

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

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 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 Septembre 2005, qui font apparaître un actif net de 1.226.700 D pour un capital social de 2.429.500 D et une valeur liquidative égale à 50^D,491 par action.

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

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

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

- L'actif de l'UBCI UNIVERS ACTIONS SICAV est employé au 30 Septembre 2005 sous forme de valeurs mobilières et de liquidités et de quasi-liquidités à hauteur respectivement de 47,77% et 52,23%.

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 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'UNION UNIVERS ACTIONS SICAV » arrêtée au 30 Septembre 2005 conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Fait à TUNIS, Rached FOURATI
Société Fourati & Associés
KPMG TUNISIE

UBCI UNIVERS Actions SICAV
BILAN
Arrêté le 30/09/2005

ACTIF	Note	30/09/2005	30/09/2004	31/12/2004
PORTEFEUILLE TITRES	AC1	597,532.333	462,421.751	542,942.442
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		597,532.333	462,421.751	542,942.442
Autres valeurs		0.000	0.000	0.000
PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES		653,193.195	657,233.202	508,922.598
Placements monétaires	AC1	590,864.242	349,570.085	301,184.034
Disponibilités		62,328.953	307,663.117	207,738.564
Créances d'exploitation	AC2	0.000	0.000	0.000
Créances d'exploitation		0.000	0.000	0.000
Autres actifs		0.000	0.000	0.000
Autres actifs		0.000	0.000	0.000
TOTAL ACTIF		1,250,725.528	1,119,654.953	1,051,865.040
PASSIF		30/09/2005	30/09/2004	31/12/2004
Opérateurs créditeurs	PA 1	4,317.731	2,943.939	3,002.050
Créditeurs divers	PA 2	19,707.939	13,100.074	18,550.647
TOTAL PASSIF		24,025.670	16,044.013	21,552.697
Capital	CP1	1,198,560.197	1,079,086.793	1,014,139.144
Capital en nominal	CP2	2,429,500.000	2,290,700.000	2,157,500.000
Capital en début de période		2,157,500.000	1,989,300.000	1,989,300.000
Emission en nominal		3,714,900.000	29,428,000.000	29,964,200.000
Rachat en nominal		-3,442,900.000	-29,126,600.000	-29,796,000.000
Sommes non distribuables		-1,230,939.803	-1,211,613.207	-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		-87,578.947	-194,123.558	-125,871.207
Sommes distribuables		28,139.661	24,524.147	16,173.199
Sommes distribuables exercices antérieurs		15.228	12.085	11.381
Sommes distribuables de l'exercice en cours		28,124.433	24,512.062	16,161.818
ACTIF NET		1,226,699.858	1,103,610.940	1,030,312.343
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		1,250,725.528	1,119,654.953	1,051,865.040

UBCI UNIVERS Actions SICAV

Etat de résultat

Arrêté le 30/09/2005

		Période du01/07/2005 au30/09/2005	Période du01/01/2005 au30/09/2005	Période u01/07/2004 au30/09/2004	Période du01/01/2004 au30/09/2004	Période du01/01/2004 au31/12/2004
	Note					
a- Dividendes	PR1	2,395.000	48,923.784	3,219.300	49,208.668	49,208.668
b- Revenus des placements monétaires	PR2	5,368.732	13,041.898	2,129.994	3,103.740	6,499.786
Total DES REVENUS DES PLACEMENTS		7,763.732	61,965.682	5,349.294	52,312.408	55,708.454
- Charges de gestion des placements	CH1	-4,317.731	-12,017.846	-2,943.939	-9,994.468	-12,996.518
- Revenus Nets des placements		3,446.001	49,947.836	2,405.355	42,317.940	42,711.936
- Autres produits	PR3	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
- Autres charges	CH2	-6,678.341	-20,419.946	-6,152.504	-18,438.057	-24,512.736
RESULTAT D'EXPLOITATION		-3,232.340	29,527.890	-3,747.149	23,879.883	18,199.200
Régularisation du résultat d'exploitation		254.681	-1,403.457	13,341.869	632.179	-2,037.382
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		-2,977.659	28,124.433	9,594.720	24,512.062	16,161.818
- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		-254.681	1,403.457	-13,341.869	-632.179	2,037.382
Variation des + ou - V potentielles sur titres		6,064.086	46,631.391	-6,835.527	125,991.240	150,768.566
+ ou - V réalisées sur cession des titres		1,507.839	10,765.297	-3,789.084	-135,515.569	-162,810.201
Frais de négociation		-270.318	-2,230.071	-836.391	-2,241.877	-2,998.205
Résultat non distribuable		7,301.607	55,166.617	-11,461.002	-11,766.206	-15,039.840
RESULTAT NET DE LA PERIODE		4,069.267	84,694.507	-15,208.151	12,113.677	3,159.360

UBCI UNIVERS Actions SICAV

Etat de variation de l'actif net

Arrêté le 30/09/2005

	Période du01/07/2005 au 30/09/2005	Période du 01/01/2005 au 30/09/2005	Période du 01/07/2004 au 30/09/2004	Période du 01/01/2004 au 30/09/2004	Période du 01/01/2004 au 31/12/2004
AN 1 -VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATION D'EXPLOITATION	4,069.267	84,694.507	-15,208.151	12,113.677	3,159.360
a- Résultat d'exploitation	-3,232.340	29,527.890	-3,747.149	23,879.883	18,199.200
b- Variation des + ou - V potentielles sur titres	6,064.086	46,631.391	-6,835.527	125,991.240	150,768.566
c- + ou - V réalisées sur cession de titres	1,507.839	10,765.297	-3,789.084	-135,515.569	-162,810.201
d- Frais de négociation de titres	-270.318	-2,230.071	-836.391	-2,241.877	-2,998.205
AN 2- DISTRIBUTION DE DIVIDENDES	0.000	-19,352.662	0.000	-4,294.600	-4,294.600
AN 3 - TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	14,795.350	131,045.670	525,518.935	119,992.415	55,648.135
a- Souscriptions					
Capital	1,072,300.000	3,714,900.000	7,311,000.000	29,428,000.000	29,964,200.000
Régul. des sommes non distribuables	-544,393.413	-1,893,994.474	-3,827,911.802	-15,087,489.302	-15,369,915.296
Régul. des sommes distribuables	13,201.341	29,051.540	88,655.067	134,980.559	139,332.423
b- Rachat					
Capital	-1,042,300.000	-3,442,900.000	-6,218,500.000	-29,126,600.000	-29,796,000.000
Régul. des sommes non distribuables	528,933.894	1,751,248.910	3,247,583.104	14,905,131.950	15,259,083.929
Régul. des sommes distribuables	-12,946.472	-27,260.306	-75,307.434	-134,030.792	-141,052.921
VARIATION DE L'ACTIF NET	18,864.617	196,387.515	510,310.784	127,811.492	54,512.895
AN 4 - ACTIF NET					
a- en début de période	1,207,835.241	1,030,312.343	593,300.156	975,799.448	975,799.448
b- en fin de période	1,226,699.858	1,226,699.858	1,103,610.940	1,103,610.940	1,030,312.343
AN 5 - NOMBRE D' ACTIONS					
a- en début de période	23,995	21,575	11,982	19,893	19,893
b- en fin de période	24,295	24,295	22,907	22,907	21,575
VALEUR LIQUIDATIVE	50.491	50.491	48.177	48.177	47.754
AN 6 - TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	1.22%	9.76%	-10.72%	-1.83%	-2.23%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS DE LA SOCIETE

UBCI UNIVERS Actions SICAV

Arrêtés au 30/09/2005

I – Référentiel d'élaboration des états financiers trimestriels :

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30-09-2005 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.

