL ACTIF		1,721,323.909	1,207,779.498	1,465,659.895
PASSIF		31/03/2006	31/03/2005	31/12/2005
Opérateurs créditeurs	PA 1	5,148.104	3,527.523	4,418.490
Créditeurs divers	PA 2	22,308.916	20,965.365	21,767.382
TOTAL PASSIF		27,457.020	24,492.888	26,185.872
Capital	CP1	1,669,200.348	1,168,811.206	1,413,401.768
Capital en nominal	CP2	3,010,600.000	2,413,200.000	2,763,000.000
Capital en début de période		2,763,000.000	2,157,500.000	2,157,500.000
Emission en nominal		1,892,200.000	910,500.000	5,434,200.000
Rachat en nominal		-1,644,600.000	-654,800.000	-4,828,700.000
Sommes non distribuables		-1,341,399.652	-1,244,388.794	-1,349,598.232
Sommes non distribuables exercices antérieurs		-1,349,598.232	-1,143,360.856	-1,143,360.856
Sommes non distribuables exercice en cours		8,198.580	-101,027.938	-206,237.376
Sommes distribuables		24,666.541	14,475.404	26,072.255
Sommes distribuables exercices antérieurs		28,408.660	18,089.994	17.317
Sommes distribuables de l'exercice en cours		-3,742.119	-3,614.590	26,054.938
ACTIF NET		1,693,866.889	1,183,286.610	1,439,474.023
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		1,721,323.909	1,207,779.498	1,465,659.895

Etat de résultat Arrêté le 31/03/2006

	Note	Période du 01/01/2006 au 31/03/2006	Période du 01/01/2005 au 31/03/2005	Période du 01/01/2005 au 31/12/2005
a- Dividendes	PR1	0.000	4,440.000	48,923.784
b- Revenus des placements monétaires	PR2	6,441.954	3,023.745	18,959.561
Total DES REVENUS DES PLACEMENTS		6,441.954	7,463.745	67,883.345
- Charges de gestion des placements	CH1	-5,148.104	-3,527.523	-16,436.336
- Revenus Nets des placements		1,293.850	3,936.222	51,447.009
- Autres produits	PR3	0.000	0.000	0.563
- Autres charges	CH2	-4,724.619	-6,539.131	-27,150.526
RESULTAT D'EXPLOITATION		-3,430.769	-2,602.909	24,297.046
Régularisation du résultat d'exploitation		-311.350	-1,011.681	1,757.892
SOMMES DISTRIBUTABLES DE LA PERIODE		-3,742.119	-3,614.590	26,054.938
- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		311.350	1,011.681	-1,757.892
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		103,505.726	43,099.768	104,641.920
Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres		17,929.709	-12,367.401	1,174.155

Frais de négociation	-938.095	-997.998	-3,466.187
Résultat non distribuable	120,497.340	29,734.369	102,349.888
RESULTAT NET DE LA PERIODE	117,066.571	27,131.460	126,646.934

Etat de variation de l'actif net Arrêté le 31/03/2006

	Période du 01/01/2006 au 31/03/2006	Période du 01/01/2005 au 31/03/2005	Période du 01/01/2005 au 31/12/2005
AN 1 - VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATION D'EXPLOITATION	117,066.571	27,131.460	126,646.934
a- Résultat d'exploitation	-3,430.769	-2,602.909	24,297.046
b- Variation des plus ou moins values potentielles sur titres	103,505.726	43,099.768	104,641.920
c- Plus ou moins values réalisées sur cession de titres	17,929.709	-12,367.401	1,174.155
d- Frais de négociation de titres	-938.095	-997.998	-3,466.187
AN 2- DISTRIBUTION DE DIVIDENDES	0.000	0.000	-19,352.662
AN 3 - TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	137,326.295	125,842.807	301,867.408
a- Souscriptions			
Capital	1,892,200.000	910,500.000	5,434,200.000
Régularisation des sommes non distribuables	-880,395.428	-472,532.064	-2,748,394.633
Régularisation des sommes distribuables	16,538.763	4,557.341	47,001.995
b- Rachat			
Capital	-1,644,600.000	-654,800.000	-4,828,700.000
Régularisation des sommes non distribuables	768,096.668	341,769.757	2,439,807.369
Régularisation des sommes distribuables	-14,513.708	-3,652.227	-42,047.323
VARIATION DE L'ACTIF NET	254,392.866	152,974.267	409,161.680
AN 4 - ACTIF NET			
a- en début de période	1,439,474.023	1,030,312.343	1,030,312.343
b- en fin de période	1,693,866.889	1,183,286.610	1,439,474.023
AN 5 - NOMBRE D'ACTIONS			
a- en début de période	27,630	21,575	21,575
b- en fin de période	30,106	24,132	27,630
VALEUR LIQUIDATIVE	56.263	49.033	52.098
AN 6 - TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	32.42%	10.86%	10.67%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS DE LA SOCIETE UNION FINANCIERE UNIVERS ACTIONS SICAV Arrêtés au 31/03/2006

I – Référentiel d'élaboration des états financiers trimestriels :

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31-03-2006 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

II – Principes comptables appliqués :

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

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

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

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

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

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

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

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

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

II – 3- Evaluation des obligations et placements monétaires :

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

II – 4 – Cession des placements :

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

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

III – Unité monétaire :

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

AC1 : Note sur le portefeuille titres

Désignation	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2006	% l'Actif Net
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		767,961.440	912,637.994	53.88%
ASSAD	1,500	33,978.632	35,853.000	2.12%
ATBNS10/05	2,500	35,570.000	40,000.000	2.36%
ATL	3,568	79,960.456	71,003.200	4.19%
BH	3,200	30,161.954	50,198.400	2.96%
BIAT	1,659	41,867.724	65,009.574	3.84%
BT	900	89,132.263	105,300.900	6.22%
BTEI	4,300	95,383.300	108,084.800	6.38%
MAG GEN	1,700	30,909.778	37,437.400	2.21%
MONOPRIX	1,200	49,602.371	64,076.400	3.78%
SFBT	2,650	112,705.831	128,739.650	7.60%
SIMPAR	1,255	21,238.462	27,685.300	1.63%
SOTRAPIL	850	29,360.000	32,161.450	1.90%
TLS	3,628	62,650.612	83,672.564	4.94%
UIB	4,226	55,440.057	63,415.356	3.74%
TOTAL		767,961.440	912,637.994	53.88%

AC1 : Note sur les placements monétaires

Désignation	Date d'Acqui.	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2006	% l'Actif Net
BTCT					
04/04/2006	29/03/2005	68	64,553.932	67,287.315	3.97%
09/05/2006	10/05/2005	104	98,843.030	102,517.898	6.05%
06/06/2006	07/06/2005	200	190,064.485	196,510.603	11.60%
29/08/2006	30/12/2005	200	193,496.372	195,433.968	11.54%
29/08/2006	20/09/2005	15	14,311.403	14,614.984	0.86%
TOTAL			561,269.221	576,364.768	34.03%

PR1 : Note sur les revenus du portefeuille-titres

Désignation	Période du 01/01/2006 au 31/03/2006	Période du 01/01/2005 au 31/03/2005
Revenus des Actions et valeurs assimilées	0.000	4,440.000
Revenus des titres OPCVM	0.000	0.000
TOTAL	0.000	4,440.000

PR2 : Note sur les revenus des placements monétaires

Désignation	Période du 01/01/2006 au 31/03/2006	Période du 01/01/2005 au 31/03/2005
Intérêts des bons de trésor	6,441.954	3,023.745
Total placements monétaires	6,441.954	3,023.745