AC1 : Note sur le portefeuille titres**UBCI UNIVERS Actions SICAV**

Arrêté le 30/09/2005

Désignation	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2005	% l'Actif Net
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		614,372.034	597,532.333	48.71%
ATL	2,337	56,858.136	43,468.200	3.54%
BH	5,750	54,056.538	55,435.750	4.52%
BIAT	2,274	45,936.869	61,852.800	5.04%
BT	500	46,550.000	46,259.500	3.77%
BTEI	3,800	83,222.000	86,830.000	7.08%
C I L	2,200	58,234.086	37,400.000	3.05%
ICF	280	9,724.000	6,892.200	0.56%
MAG GEN	500	10,870.000	9,908.500	0.81%
MONOPRIX	1,250	45,445.603	55,975.000	4.56%
SFBT	2,300	98,105.831	88,807.600	7.24%
SIMPAR	1,255	21,238.462	20,836.765	1.70%
SOMOCER	200	4,472.800	5,096.000	0.42%
TAIR	500	4,500.000	4,496.500	0.37%
TLS	2,978	50,193.412	48,931.518	3.99%
UIB	2,000	24,964.297	25,342.000	2.07%
TOTAL		614,372.034	597,532.333	48.71%

AC1 : Note sur les placements monétaires**UBCI UNIVERS Actions SICAV**

Arrêté le 30/09/2005

Désignation	Date d'Acqui.	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2005	% l'Actif Net
BTCT					
06/12/2005	07/12/2004	50	47,538.962	49,135.818	4.01%
10/01/2006	30/08/2005	77	75,597.952	75,864.072	6.18%
04/04/2006	29/03/2005	68	64,553.932	65,900.237	5.37%
09/05/2006	10/05/2005	200	190,082.749	193,125.449	15.74%
06/06/2006	07/06/2005	200	190,064.485	192,510.383	15.69%
29/08/2006	20/09/2005	15	14,311.403	14,328.283	1.17%
TOTAL			582,149.482	590,864.242	48.17%

**PR1 : Note sur les revenus du portefeuille-titres
UBCI UNIVERS Actions SICAV
Arrêté le 30/09/2005**

Désignation	Période du 01/07/2005 au 30/09/2005	Période du 01/07/2004 au 30/09/2004
Revenus des Actions et valeurs assimilées	2,395.000	3,219.300
Revenus des titres OPCVM	0.000	0.000
TOTAL	2,395.000	3,219.300

**PR2 : Note sur les revenus des placements monétaires
UBCI UNIVERS Actions SICAV
Arrêté le 30/09/2005**

Désignation	Période du 01/07/2005 au 30/09/2005	Période du 01/07/2004 au 30/09/2004
Intérêts des bons de trésor	5,368.732	2,129.994
Total placements monétaires	5,368.732	2,129.994

**CP1 : Mouvement sur le capital et l'actif net
UBCI UNIVERS Actions SICAV
Arrêté le 30/09/2005**

	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	3,714,900.000	3,714,900.000
Rachats de la période	-3,442,900.000	-3,442,900.000
Autres mouvements	-87,578.947	-59,439.286
- Variation des plus ou moins values et frais de Nég.	55,166.617	55,166.617
- Régularisation sommes non distribuables	-142,745.564	-142,745.564
- Sommes distribuables de la période		28,139.661
Montant fin de période au 30/09/2005	1,198,560.197	1,226,699.858

**CP2 : Note sur le capital
UBCI UNIVERS Actions SICAV
Arrêté le 30/09/2005**

Capital au 31/12/2004	
* Montant	2,157,500.000
* Nombre de titres en circulation	21,575
* Nombre d'actionnaires	45
Souscriptions Réalisées	
* Volume	3,714,900.000
* Nombre de titres émis	37,149
Rachats Effectués	
* Volume	3,442,900.000
* Nombre de titres rachetés	34,429
Capital au 30/09/2005	
* Volume	2,429,500.000
* Nombre de titres en circulation	24,295
* Nombre d'actionnaires	40

**Notes sur le passif et autres actifs
UBCI UNIVERS Actions SICAV
Arrêté le 30/09/2005**

	Libelle	30/09/2005
PA 1	<u>Opérateurs créditeurs</u>	<u>4,317.731</u>
	Frais du Gestionnaire	1,233.640
	Frais du Dépositaire	308.409
	Frais du Distributeur	2,775.682
PA 2	<u>Créditeurs divers</u>	<u>19,707.939</u>
	Redevance CMF	172.560
	Charges à payer ex. ant.	1,322.542
	Budget des charges à payer ex. en cours (PA 2-1)	18,212.837
PA 2-1	<u>Budget des charges à payer ex. en cours</u>	<u>18,212.837</u>
	Abonnement linéaire des Charges à payer ex. en cours	18,691.151
	Charges payées sur exercice en cours	-478.314
	<u>Charges à payer sur l'exercice 2005</u>	<u>24,990.000</u>
	Jetons de présence 2005	12,750.000
	Honoraire commissaires aux comptes	6,600.000
	Frais Assemblée	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 30/09/2005**

	Libelle	30/09/2005
CH 1	<u>Charges de gestion des placements</u>	<u>12,017.846</u>
	Rémunération du Gestionnaire	3,433.678
	Rémunération du Dépositaire	858.423
	Rémunération du Distributeur	7,725.745
CH 2	<u>Autres charges</u>	<u>20,419.946</u>
	Redevance CMF	858.423
	Services bancaires et assimilés	869.172
	Impôts, taxes et versements assimilés	1.200
	Dotations aux provisions	18,691.151

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

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 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 Septembre 2005, qui font apparaître un actif net de 2.158.962 D pour un capital social de 3.081.500 D et une valeur liquidative égale à 70^D,062 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, 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 Septembre 2005 conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI Managing Partner
Société Fourati & Associés KPMG TUNISIE

UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV
BILAN

Arrêté le 30/09/2005

ACTIF	Note	30/09/2005	30/09/2004	31/12/2004
PORTEFEUILLE TITRES	AC 1	<u>1,404,384.537</u>	<u>1,143,122.085</u>	<u>1,071,143.983</u>
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		676,162.711	482,842.845	524,197.520
Emprunts obligataires		639,586.548	595,334.361	536,519.863
Autres valeurs		88,635.278	64,944.879	10,426.600
PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES		<u>780,762.284</u>	<u>287,001.073</u>	<u>268,936.990</u>
Placements monétaires	AC 2	779,973.074	275,694.780	260,498.328
Disponibilités		789.210	11,306.293	8,438.662
Créances d'exploitation	AC 3	<u>0.000</u>	<u>0.000</u>	<u>0.000</u>
Créances d'exploitation		0.000	0.000	0.000
Autres actifs	AC 4	<u>265.808</u>	<u>0.000</u>	<u>0.000</u>
Autres actifs		265.808	0.000	0.000
TOTAL ACTIF		<u>2,185,412.629</u>	<u>1,430,123.158</u>	<u>1,340,080.973</u>
PASSIF		<u>30/09/2005</u>	<u>30/09/2004</u>	<u>31/12/2004</u>
Opérateurs créditeurs	PA 1	6,288.393	4,065.162	4,333.599
Créditeurs divers	PA 2	20,162.610	14,727.979	20,202.027
TOTAL PASSIF		<u>26,451.003</u>	<u>18,793.141</u>	<u>24,535.626</u>
Capital	CP 1	<u>2,105,903.242</u>	<u>1,381,616.999</u>	<u>1,288,091.736</u>
Capital en nominal	CP 2	<u>3,081,500.000</u>	<u>2,102,300.000</u>	<u>1,954,800.000</u>
Capital en début de période		1,954,800.000	1,561,500.000	1,561,500.000
Emission en nominal		2,496,800.000	3,129,700.000	3,336,100.000
Rachat en nominal		-1,370,100.000	-2,588,900.000	-2,942,800.000
Sommes non distribuables		<u>-975,596.758</u>	<u>-720,683.001</u>	<u>-666,708.264</u>
Sommes non distribuables exercices antérieurs		-666,708.264	-544,353.336	-544,353.336
Sommes non distribuables exercice en cours		-308,888.494	-176,329.665	-122,354.928
Sommes distribuables		<u>53,058.384</u>	<u>29,713.018</u>	<u>27,453.611</u>
Sommes distribuables exercices antérieurs		12.957	18.389	17.100
Sommes distribuables de l'exercice en cours		53,045.427	29,694.629	27,436.511
ACTIF NET		<u>2,158,961.626</u>	<u>1,411,330.017</u>	<u>1,315,545.347</u>
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		<u>2,185,412.629</u>	<u>1,430,123.158</u>	<u>1,340,080.973</u>

UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV

Etat de variation de l'actif net

Arrêté le 30/09/2005

	Période du 1/07/2005 au 0/09/2005	Période du 1/01/2005 au 30/09/2005	Période du 01/07/2004 au 30/09/2004	Période du 01/01/2004 au 30/09/2004	Période du 01/01/2004 au 31/12/2004
N 1 - VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATION D'EXPLOITATION	14,300.656	98,410.705	-11,175.525	31,057.401	35,126.569
a- Résultat d'exploitation	2,127.459	47,411.359	2,148.660	24,506.672	24,330.254
b- Variation des + ou - V potentielles sur titres	9,606.683	51,625.615	3,541.837	57,832.982	70,137.610
c- + ou - V réalisées sur cession de titres	2,830.289	1,310.983	-15,943.800	-49,283.755	-56,955.205
d- Frais de négociation de titres	-263.775	-1,937.252	-922.222	-1,998.498	-2,386.090
AN 2- DISTRIBUTION DE DIVIDENDES	0.000	-34,827.624	0.000	-37,986.624	-37,986.624
AN 3 - TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	183,277.357	779,833.198	205,665.171	364,965.807	265,111.969
a- Souscriptions					
Capital	584,900.000	2,496,800.000	731,700.000	3,129,700.000	3,336,100.000
Régl. des sommes non distribuables	-186,053.189	-805,419.623	-248,352.044	-1,050,343.659	-1,120,748.651
Régl. des sommes distribuables	9,881.768	30,648.118	10,355.953	49,253.446	52,164.277
b- Rachat					
Capital	-322,200.000	-1,370,100.000	-426,500.000	-2,588,900.000	-2,942,800.000
Régl. des sommes non distribuables	102,203.891	445,531.783	144,437.605	867,463.265	987,597.408
Régl. des sommes distribuables	-5,455.113	-17,627.080	-5,976.343	-42,207.245	-47,201.065
VARIATION DE L'ACTIF NET	197,578.013	843,416.279	194,489.646	358,036.584	262,251.914
AN 4 - ACTIF NET					
a- en début de période	1,961,383.613	1,315,545.347	1,216,840.371	1,053,293.433	1,053,293.433
b- en fin de période	2,158,961.626	2,158,961.626	1,411,330.017	1,411,330.017	1,315,545.347
AN 5 - NOMBRE D'ACTIONS					
a- en début de période	28,188	19,548	17,971	15,615	15,615
b- en fin de période	30,815	30,815	21,023	21,023	19,548
VALEUR LIQUIDATIVE	70.062	70.062	67.132	67.132	67.298
AN 6 - TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	2.737%	8.28%	-3.39%	3.94%	3.19%

UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV

Etat de résultat

Arrêté le 30/09/2005

	Note	Période du 01/07/2005 au 30/09/2005	Période du 01/01/2005 au 30/09/2005	Période du 01/07/2004 au 30/09/2004	Période du 01/01/2004 au 30/09/2004	Période du 01/01/2004 au 31/12/2004
a- Dividendes	PR 1	1,350.000	52,653.681	2,205.000	26,048.710	26,048.710
b- Revenus des obligations et valeurs ass.	PR 1	8,166.576	19,687.043	7,753.785	23,092.792	30,758.294
c- Revenus des placements monétaires	PR 2	5,374.659	11,119.806	2,427.987	5,741.139	8,480.863
Total DES REVENUS DES PLACEMENTS		14,891.235	83,460.530	12,386.772	54,882.641	65,287.867
- Charges de gestion des placements	CH 1	-6,288.393	-16,267.538	-4,065.162	-11,640.505	-15,974.104
- Revenus Nets des placements		8,602.842	67,192.992	8,321.610	43,242.136	49,313.763
- Autres produits		0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
- Autres charges	CH 2	-6,475.383	-19,781.633	-6,172.950	-18,735.464	-24,983.509
RESULTAT D'EXPLOITATION		2,127.459	47,411.359	2,148.660	24,506.672	24,330.254
Régularisation du résultat d'exploitation		4,425.551	5,634.068	4,376.941	5,187.957	3,106.257
SOMMES DISTRIBUTABLES DE LA PERIODE		6,553.010	53,045.427	6,525.601	29,694.629	27,436.511
- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		-4,425.551	-5,634.068	-4,376.941	-5,187.957	-3,106.257
Variation des + ou - V potentielles sur titres		9,606.683	51,625.615	3,541.837	57,832.982	70,137.610
+ ou - V réalisées sur cession des titres		2,830.289	1,310.983	-15,943.800	-49,283.755	-56,955.205
Frais de négociation		-263.775	-1,937.252	-922.222	-1,998.498	-2,386.090
Résultat non distribuable		12,173.197	50,999.346	-13,324.185	6,550.729	10,796.315
RESULTAT NET DE LA PERIODE		14,300.656	98,410.705	-11,175.525	31,057.401	35,126.569

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS DE LA SOCIETE
UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV
Arrêtés au 30/09/2005**

I – Référentiel d'élaboration des états financiers trimestriels :

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30-09-2005 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 septembre 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 30/09/2005**

Désignation	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2005	% l'Actif Net	
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		664,221.033	676,162.711	31.32%	
ATL	2,850	71,993.198	53,010.000	2.46%	
BH	6,107	56,872.110	58,877.587	2.73%	
BIAT	3,820	72,985.330	103,904.000	4.81%	
BT	500	46,550.000	46,259.500	2.14%	
BTEI	4,250	93,203.767	97,112.500	4.50%	
C I L	1,200	28,673.170	20,400.000	0.94%	
ICF	40	1,404.000	984.600	0.05%	
MONOPRIX	1,901	69,596.160	85,126.780	3.94%	
SFBT	3,000	130,092.848	115,836.000	5.37%	
SIMPAR	1,000	16,800.000	16,603.000	0.77%	
SOMOCER	200	4,472.800	5,096.000	0.24%	
TAIR	500	4,500.000	4,496.500	0.21%	
TLS	3,500	56,367.062	57,508.500	2.66%	
UIB	864	10,710.588	10,947.744	0.51%	
Titres OPCVM		88,054.693	88,635.278	4.11%	
ALYSSA	863	88,054.693	88,635.278	4.11%	
Obligations Privées		60,000.000	62,512.110	2.90%	
UTL 2000 A	3,000	60,000.000	62,512.110	2.90%	
Obligations BTA		562,202.000	577,074.438	26.73%	
Ligne	Date d'Acquis.				
BTA022015	13/04/2005	110	110,352.000	114,301.150	5.29%
BTA022015	09/02/2005	250	251,550.000	260,525.342	12.07%
BTA072007	31/03/2005	200	200,300.000	202,247.946	9.37%
TOTAL		1,374,477.726	1,404,384.537	65.05%	

**AC 2 : Note sur les placements monétaires
UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV
Arrêté le 30/09/2005**

Désignation	Date d'Acquisition	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2005	% l'Actif Net
BTCT					
18/10/2005	02/11/2004	100	95,275.903	98,862.977	4.58%
10/01/2006	30/08/2005	254	249,375.062	250,252.912	11.59%
04/04/2006	29/03/2005	132	125,310.573	127,923.988	5.93%
09/05/2006	10/05/2005	200	190,082.749	193,125.449	8.95%
29/08/2006	20/09/2005	22	20,990.058	21,014.816	0.97%
29/08/2006	14/09/2005	58	55,277.696	55,379.033	2.57%
29/08/2006	09/09/2005	35	33,334.815	33,413.899	1.55%
Total			769,646.856	779,973.074	36.13%

**PR 1 : Note sur les revenus du portefeuille titres
UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV
Arrêté le 30/09/2005**