CP1 : Mouvement sur le capital et l'actif net

	Mvt sur le capital	Mvt sur l'Actif Net
Capital début de période au 31/12/2005	1,413,401.768	1,413,401.768
Souscriptions de la période	1,892,200.000	1,892,200.000
Rachats de la période	-1,644,600.000	-1,644,600.000
Autres mouvements	8,198.580	32,865.121
- Variation des plus ou moins values et frais de Nég.	120,497.340	120,497.340
- Régularisation sommes non distribuables	-112,298.760	-112,298.760
- Sommes distribuables de la période		24,666.541
Montant fin de période au 31/03/2006	1,669,200.348	1,693,866.889

CP2 : Note sur le capital Arrêté le 31/03/2006

Capital au 31/12/2005	
* Montant	2,763,000.000
* Nombre de titres en circulation	27,630
* Nombre d'actionnaires	50
Souscriptions Réalisées	
* Volume	1,892,200.000
* Nombre de titres émis	18,922
Rachats Effectués	
* Volume	1,644,600.000
* Nombre de titres rachetés	16,446
Capital au 31/03/2006	
* Volume	3,010,600.000
* Nombre de titres en circulation	30,106
* Nombre d'actionnaires	51

Notes sur le passif et autres actifs

	Libelle	31/03/2006
PA 1	<u>Opérateurs créditeurs</u>	<u>5,148.104</u>
-	Frais du Gestionnaire	1,470.891
-	Frais du Dépositaire	367.719
-	Frais du Distributeur	3,309.494
PA 2	<u>Créditeurs divers</u>	<u>22,308.916</u>
-	Etat retenue à la source	165.000
-	Redevance CMF	171.724
-	Charges à payer ex. ant.	17,649.755
-	Budget des charges à payer ex. en cours (PA 2-1)	4,322.437
PA 2-1	<u>Budget des charges à payer ex. en cours</u>	<u>4,322.437</u>
-	Abonnement linéaire des Charges à payer ex. en cours	4,356.000
-	Charges payées sur exercice en cours	-33.563
-	<u>Charges à payer sur l'exercice 2006</u>	<u>17,666.000</u>
-	Jetons de présence 2006	12,750.000
-	Honoraire commissaires aux comptes	6,600.000
-	Frais Assemblée	1,500.000
-	Frais de publication au bulletin CMF	500.000
-	Taxe revenant aux collectivités locales	200.000
-	Réajustement sur charges budgtisées antérieures	-3,884.000

Notes sur les charges et produits de gestion

	Libelle	31/03/2006
CH 1	<u>Charges de gestion des placements</u>	<u>5,148.104</u>
-	Rémunération du Gestionnaire	1,470.891
-	Rémunération du Dépositaire	367.719
-	Rémunération du Distributeur	3,309.494
CH 2	<u>Autres charges</u>	<u>4,724.619</u>
-	Redevance CMF	367.719
-	Impôts, taxes et versements assimilés	0.900
-	Dotations aux provisions	4,356.000

SITUATION TRIMESTRIELLE DE ALYSSA SICAV**ARRETEE AU 31/03/2006****RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES ETATS FINANCIERS PROVISOIRES ARRETES AU 31 DECEMBRE 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 intermédiaire de ALYSSA SICAV arrêtés au mars 2006 qui font apparaître un actif net de 138.877. 117 D pour un capital social de 133.064.100 D et une valeur liquidative égale à 104^d, 368 par action.

Ces états financiers provisoires relèvent de la responsabilité de la Direction de la Société.

Notre responsabilité consiste à émettre un rapport sur ces états financiers sur la base de notre examen limité.

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

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers provisoires ci-joints, ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de ALYSSA SICAV arrêtée au 31 Décembre 2005 conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Au 31 mars 2006, l'encours global des emprunts obligataires BATAM s'élevant à 3.855.327 D a donné lieu à la constatation d'une dépréciation totalisant la somme de 2.668.588 D.

La dépréciation enregistrée au cours du premier trimestre 2006 est de 740.924 D

Conformément aux décisions du comité du métier de gestion d'actifs réuni le 19 décembre 2005, la dépréciation de la totalité de l'encours restant sur BATAM doit intervenir sur l'exercice 2006 ;

Moncef BOUSSANNOUGA ZAMMOURI
Société Fourati & Associés
KPMG TUNISIE

BILAN Arrêté au 31/03/2006

	NOTE	31/03/2006	31/03/2005	31/12/2005
ACTIFS				
PORTEFEUILLE-TITRES	III	94,986,549.759	101,884,357.815	97,635,208.799
a- Obligations et valeurs assimilées		94,986,549.759	101,884,357.815	97,635,208.799
b- Autres valeurs				
PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES		43,280,274.750	50,851,197.245	40,728,199.967
a- Placements monétaires	IV	29,502,375.299	50,843,778.455	40,352,603.202

b- Disponibilités		13,777,899.451	7,418.790	375,596.765
Créances d'exploitations	AC3	499,588.551	420,182.318	811,500.000
Autres actifs	AC4	300,737.888	240,870.733	41,294.922
TOTAL ACTIF		139,067,150.948	153,396,608.111	139,216,203.688
PASSIFS		190,034.263	336,786.524	329,031.226
Opérateurs créditeurs	PA1	157,868.586	302,793.813	293,497.220
Autres créditeurs Divers	PA2	32,165.677	33,992.711	35,534.006
ACTIF NET		138,877,116.685	153,059,821.587	138,887,172.462
Capital	VIII	132,118,023.230	145,357,316.589	133,510,812.735
Sommes distribuables	VIII	6,759,093.455	7,702,504.998	5,376,359.727
a- Sommes distribuables des exercices antérieurs		5,335,834.938	6,254,914.947	674.863
b- Sommes distribuables de l'exercice		1,423,258.517	1,447,590.051	5,375,684.864
TOTAL ACTIF NET ET PASSIFS		139,067,150.948	153,396,608.111	139,216,203.688

ETAT DE RESULTAT DE LA SOCIETE Arrêté au 31/03/2006

LIBELLE	NOTE	Période du 01.01 au 31.03.06	Période du 01.01 au 31.03.05	Période du 01.01 au 31.12.05
Revenus du portefeuille-titres	V	1,215,018.879	1,296,036.893	5,246,630.738
a- Dividendes				
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées		1,215,018.879	1,296,036.893	5,246,630.738
c- Revenus des autres valeurs				
Revenus des placements monétaires	VI	447,054.371	515,617.316	1,949,019.594
Total des revenus des placements		1,662,073.250	1,811,654.209	7,195,650.332
Charges de gestion des placements	CH 1	-157,868.586	-302,793.813	-1,192,416.758
REVENUS NETS DES PLACEMENTS		1,504,204.664	1,508,860.396	6,003,233.574
Autres produits	PR 3	0.000	0.000	418.509
Autres charges	CH 2	-48,984.162	-50,563.638	-200,615.868
RESULTAT D'EXPLOITATION		1,455,220.502	1,458,296.758	5,803,036.215
Régularisation du résultat d'exploitation		-31,961.985	-10,706.707	-427,351.351
SOMMES DISTRIBUTABLES DE LA PERIODE		1,423,258.517	1,447,590.051	5,375,684.864
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		31,961.985	10,706.707	427,351.351
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		-740,924.598	-15,732.765	-531,417.994
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		345,880.910	-4,596.145	-29,422.053
Frais de négociation		0.000	0.000	-11,206.524
RESULTAT NET DE LA PERIODE		1,060,176.814	1,437,967.848	5,230,989.644