Désignation	Période du 01/07/2005 au 30/09/2005	Période du 01/07/2004 au 30/09/2004
<u>Revenus des Actions et valeurs assimilées</u>	<u>1,350.000</u>	<u>2,205.000</u>
<u>Revenus des titres OPCVM</u>	<u>0.000</u>	<u>0.000</u>
<u>Revenu des obligations et valeurs assimilées</u>	<u>8,166.576</u>	<u>7,753.785</u>
Revenu des obligations Etat	7,349.918	6,124.932
Revenu des obligations privées	816.658	1,628.853
TOTAL	9,516.576	9,958.785

**PR 2 : Note sur les revenus des placements monétaires
UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV
Arrêté le 30/09/2005**

Désignation	Période du 01/07/2005 au 30/09/2005	Période du 01/07/2004 au 30/09/2004
Intérêts des bons de trésor	5,374.659	2,427.987
Total placements monétaires	5,374.659	2,427.987

**CP 1 : Mouvement sur le capital et l'Actif Net
UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV
Arrêté le 30/09/2005**

	Mvt sur le capital	Mvt sur l'Actif Net
<u>Capital début de période au 31/12/2004</u>	<u>1,288,091.736</u>	<u>1,288,091.736</u>
<u>Souscriptions de la période</u>	<u>2,496,800.000</u>	<u>2,496,800.000</u>
<u>Rachats de la période</u>	<u>-1,370,100.000</u>	<u>-1,370,100.000</u>
<u>Autres mouvements</u>	<u>-308,888.494</u>	<u>-255,830.110</u>
- Variation des plus ou moins values et frais de Nég.	50,999.346	50,999.346
- Régularisation sommes non distribuables	-359,887.840	-359,887.840
- Sommes distribuables de la période		53,058.384
Montant fin de période au 30/09/2005	2,105,903.242	2,158,961.626

CP 2 : Note sur le capital
UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV
Arrêté le 30/09/2005

Capital au 31/12/2004	
* Montant	1,954,800.000
* Nombre de titres en circulation	19,548
* Nombre d'actionnaires	74
Souscriptions Réalisées	
* Volume	2,496,800.000
* Nombre de titres émis	24,968
Rachats Effectués	
* Volume	1,370,100.000
* Nombre de titres rachetés	13,701
Capital au 30/09/2005	
* Volume	3,081,500.000
* Nombre de titres en circulation	30,815
* Nombre d'actionnaires	97

Notes sur le passif et autres actifs
UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV
Arrêté le 30/09/2005

	Libelle	30/09/2005
AC 4	Autres Actifs	<u>265.808</u>
	RaS sur BTA	265.808
PA 1	Opérateurs créditeurs	<u>6,288.393</u>
	Frais du Gestionnaire	2,348.128
	Frais du Dépositaire	394.035
	Frais du Distributeur	3,546.230
PA 2	Créditeurs divers	<u>20,162.610</u>
	Redevance CMF	218.474
	Charges à payer ex. ant.	2,889.671
	Budget des charges à payer ex. en cours (PA 2-1)	17,054.465
PA 2-1	Budget des charges à payer ex. en cours	<u>17,054.465</u>
	Abonnement linéaire des Charges à payer ex. en cours	17,528.844
	Charges payées sur exercice en cours	-474.379
	Charges à payer sur l'exercice 2005	<u>23,436.000</u>
	Jetons de présence 2005	12,750.000
	Honoraire commissaires aux comptes	6,600.000
	Frais Assemblée	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 30/09/2005

	Libelle	30/09/2005
CH 1	Charges de gestion des placements	<u>16,267.538</u>
	Rémunération du Gestionnaire	5,859.476
	Rémunération du Dépositaire	1,040.820
	Rémunération du Distributeur	9,367.242
CH 2	Autres charges	<u>19,781.633</u>
	Redevance CMF	1,302.113
	Services bancaires et assimilés	949.476
	Impôts, taxes et versements assimilés	1.200
	Dotations aux provisions	17,528.844

SITUATION TRIMESTRIELLE DE L'UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV**ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2005****AVIS SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 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 Septembre 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 Septembre 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 21 820 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.

SALAMMBO SICAV 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. Par ailleurs, il est à signaler qu'en date du 26 septembre 2005, la société « BATAM » a informé le CMF du dépôt d'un dossier auprès du tribunal de première instance de Tunis en vue de la faire bénéficier des dispositions du règlement judiciaire.

(ii) Depuis le 26 août 2005, le capital de la société SALAMMBO SICAV, est inférieur au seuil minimum fixé par l'article 3 de la loi 2001-83 du 24 Juillet 2001 s'élevant à 1 million de dinars. La société dispose de 90 jours pour régulariser cette situation.

Jelil BOURAOUI**UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV****BILAN****Arrêté le 30/09/2005**

ACTIF	Note	30/09/2005	30/09/2004	31/12/2004
PORTEFEUILLE TITRES	AC 1	730,039.104	1,559,054.138	1,377,191.028
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		238,998.095	594,950.924	546,214.523
Emprunts obligataires		453,758.731	882,328.422	830,350.909
Autres valeurs		37,282.278	81,774.792	625.596
PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES		262,879.276	626,248.695	343,313.529
Placements monétaires	AC 1	262,410.330	625,449.850	342,893.642
Disponibilités		468.946	798.845	419.887
Créances d'exploitations	AC 2	10,595.287	0.000	0.000
Créances d'exploitations		10,595.287	0.000	0.000
Autres Actifs	AC 3	0.000	582.534	3,892.521
Autres Actifs		0.000	582.534	3,892.521
TOTAL ACTIF		1,003,513.667	2,185,885.367	1,724,397.078
PASSIF		30/09/2005	30/09/2004	31/12/2004
Opérateurs créditeurs	PA 1	2,316.357	4,256.302	4,491.511
Créditeurs divers	PA 2	15,128.911	26,686.601	32,605.891
TOTAL PASSIF		17,445.268	30,942.903	37,097.402
CAPITAL	CP1	975,030.725	2,102,007.058	1,643,346.333
CAPITAL EN NOMINAL	CP 2	1,094,000.000	2,268,900.000	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	3,337,300.000	3,479,800.000
Rachat en nominal		-1,183,600.000	-2,140,200.000	-2,762,200.000
Sommes non distribuables		-118 969. 275	-166892.942	-146 053.667
Sommes non distribuables exercices antérieurs		-146,053.667	-87,830.032	-87,830.032
Sommes non distribuables exercice en cours		27,084.392	-79,062.910	-58,223.635
Sommes distribuables		11,037.674	52,935.406	43,953.343
Sommes distribuables exercices antérieurs		3.472	9.909	7.815
Sommes distribuables de l'exercice en cours		11,034.202	52,925.497	43,945.528
ACTIF NET		986,068.399	2,154,942.464	1,687,299.676
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		1,003,513.667	2,185,885.367	1,724,397.078

UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV

Etat de résultat

Arrêté le 30/09/2005

	Note	Période Du01/07/2005 au30/09/2005	Période du01/01/2005 au30/09/2005	Période du01/07/2004 au30/09/2004	Période du01/01/2004 au 30/09/2004	Période du 01/01/2004 au 31/12/2004
a- Dividendes	PR 1	497.500	7,941.882	4,830.000	43,666.810	43,666.810
b- Revenus des obligations et valeurs ass.	PR 1	6,116.419	20,470.950	8,963.181	23,972.075	34,275.412
c- Revenus des placements monétaires	PR 2	2,311.680	5,413.794	5,468.254	10,590.604	15,845.519
Total DES REVENUS DES PLACEMENTS		8,925.599	33,826.626	19,261.435	78,229.489	93,787.741
- Charges de gestion des placements	CH 1	-2,316.357	-7,202.463	-4,256.302	-10,598.272	-15,089.783
- Revenus Nets des placements		6,609.242	26,624.163	15,005.133	67,631.217	78,697.958
- Autres produits	PR 3	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
- Autres charges	CH 2	-4,668.296	-16,229.766	-8,424.459	-25,342.660	-33,795.962
RESULTAT D'EXPLOITATION		1,940.946	10,394.397	6,580.674	42,288.557	44,901.996
Régularisation du résultat d'exploitation		-411.411	639.805	8,431.021	10,636.940	-956.468
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		1,529.535	11,034.202	15,011.695	52,925.497	43,945.528
- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		411.411	-639.805		-10,636.940	956.468
Variation des + ou - V potentielles sur titres		-22,715.912	24,720.402	-10,194.108	77,042.559	80,301.002
+ ou - V réalisées sur cession des titres		1,953.195	-47,509.001	-947.471	-69,492.241	-87,174.360
Frais de négociation		-396.700	-2,416.984	-711.681	-2,349.912	-2,912.994
Résultat non distribuable		-21,159.417	-25,205.583	-11,853.260	5,200.406	-9,786.352
RESULTAT NET DE LA PERIODE		-19,218.471	-14,811.186	-5,272.586	47,488.963	35,115.644

UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV

Etat de variation de l'actif net

Arrêté le 30/09/2005

	Période du 01/07/2005 au 30/09/2005	Période du 01/01/2005 au 30/09/2005	Période du 01/07/2004 au 30/09/2004	Période du 01/01/2004 au 30/09/2004	Période du 01/01/2004 au 31/12/2004
AN 1 - VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATION D'EXPLOITATION	-19,218.471	-14,811.186	-5,272.586	47,488.963	35,115.644
a- Résultat d'exploitation	1,940.946	10,394.397	6,580.674	42,288.557	44,901.996
b- Variation des plus ou moins values potentielles sur titres	-22,715.912	24,720.402	-10,194.108	77,042.559	80,301.002
c- Plus ou moins values réalisées sur cession de titres	1,953.195	-47,509.001	-947.471	-69,492.241	-87,174.360
d- Frais de négociation de titres	-396.700	-2,416.984	-711.681	-2,349.912	-2,912.994
AN 2 - DISTRIBUTION DE DIVIDENDES	0.000	-23,589.880	0.000	-43,110.536	-43,110.536
AN 3 - TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	-38,942.217	-662,830.211	338,721.724	1,137,404.274	682,134.805
a- Souscriptions					
Capital	0.000	488,200.000	673,800.000	3,337,300.000	3,479,800.000
Régularisation des sommes non distribuables	0.000	-39,884.612	-47,343.700	-231,025.616	-242,226.972
Régularisation des sommes distribuables	0.000	6,167.966	15,358.973	72,069.426	75,556.687
b- Rachat					
Capital	-42,800.000	-1,183,600.000	-318,000.000	-2,140,200.000	-2,762,200.000
Régularisation des sommes non distribuables	4,269.329	92,174.587	21,832.849	146,762.300	193,789.689
Régularisation des sommes distribuables	-411.546	-25,888.152	-6,926.398	-47,501.836	-62,584.599
VARIATION DE L'ACTIF NET	-58,160.688	-701,231.277	333,449.138	1,141,782.701	674,139.913
ACTIF NET					
a- en début de période	1,044,229.087	1,687,299.676	1,821,493.326	1,013,159.763	1,013,159.763
b- en fin de période	986,068.399	986,068.399	2,154,942.464	2,154,942.464	1,687,299.676
NOMBRE D'ACTIONS					
a- en début de période	11,368	17,894	19,131	10,718	10,718
b- en fin de période	10,940	10,940	22,689	22,689	17,894
VALEUR LIQUIDATIVE	90.134	90.134	94.977	94.977	94.294
TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	-7.44%	-2.42%	-0.98%	4.47%	2.63%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS DE LA SOCIETE

UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV

Arrêtés au 30/09/2005

I – Référentiel d'élaboration des états financiers trimestriels :

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30-09-2005 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 septembre 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 30/09/2005**

Désignation	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2005	% l'Actif Net	
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		236,560.295	238,998.095	24.24%	
ATL	1,000	19,964.000	18,600.000	1.89%	
BH	3,300	31,716.090	31,815.300	3.23%	
BIAT	800	15,785.345	21,760.000	2.21%	
BT	500	46,685.000	46,259.500	4.69%	
BTEI	1,311	28,175.972	29,956.350	3.04%	
MONOPRIX	400	16,130.000	17,912.000	1.82%	
SFBT	1,500	63,126.888	57,918.000	5.87%	
SIMPAR	165	2,887.500	2,739.495	0.28%	
UIB	950	12,089.500	12,037.450	1.22%	
Titres OPCVM		37,027.932	37,282.278	3.78%	
ALYSSA	363	37,027.932	37,282.278	3.78%	
Obligations Privées		180,504.480	153,823.515	15.60%	
AMEN LEASE 2001 B	1,500	90,000.000	90,504.493	9.18%	
BATAM 2000	2,000	40,504.480	11,225.597	1.14%	
UTL 2000 A	2,500	50,000.000	52,093.425	5.28%	
Obligations BTA		294,597.600	299,935.216	30.42%	
Ligne	Date d'Acqui.				
BTA042010	15/12/2004	160	164,400.000	168,471.452	17.09%
BTA072007	15/12/2004	130	130,197.600	131,463.764	13.33%
TOTAL		748,690.307	730,039.104	74.04%	

**AC 1 : Note sur les placement monétaires
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV
Arrêté le 30/09/2005**

Désignation	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2005	% l'Actif Net	
BTCT					
Ligne	Date d'Acqui.				
10/01/2006	30/08/2005	80	78,543.327	78,819.815	7.99%
10/01/2006	22/03/2005	40	38,421.701	39,239.042	3.98%
10/01/2006	28/12/2004	35	33,178.029	34,230.701	3.47%
04/04/2006	29/03/2005	89	84,489.705	86,251.780	8.75%
29/08/2006	12/09/2005	25	23,820.186	23,868.991	2.42%
Total placements monétaires			258,452.947	262,410.330	26.61%

**PR 1 : Note sur les revenus du portefeuille titres
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV
Arrêté le 30/09/2005**

Désignation	Période du 01/07/2005 au 30/09/2005	Période du 01/07/2004 au 30/09/2004
Revenus des Actions et valeurs assimilées	497.500	4,830.000
Revenus des titres OPCVM	0.000	0.000
Revenus des obligations et valeurs assimilées	6,116.419	8,963.181
Revenus des obligations Etat	3,879.076	4,567.693
Revenus des obligations privées	2,237.343	4,395.488
TOTAL	6,613.919	13,793.181

**PR 2 : Note sur les revenus des placements
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV
Arrêté le 30/09/2005**

Désignation	Période du 01/07/2005 au 30/09/2005	Période du 01/07/2004 au 30/09/2004
Intérêts des bons de trésor	2,311.680	5,468.254
Total placements monétaires	2,311.680	5,468.254

**P 1 : Mouvement sur le capital et l'Actif Net
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV
Arrêté le 30/09/2005**

	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	-1,183,600.000	-1,183,600.000
Autres mouvements	27,084.392	38,122.066
- Variation des plus ou moins values et frais de Nég.	-25,205.583	-25,205.583
- Régularisation sommes non distribuables	52,289.975	52,289.975
- Sommes distribuables de la période		11,037.674
Montant fin de période au 30/09/2005	975,030.725	986,068.399

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

Arrêté le 30/09/2005

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	1,183,600.000
* Nombre de titres rachetés	11,836
Capital au 30/09/2005	
* Volume	1,094,000.000
* Nombre de titres en circulation	10,940
* Nombre d'actionnaires	31

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

Arrêté le 30/09/2005

	Libelle	30/09/2005
AC 2	<u>Créances d'exploitations</u>	<u>10,595.287</u>
	Obligations amorties BATAM	40,000.000
	DE sur obligations amorties BATAM	-29,404.713
PA 1	<u>Opérateurs créditeurs</u>	<u>2,316.357</u>
	Frais du Gestionnaire	347.454
	Frais du Dépositaire	257.375
	Frais de Distributeur	1,711.528
PA 2	<u>Créditeurs divers</u>	<u>15,128.911</u>
	Redevance CMF	216.187
	Charges à payer ex. ant.	5,253.832
	Budget des charges à payer ex. en cours (PA2-1)	9,658.892
PA 2-1	<u>Budget des charges à payer ex. en cours</u>	<u>9,658.892</u>
	Abonnement linéaire des Charges à payer ex. en cours	9,770.077
	Charges payées sur exercice en cours	-111.185
	<u>Charges à payer sur l'exercice 2005</u>	<u>19,589.667</u>
	Jetons de présence 2005	12,750.000
	Honoraire commissaires 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 30/09/2005

	Libelle	30/09/2005
CH 1	<u>Charges de gestion des placements</u>	<u>7,202.463</u>
	Rémunération du Gestionnaire	1,080.372
	Rémunération du Dépositaire	800.284
	Rémunération du Distributeur	5,321.807
CH 2	<u>Autres charges</u>	<u>16,229.766</u>
	Redevance CMF	800.284
	Services bancaires et assimilés	223.235
	Impôts, taxes et versements assimilés	1.200
	Dotations aux Charges Budgetisées	5,434.970
	Abonnement pour Charges Budgetisées	9,770.077

SITUATION TRIMESTRIELLE DE L'UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV
ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 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 septembre 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 qu'il y a eu constatation d'une dépréciation supplémentaire de DT 173689,744 au cours du troisième trimestre 2005, ce qui a ramené la dépréciation totale au 30/09/2005 à 1 753 973,476 DT, soit 45,49% de l'encours global qui est resté inchangé, à savoir 3 855 326,647DT(principal et intérêts arrêtés depuis le 30 septembre2004)

Par ailleurs, nous vous informons qu'un jugement du tribunal de première instance de Tunis a prononcé le rééchelonnement des dettes relatives aux emprunts obligataires émis par la société « BATAM » sur six ans plus une année de grâce, avec un remboursement annuel et linéaire. Ce jugement est susceptible d'appel.

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
UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV
Arrêté au 30/09/2005

LIBELLE	NOTE	30/09/2005	30/09/2004	31/12/2004
ACTIFS				
PORTEFEUILLE-TITRES	III	97,618,880.807	105,776,351.115	98,389,970.023
a- Obligations et valeurs assimilées		97,618,880.807	105,776,351.115	98,389,970.023
b- Autres valeurs				
PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES		51,860,654.570	49,536,658.098	47,718,403.815
a- Placements monétaires	IV	51,846,292.939	49,351,266.577	47,680,758.398
b- Disponibilités		14,361.631	185,391.521	37,645.417
Créances d'exploitation	AC3	579,390.211	106,614.799	422,887.880
Autres actifs	AC4	15,989.573	17,941.192	422,856.773
TOTAL ACTIFS		150,074,915.161	155,437,565.204	146,954,118.491
PASSIFS		326,227.575	330,575.674	351,848.714
Opérateurs créditeurs	PA1	295,925.252	296,497.947	312,960.470
Autres créditeurs divers	PA2	30,302.323	34,077.727	38,888.244
ACTIF NET		149,748,687.586	155,106,989.530	146,602,269.777
Capital	VIII	145,362,352.151	150,173,921.618	140,554,855.056
Sommes distribuables	VIII	4,386,335.435	4,933,067.912	6,047,414.721
a- Sommes distribuables des exercices antérieurs		733.823	484.572	453.544
b- Sommes distribuables de l'exercice		4,385,601.612	4,932,583.340	6,046,961.177
TOTAL ACTIF NET ET PASSIFS		150,074,915.161	155,437,565.204	146,954,118.491

ETAT DE RESULTAT DE LA SOCIETE
UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV
Arrêté au 30/09/2005

LIBELLE	NOTE	Période du 01.07 au 30.09.05	Période du 01.01 au 30.09.05	Période du 01.07 au 30.09.04	Période du 01.01 au 30.09.04	31/12/2004
Revenus du portefeuille-titres	V	1,322,896.089	3,964,314.466	1,426,851.755	4,179,202.579	5,532,242.621
a- Dividendes						
b- Revenus des obligations et val. ass.		1,322,896.089	3,964,314.466	1,426,851.755	4,179,202.579	5,532,242.621
c- Revenus des autres valeurs						
Revenus des placements monétaires	VI	472,903.453	1,475,458.825	456,043.636	1,170,737.047	1,708,548.362
Total des revenus des placements		1,795,799.542	5,439,773.291	1,882,895.391	5,349,939.626	7,240,790.983
Charges de gestion des placements	CH 1	-295,925.252	-898,919.538	-296,497.947	-811,121.517	-1,124,081.987
REVENUS NETS DES PLACEMENTS		1,499,874.290	4,540,853.753	1,586,397.444	4,538,818.109	6,116,708.996

Autres produits	PR 3	417.000	417.000	0.000	0.000	0.000
Autres charges	CH 2	-49,987.518	-150,931.852	-50,244.374	-143,139.867	-195,426.250
RESULTAT D'EXPLOITATION		1,450,303.772	4,390,338.901	1,536,153.070	4,395,678.242	5,921,282.746
Régularisation du résultat d'exploitation		177,051.895	-4,737.289	315,677.041	536,905.098	125,678.431
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		1,627,355.667	4,385,601.612	1,851,830.111	4,932,583.340	6,046,961.177
Régl. du résultat d'exploitation (annulation)		-177,051.895	4,737.289	-315,677.041	-536,905.098	-125,678.431
Var. des + ou - V potentielles sur titres		-173,689.744	-357,728.146	0.000	0.000	-1,396,245.330
+ ou - V réalisées sur cession des titres		-2,417.944	-25,747.222	17,785.763	70,256.304	1,462,739.506
Frais de négociation		-7,557.262	-7,557.262	0.000	0.000	0.000
RESULTAT NET DE LA PERIODE		1,266,638.822	3,999,306.271	1,553,938.833	4,465,934.546	5,987,776.922

**VARIATION DE L'ACTIF NET DE LA SOCIETE
UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV**

Arrêté au 30/09/2005

LIBELLE	Période du 01.07 au 30.09.05	Période du 01.01 au 30.09.05	Période du 01.07 au 30.09.04	Période du 01.01 au 30.09.04	31/12/2004
Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation	<u>1,266,638.822</u>	<u>3,999,306.271</u>	<u>1,553,938.833</u>	<u>4,465,934.546</u>	<u>5,987,776.922</u>
a- Résultat d'exploitation	1,450,303.772	4,390,338.901	1,536,153.070	4,395,678.242	5,921,282.746
b- Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	-173,689.744	-357,728.146	0.000	0.000	-1,396,245.330
c- plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres	-2,417.944	-25,747.222	17,785.763	70,256.304	1,462,739.506
d- Frais de négociation de titres	-7,557.262	-7,557.262	0.000	0.000	0.000
Distributions de dividendes	<u>0.000</u>	<u>-6,444,949.577</u>	<u>0.000</u>	<u>-6,326,565.427</u>	<u>-6,326,565.427</u>
Transactions sur le capital	<u>7,837,021.009</u>	<u>5,592,061.115</u>	<u>11,314,352.539</u>	<u>33,171,383.633</u>	<u>23,144,821.504</u>
a- Souscription	<u>61,966,352.561</u>	<u>185,331,732.338</u>	<u>52,299,717.992</u>	<u>198,623,462.157</u>	<u>233,494,624.622</u>
- Capital	60,598,100.000	180,121,200.000	50,909,300.000	191,955,900.000	225,570,100.000
- Régularisation des sommes non distribuables	-136,089.786	-211,519.443	-16,151.661	-97,978.282	-105,728.949
- Régularisation des sommes distribuables	1,504,342.347	5,422,051.781	1,406,569.653	6,765,540.439	8,030,253.571
b- Rachats	<u>54,129,331.552</u>	<u>179,739,671.223</u>	<u>40,985,365.453</u>	<u>165,452,078.524</u>	<u>210,349,803.118</u>
- Capital	52,922,500.000	174,921,100.000	39,907,000.000	159,932,000.000	203,163,800.000
- Régularisation des sommes non distribuables	-120,420.263	-209,949.168	-12,491.661	-81,810.768	-91,857.001
- Régularisation des sommes distribuables	1,327,251.815	5,028,520.391	1,090,857.114	5,601,889.292	7,277,860.119
VARIATION DE L'ACTIF NET	<u>9,103,659.831</u>	<u>3,146,417.809</u>	<u>12,868,291.372</u>	<u>31,310,752.752</u>	<u>22,806,032.999</u>
VARIATION DE L'ACTIF NET	<u>9,103,659.831</u>	<u>3,146,417.809</u>	<u>12,868,291.372</u>	<u>31,310,752.752</u>	<u>22,806,032.999</u>
a- Début de période	140,645,027.755	146,602,269.777	142,238,698.158	123,796,236.778	123,796,236.778
b- Fin de période	149,748,687.586	149,748,687.586	155,106,989.530	155,106,989.530	146,602,269.777
NOMBRE D' ACTIONS	<u>76,756</u>	<u>52,001</u>	<u>110,023</u>	<u>320,239</u>	<u>224,063</u>
a- Début de période	1,381,129	1,405,884	1,392,037	1,181,821	1,181,821
b- Fin de période	1,457,885	1,457,885	1,502,060	1,502,060	1,405,884
VALEUR LIQUIDATIVE	<u>102.716</u>	<u>102.716</u>	<u>103.262</u>	<u>103.262</u>	<u>104.277</u>
TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	<u>3.44%</u>	<u>3.62%</u>	<u>4.20%</u>	<u>4.38%</u>	<u>4.28%</u>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS DE LA SOCIETE
UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV
Arrêtés au 30/09/2005**