VARIATION DE L'ACTIF NET DE LA SOCIETE Arrêté au 31/03/2006

LIBELLE	Période du 01.01 au 31.03.06	Période du 01.01 au 31.03.05	Période du 01.01 au 31.12.05
Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation	1,060,176.814	1,437,967.848	5,230,989.644
a- Résultat d'exploitation	1,455,220.502	1,458,296.758	5,803,036.215
b- Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	-740,924.598	-15,732.765	-531,417.994
c- plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres	345,880.910	-4,596.145	-29,422.053
d- Frais de négociation de titres	0.000	0.000	-11,206.524
Distributions de dividendes	0.000	0.000	-6,444,949.577
Transactions sur le capital	-1,070,232.591	5,019,583.962	-6,501,137.382
a- Souscription	35,186,945.378	55,826,547.200	229,422,424.384
- Capital	33,852,800.000	53,300,500.000	222,834,800.000
- Régularisation des sommes non distribuables	-187,296.524	-14,117.723	-368,520.924
- Régularisation des sommes distribuables	1,521,441.902	2,540,164.923	6,956,145.308
b- Rachats	36,257,177.969	50,806,963.238	235,923,561.766
- Capital	34,863,400.000	48,476,600.000	229,348,500.000
- Régularisation des sommes non distribuables	-200,150.707	-13,008.166	-410,225.174
- Régularisation des sommes distribuables	1,593,928.676	2,343,371.404	6,985,286.940
VARIATION DE L'ACTIF NET	-10,055.777	6,457,551.810	-7,715,097.315
VARIATION DE L'ACTIF NET	-10,055.777	6,457,551.810	-7,715,097.315
a- Début de période	138,887,172.462	146,602,269.777	146,602,269.777
b- Fin de période	138,877,116.685	153,059,821.587	138,887,172.462
NOMBRE D' ACTIONS	-10,106	48,239	-65,137
a- Début de période	1,340,747	1,405,884	1,405,884
b- Fin de période	1,330,641	1,454,123	1,340,747
VALEUR LIQUIDATIVE	104.368	105.259	103.589
TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	3.09%	3.87%	3.57%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS DE LA SOCIETEUNION FINANCIERE ALYSSA SICAV Arrêtés au 31/03/2006**I – Référentiel d'élaboration des états financiers trimestriels :**

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31-03-2006 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

II – Principes comptables appliqués :

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

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

Les placements en portefeuille-titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat. Les frais encourus à l'occasion de l'achat sont imputés en capital. Les dividendes relatifs aux actions et valeurs assimilées sont pris en compte en résultat à la date de détachement de coupon pour les titres admis à la cote et au moment où le droit au dividende est établi pour les titres non admis à la cote. Les intérêts sur les placements en obligations et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

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

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

II – 3- Evaluation des obligations et placements monétaires :

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

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

II – 4 – Cession des placements :

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

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

III– Unité monétaire :

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

III - Note sur le Portefeuille Titres

LIBELLE	Nombre de Titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2006	% de l'Actif Net
BTA		66,705,228.410	68,500,842.581	49.32%
BTA022015	9,881	9,964,889.690	10,042,205.131	7.23%
BTA032009	16,820	17,291,752.000	17,344,470.027	12.49%
BTA042010	14,615	15,179,723.600	15,945,149.189	11.48%
BTA042014	4,511	4,741,602.320	5,002,622.374	3.60%
BTA062008	4,300	4,432,139.000	4,619,807.493	3.33%
BTA072007	10,751	10,805,830.100	11,151,776.662	8.03%
BTA072014	300	328,719.000	343,202.836	0.25%
BTA092006	3,958	3,960,572.700	4,051,608.869	2.92%
Titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier		2,719,597.359	2,863,341.576	2.06%
BTNB juin 97 10 ans	10,000	2,000,000.000	2,114,677.261	1.52%
BTNB Nov 97	993	204,332.456	209,892.124	0.15%
BTNB Juill 97 10 ans	2,000	400,000.000	421,019.178	0.30%
BTNB Dec 97 10Ans	550	115,264.903	117,753.013	0.08%
Obligations des Sociétés		24,309,101.940	23,622,365.602	17.01%
AIL 2002 C	8,000	320,000.000	334,220.975	0.24%
AIL 99 A	5,000	100,000.000	102,101.918	0.07%
EO.AL 2000-2	18,000	720,000.000	733,476.822	0.53%
AMEN LEASE 2001B	23,500	1,410,000.000	1,461,493.973	1.05%
E.O.AL 2001-2	5,000	220,000.000	223,327.123	0.16%
OB AL 99-2	15,000	300,000.000	311,230.685	0.22%
AMEN BANK 2001	19,000	1,330,000.000	1,392,090.959	1.00%
ATL 2000/1	20,000	800,000.000	829,948.493	0.60%
ATL 2001/1	10,000	200,000.000	206,411.617	0.15%
ATL 2001/2	10,000	200,000.000	201,978.740	0.15%
ATL 2003/1	15,000	900,000.000	902,481.534	0.65%
ATL 2004/1	5,000	400,000.000	414,492.054	0.30%
ATL 2004/2	5,000	400,000.000	400,061.370	0.29%
BATAM 2000	20,000	400,000.000	128,899.645	0.09%
BATAM 2001	28,000	1,680,000.000	558,250.529	0.40%
BH 1	8,000	480,000.000	485,983.562	0.35%
BTKD 98	52,730	1,581,900.000	1,615,462.284	1.16%

C.D.S 2001	5,000	100,000.000	101,956.164	0.07%
CIL 2001/1	10,000	200,000.000	207,947.398	0.15%
CIL 2002/1	1,000	20,000.000	20,087.671	0.01%
CIL 2002/2	18,000	1,440,000.000	1,486,632.329	1.07%
CIL 2004/1	10,000	1,000,000.000	1,028,076.712	0.74%
GL 2001B	30,000	1,800,000.000	1,874,737.973	1.35%
GL 2002/1	10,000	800,000.000	834,849.315	0.60%
GL-2-99 B	14,500	290,000.000	291,474.630	0.21%
Hôtel HOURIA 2000 B	4,500	337,500.000	353,916.000	0.25%
Hôtel HOURIA 2000 C	500	37,500.000	39,324.000	0.03%
JERBA MENZEL 2001A	5,000	500,000.000	527,602.740	0.38%
JERBA MENZEL 2001B	8,500	850,000.000	896,924.658	0.65%
EL MAZRAA 2001	32,100	1,926,000.000	1,950,483.946	1.40%
TUNISIE LEASING 2001-1	15,000	300,000.000	305,790.246	0.22%
TUNISIE LEASING 2001-2	10,000	200,000.000	200,324.383	0.14%
TUNISIE LEASING 2004-1	20,000	1,600,000.000	1,687,194.302	1.21%
TUNISIE FACTORING 2002	7,000	280,000.000	294,225.534	0.21%
UBCI 2001	362	36,201.940	36,617.099	0.03%
UTL2005/1	10,000	1,150,000.000	1,182,288.219	0.85%
TOTAL PORTEFEUILLE		93,733,927.709	94,986,549.759	68.40%