I – Référentiel d'élaboration des états financiers trimestriels :

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30-09-2005 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 septembre 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 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 - Note sur le Portefeuille Titres
UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV
Arrêté au 30/09/2005**

LIBELLE	Nombre de Titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2005	% de l'Actif Net
BTA		60,068,386.600	61,520,423.454	41.08%
BTA022015	9,881	9,906,058.800	10,260,800.237	6.85%
BTA032009	16,680	17,071,980.000	17,559,127.398	11.73%
BTA042010	14,615	15,068,065.000	15,439,966.698	10.31%
BTA042014	4,511	4,669,807.200	4,795,868.023	3.20%
BTA062008	1,800	1,855,620.000	1,885,712.054	1.26%
BTA072007	7,200	7,213,164.000	7,283,290.027	4.86%
BTA072014	300	325,800.000	330,410.959	0.22%
BTA092006	3,958	3,957,891.600	3,965,248.058	2.65%
Titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier		5,350,831.042	5,581,923.380	3.73%
BTNB juin 97 10 ans	10,000	2,000,000.000	2,045,567.122	1.37%
BTNB Nov 97 10ans	9,000	2,777,933.688	2,946,977.655	1.97%
BTNB Juill 97 10 ans	2,000	400,000.000	407,057.534	0.27%
BTNB Dec 97 10Ans	550	172,897.354	182,321.069	0.12%
Obligations des Sociétés		30,878,401.940	30,516,533.973	20.38%
AIL 2000 B	20,000	400,000.000	416,201.644	0.28%
AIL 2002 C	8,000	320,000.000	324,774.926	0.22%
AIL 99 A	5,000	200,000.000	209,819.178	0.14%
EO.AL 2000-2	18,000	1,080,000.000	1,130,538.082	0.75%
AMEN LEASE 2001B	23,500	1,410,000.000	1,417,903.726	0.95%
E.O.AL 2001-2	5,000	290,000.000	303,109.589	0.20%
OB AL 99-2	15,000	300,000.000	302,853.698	0.20%
AMEN BANK 2001	19,000	1,330,000.000	1,360,258.411	0.91%
ATL 2000/2	32,000	640,000.000	667,100.931	0.45%
ATL 2000/1	20,000	800,000.000	807,609.863	0.54%
ATL 2001/1	10,000	200,000.000	200,547.726	0.13%
ATL 2001/2	10,000	400,000.000	415,829.918	0.28%
ATL 2003/1	15,000	1,200,000.000	1,238,926.027	0.83%
ATL 2004/1	5,000	400,000.000	402,923.836	0.27%
ATL 2004/2	5,000	500,000.000	514,115.069	0.34%
BATAM 2000	20,000	400,000.000	228,242.054	0.15%
BATAM 2001	28,000	2,240,000.000	1,293,720.906	0.86%
BH 1	8,000	640,000.000	664,021.918	0.44%
BTKD 98	52,730	2,109,200.000	2,221,629.028	1.48%
C.D.S 2001	5,000	200,000.000	210,931.507	0.14%
CIL 2000/2	27,500	550,000.000	576,580.822	0.39%
CIL 2001/1	10,000	200,000.000	202,043.617	0.13%
CIL 2002/1	1,000	40,000.000	41,178.082	0.03%
CIL 2002/2	18,000	1,440,000.000	1,443,550.685	0.96%
CIL 2004/1	10,000	1,000,000.000	1,000,153.425	0.67%
GL 2001B	30,000	1,800,000.000	1,821,603.946	1.22%

GL 2002/1	10,000	800,000.000	810,915.069	0.54%
GL-2-99 B	14,500	580,000.000	599,815.342	0.40%
Hôtel HOURIA 2000 B	4,500	337,500.000	344,088.000	0.23%
Hôtel HOURIA 2000 C	500	37,500.000	38,232.000	0.03%
JERBA MENZEL 2001A	5,000	500,000.000	512,145.205	0.34%
JERBA MENZEL 2001B	8,500	850,000.000	870,646.849	0.58%
EL MAZRAA 2001	32,100	2,568,000.000	2,675,321.293	1.79%
TUNISIE LEASING 2001-1	15,000	600,000.000	629,389.150	0.42%
TUNISIE LEASING 2001-2	10,000	400,000.000	412,521.206	0.28%
TUNISIE LEASING 2004-1	20,000	1,600,000.000	1,639,964.054	1.10%
TUNISIE FACTORING 2002	7,000	280,000.000	285,736.854	0.19%
UBCI 2001	362	36,201.940	37,451.981	0.03%
UTL 2000 A	2,500	50,000.000	52,093.425	0.03%
UTL 2000 B	40,000	800,000.000	833,494.795	0.56%
UTL 2000 C	10,000	200,000.000	208,373.698	0.14%
UTL2005/1	11,500	1,150,000.000	1,150,176.438	0.77%
TOTAL PORTEFEUILLE		96,297,619.582	97,618,880.807	65.19%

IV - Note sur les Placements Monétaires
UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV
Arrêté au 30/09/2005

Libellé	Date d'Acqui.	Coût d'Acqui.	Valeur au 30/09/2005	% de l'Actif net	
BTCT					
Ligne	Quantité				
04/10/2005	340	27/09/2005	339,676.363	339,824.247	0.23%
04/10/2005	100	26/09/2005	99,891.230	99,945.593	0.07%
04/10/2005	450	22/09/2005	449,266.199	449,706.300	0.30%
04/10/2005	1,200	16/09/2005	1,197,067.185	1,199,021.597	0.80%
04/10/2005	230	16/12/2004	220,975.484	228,117.926	0.15%
04/10/2005	200	13/12/2004	192,075.165	198,347.928	0.13%
04/10/2005	300	09/12/2004	287,958.035	297,490.949	0.20%
04/10/2005	2,000	05/10/2004	1,901,924.113	1,979,705.112	1.32%
04/10/2005	850	01/10/2004	808,510.818	841,417.816	0.56%
04/10/2005	1,500	28/09/2004	1,425,378.280	1,484,567.871	0.99%
04/10/2005	380	24/09/2004	361,116.611	376,096.202	0.25%
04/10/2005	1,000	23/09/2004	950,180.957	989,701.665	0.66%
18/10/2005	750	22/09/2005	747,328.301	748,066.431	0.50%
18/10/2005	100	09/09/2005	99,464.467	99,705.577	0.07%
18/10/2005	150	19/08/2005	148,767.707	149,472.568	0.10%
18/10/2005	2,500	17/08/2005	2,478,782.995	2,491,073.701	1.66%
18/10/2005	1,900	02/11/2004	1,810,242.160	1,878,396.560	1.25%
18/10/2005	1,000	12/10/2004	950,066.109	988,091.184	0.66%
08/11/2005	212	26/09/2005	210,748.910	210,864.683	0.14%
08/11/2005	395	15/09/2005	392,065.391	392,757.357	0.26%
08/11/2005	360	29/08/2005	356,491.627	357,789.314	0.24%
08/11/2005	360	25/08/2005	356,296.006	357,750.190	0.24%
08/11/2005	430	23/08/2005	425,459.052	427,289.380	0.29%
08/11/2005	1,000	19/08/2005	988,897.157	993,587.732	0.66%
08/11/2005	200	09/02/2005	192,691.428	197,694.932	0.13%
08/11/2005	2,000	30/11/2004	1,906,973.591	1,972,794.089	1.32%
08/11/2005	500	09/11/2004	475,481.028	492,954.402	0.33%
06/12/2005	200	30/09/2005	198,181.629	198,203.146	0.13%
06/12/2005	1,950	07/12/2004	1,854,019.472	1,916,296.867	1.28%
06/12/2005	2,000	07/12/2004	1,901,192.893	1,965,301.998	1.31%
10/01/2006	3,650	15/08/2005	3,576,195.277	3,594,685.255	2.40%
10/01/2006	110	03/08/2005	107,599.339	108,297.699	0.07%
10/01/2006	200	02/08/2005	195,608.481	196,899.570	0.13%
10/01/2006	1,000	26/04/2005	964,941.789	981,812.257	0.66%
10/01/2006	390	04/04/2005	375,209.953	382,683.311	0.26%
10/01/2006	370	01/04/2005	355,824.353	363,029.713	0.24%
10/01/2006	2,000	11/01/2005	1,899,914.609	1,956,932.734	1.31%
10/01/2006	965	28/12/2004	914,765.645	943,789.337	0.63%
04/04/2006	407	08/08/2005	393,797.395	396,123.443	0.26%

04/04/2006	1,000	08/07/2005	963,507.166	972,465.473	0.65%
04/04/2006	195	29/03/2005	185,117.893	188,978.620	0.13%
09/05/2006	1,000	17/05/2005	951,320.909	965,808.679	0.64%
09/05/2006	100	10/05/2005	95,041.375	96,562.725	0.06%
06/06/2006	250	07/06/2005	237,580.606	240,637.979	0.16%
29/08/2006	500	14/09/2005	476,531.865	477,405.455	0.32%
29/08/2006	900	12/09/2005	857,526.702	859,283.689	0.57%
29/08/2006	1,000	06/09/2005	951,680.032	954,264.978	0.64%
29/08/2006	2,000	06/09/2005	1,903,719.392	1,908,870.968	1.27%
Total placement BTCT			39,133,053.144	39,910,565.202	26.65%

Certificat de dépôt

Emetteur	Garant	Taux de Rémuné.	durée				
UBCI	UBCI	5.50%	2 ans	02/06/2004	919,730.101	971,249.531	0.65%
UBCI	UBCI	5.50%	2 ans	03/06/2004	919,730.101	971,135.953	0.65%
UBCI	UBCI	5.00%	20 jours	11/09/2005	997,783.933	999,999.999	0.67%
UBCI	UBCI	5.00%	20 jours	14/09/2005	2,494,459.834	2,499,167.014	1.67%
UBCI	UBCI	5.00%	20 jours	16/09/2005	3,991,135.734	3,997,779.320	2.67%
UBCI	UBCI	5.00%	20 jours	17/09/2005	498,891.967	499,666.945	0.33%
UBCI	UBCI	5.00%	20 jours	25/09/2005	1,496,675.900	1,497,671.194	1.00%
UBCI	UBCI	5.00%	20 jours	28/09/2005	498,891.967	499,057.781	0.33%
Total placement certificat de dépôt					11,817,299.537	11,935,727.737	7.97%
TOTAL GENERAL					50,950,352.681	51,846,292.939	34.62%

**V - Note sur les revenus du portefeuille-titres
UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV
Arrêté au 30/09/2005**

Libelle	Période du 01.07 au 30.09.05	Période du 01.07 au 30.09.04
Revenus des obligations et valeurs assimilées		
Revenus des obligations		
- Intérêts	425,698.250	671,584.870
Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier		
- Intérêts	897,197.839	755,266.885
TOTAL	1,322,896.089	1,426,851.755

**VI - Note sur les revenus des placements monétaires
UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV
Arrêté au 30/09/2005**

Libelle	Période du 01.07 au 30.09.05	Période du 01.07 au 30.09.04
Intérêts des bons de trésor	366,151.367	342,579.490
Intérêts des billets de trésorerie	0.000	0.000
Intérêts des certificats de dépôt	106,752.086	113,464.146
TOTAL	472,903.453	456,043.636

**VII - Note sur le capital
UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV
Arrêté au 30/09/2005**

Capital au 31/12/2004	
* Montant	140,588,400
* Nombre de titres	1,405,884
* Nombre d'actionnaires	1,791
Souscriptions réalisées	
* Montant	180,121,200
* Nombre de titres émis	1,801,212
Rachats effectués	
* Montant	174,921,100

* Nombre de titres rachetés	1,749,211
Capital au 30/09/2005	
* Montant	145,788,500
* Nombre de titres	1,457,885
* Nombre d'actionnaires	1,970

VIII - Mouvement sur le capital et l'Actif Net
UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV
Arrêté au 30/09/2005

	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	180,121,200.000	180,121,200.000
Rachats de la période	-174,921,100.000	-174,921,100.000
Autres mouvements	-392,602.905	3,993,732.530
- Variation des plus ou moins values et frais de nég.	-391,032.630	-391,032.630
- Régularisation sommes non distribuables de la période	-1,570.275	-1,570.275
- Sommes distribuables		4,386,335.435
Capital fin de période au 30/09/2005	145,362,352.151	149,748,687.586

IX- Note sur le passif
UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV
Arrêté au 30/09/2005

	Libelle	30/09/2005
AC3	Créances d'exploitation	579,390.211
	Annuité à recevoir en principal de l'EO BATAM	1,063,000.000
	Différence d'estimation sur obligations BATAM	-483,609.789
AC4	Autres Actifs	15,989.573
	RàS sur achats BTA	15,989.573
PA 1	Opérateurs créditeurs	295,925.252
	Frais de gestionnaire	38,840.193
	Frais de dépositaire	36,990.658
	Frais de distributeur	220,094.401
PA 2	Autres créditeurs divers	30,302.323
	Etat, retenue à la source, TFP & FOPROLOS	503.650
	Redevance CMF	13,660.265
	Charges à payer sur ex. ant.	1,068.823
	Budget des charges à payer sur ex. en cours (PA 2-1)	15,069.585
PA 2-1	Budget des charges à payer sur ex. en cours	15,069.585
	Abonnement linéaire des Charges à payer sur ex. en cours	38,555.079
	Charges payées sur exercice en cours	-23,485.494
	Charges à payer sur l'exercice 2005	51,548.000
	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 30/09/2005

	Libelle	30/09/2005
CH 1	Charges de gestion des placements	898,919.538
	Rémunération du gestionnaire	117,983.205
	Rémunération du dépositaire	112,364.953
	Rémunération du distributeur	668,571.380
CH 2	Autres charges	150,931.852
	Redevance CMF	112,364.953
	Services bancaires et assimilés	10.620
	Impôts, taxes et versements assimilés	1.200
	Dotations aux provisions des frais de gestion budgétisés	38,555.079
PR 3	Autres Produits	417.000
	Autres produits	417.000