IV - Note sur les Placements Monétaires

Libellé		Date d'Acqui.	Coût d'Acqui.	Valeur au 31/03/2006	% de l'Actif net
BTCT					
Ligne	Quantité				
04/04/2006	27	08/08/2005	26,124.152	26,815.746	0.02%
04/04/2006	200	08/07/2005	192,701.433	198,472.982	0.14%
04/04/2006	195	29/03/2005	185,117.893	192,956.268	0.14%
09/05/2006	1,000	17/05/2005	951,320.909	985,930.453	0.71%
09/05/2006	100	10/05/2005	95,041.375	98,574.902	0.07%
06/06/2006	250	07/06/2005	237,580.606	245,638.254	0.18%
29/08/2006	500	14/09/2005	476,531.865	487,015.203	0.35%
29/08/2006	900	12/09/2005	857,526.702	876,581.234	0.63%
29/08/2006	1,000	06/09/2005	951,680.032	973,625.824	0.70%
29/08/2006	2,000	06/09/2005	1,903,719.392	1,947,451.345	1.40%
03/10/2006	140	06/12/2005	134,382.082	136,070.729	0.10%
03/10/2006	120	02/12/2005	115,113.895	116,613.215	0.08%
03/10/2006	160	26/10/2005	152,703.083	155,315.363	0.11%
03/10/2006	400	25/10/2005	381,533.361	388,165.426	0.28%
03/10/2006	100	24/10/2005	95,413.980	97,067.012	0.07%
03/10/2006	2,000	18/10/2005	1,905,871.142	1,940,467.998	1.40%
01/11/2006	130	07/12/2005	124,308.435	125,853.968	0.09%
01/11/2006	1,000	06/12/2005	956,091.498	968,082.004	0.70%
01/11/2006	690	05/12/2005	659,557.396	667,916.494	0.48%
01/11/2006	200	22/11/2005	190,741.008	193,458.185	0.14%
01/11/2006	500	15/11/2005	476,625.113	483,712.035	0.35%
01/11/2006	1,000	15/11/2005	952,807.447	967,111.408	0.70%
01/11/2006	500	08/11/2005	476,181.154	483,623.243	0.35%
01/11/2006	400	01/11/2005	380,406.930	386,701.353	0.28%
12/12/2006	1,000	09/01/2006	955,031.037	963,483.486	0.69%
12/12/2006	460	04/01/2006	438,941.769	443,079.300	0.32%
12/12/2006	400	27/12/2005	381,174.228	385,120.124	0.28%
12/12/2006	1,000	22/12/2005	952,742.642	963,025.807	0.69%
12/12/2006	300	20/12/2005	285,611.828	288,786.324	0.21%
12/12/2006	400	13/12/2005	380,457.987	384,976.875	0.28%
12/12/2006	2,000	06/12/2005	1,901,435.399	1,925,241.636	1.39%
12/12/2006	500	06/12/2005	475,126.093	481,131.816	0.35%
12/12/2006	600	29/11/2005	569,616.648	577,251.247	0.42%
09/01/2007	400	24/01/2006	381,174.228	383,946.550	0.28%
09/01/2007	128	09/01/2006	121,730.218	122,813.789	0.09%
09/01/2007	1,000	03/01/2006	950,252.186	959,329.697	0.69%
Total placement BTCT			20,672,375.145	21,021,407.295	15.14%
Certificat de dépôt					
Emetteur	Garant	Taux de Rémuné.	durée		

UBCI	UBCI	5.50%	2 ans	02/06/2004	919,730.101	992,493.327	0.71%
UBCI	UBCI	5.50%	2 ans	03/06/2004	919,730.101	992,373.406	0.71%
UBCI	UBCI	5.00%	20 jours	12/03/2006	3,492,243.767	3,500,000.000	2.52%
UBCI	UBCI	5.00%	20 jours	24/03/2006	997,783.933	998,668.885	0.72%
UBCI	UBCI	5.00%	20 jours	27/03/2006	498,891.967	499,168.400	0.36%
UBCI	UBCI	5.00%	20 jours	28/03/2006	498,891.967	499,113.082	0.36%
UBCI	UBCI	4.50%	10 jours	30/03/2006	499,500.624	499,600.399	0.36%
UBCI	UBCI	4.50%	10 jours	31/03/2006	499,500.624	499,550.506	0.36%
Total placement certificat de dépôt					8,326,273.084	8,480,968.005	6.11%
TOTAL GENERAL					28,998,648.229	29,502,375.300	21.24%

Dépôt en banque :

13,777,899.451 TND

V - Note sur les revenus du portefeuille-titres

Libelle	du 01.01 au 31.03.06	du 01.01 au 31.03.05
Revenus des obligations et valeurs assimilées		
Revenus des obligations		
- Intérêts	332,661.404	463,226.401
Revenus des titres émis par le trésor et négociable sur le marché financier		
- Intérêts	882,357.475	832,810.492
TOTAL	1,215,018.879	1,296,036.893

VI - Note sur les revenus du placement

Libelle	Période du 01.01 au 31.03.06	Période du 01.01 au 31.03.05
Intérêts des bons de trésor	242,060.343	459,341.859
Intérêts des billets de trésorerie	0.000	0.000
Intérêts des certificats de dépôt	100,018.217	56,275.457
Intérêts sur les avoirs bancaire	104,975.811	0.000
TOTAL	447,054.371	515,617.316

VII - Note sur le capital

Capital au 31/12/2005	
* Montant	134,074,700
* Nombre de titres	1,340,747
* Nombre d'actionnaires	1,969
Souscriptions réalisées	
* Montant	33,852,800
* Nombre de titres émis	338,528
Rachats effectués	
* Montant	34,863,400
* Nombre de titres rachetés	348,634
Capital au 31/03/2006	
* Montant	133,064,100
* Nombre de titres	1,330,641
* Nombre d'actionnaires	1,998

VIII - Mouvement sur le capital et l'Actif Net

	Mvt sur le capital	Mvt sur l'Actif Net
Capital début de période au 31/12/2005	133,510,812.735	133,510,812.735
Souscriptions de la période	33,852,800.000	33,852,800.000
Rachats de la période	-34,863,400.000	-34,863,400.000
Autres mouvements	-382,189.505	6,376,903.950
- Variation des plus ou moins values et frais de nég.	-395,043.688	-395,043.688
- Régularisation sommes non distribuables de la période	12,854.183	12,854.183
- Régularisation sommes distribuables de la période		6,759,093.455
Capital fin de période au 31/03/2006	132,118,023.230	138,877,116.685

IX- Note sur le passif

-	Libelle	31/03/2006
AC3	Créances d'exploitation	499,588.551
-	Annuité à recevoir en principal de l'EO BATAM	1,623,000.000
-	Différence d'estimation sur obligations BATAM	-1,123,411.449
AC4	Autres Actifs	300,737.888
-	RàS sur achats BTA	300,737.888
PA 1	Opérateurs créditeurs	157,868.586
-	Frais de gestionnaire	36,632.491

-	Frais de dépositaire	17,444.049
-	Frais de distributeur	103,792.046
PA 2	<u>Autres créiteurs divers</u>	<u>32,165.677</u>
-	Etat, retenue à la source, TFP & FOPROLOS	921.650
-	Redevance CMF	13,745.055
-	Charges à payer sur ex. ant.	10,810.730
-	Charges et produit en attente de régul.	0.000
-	Produit perçu d'avance	0.000
-	Budget des charges à payer sur ex. en cours (PA 2-1)	6,688.242
PA 2-1	<u>Budget des charges à payer sur ex. en cours</u>	<u>6,688.242</u>
-	Abonnement linéaire des Charges à payer sur ex. en cours	14,095.479
-	Charges payées sur exercice en cours	-7,407.237
-	<u>Charges à payer sur l'exercice 2006</u>	<u>57,165.000</u>
-	Jetons de présence 2006	12,000.000
-	Honoraire commissaire aux comptes	6,600.000
-	Frais Assemblées	2,500.000
-	Ind. Mr. Le Président du Conseil d'Ad. 2006	18,060.000
-	Frais de publication au bulletin CMF	500.000
-	Taxe revenant aux collectivités locales	14,200.000
-	complément de budget pour charges à payer sur exe. ant	3,305.000

X- Note sur les charges de gestion

-	Libelle	31/03/2006
CH 1	<u>Charges de gestion des placements</u>	<u>157,868.586</u>
-	Rémunération du gestionnaire	36,632.491
-	Rémunération du dépositaire	17,444.049
-	Rémunération du distributeur	103,792.046
CH 2	<u>Autres charges</u>	<u>48,984.162</u>
-	Redevance CMF	34,888.083
-	Services bancaires et assimilés	0.000
-	Impôts, taxes et versements assimilés	0.600
-	Dotations aux provisions des frais de gestion budgétisés	14,095.479