

SITUATION TRIMESTRIELLE DE L'UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV ARRETEE AU 30/06/2006

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30 JUIN 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 30 Juin 2006 qui font apparaître un actif net de 1.595.758 D pour un capital social de 2.797.100 D et une valeur liquidative égale à 57^d,050 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 30 Juin 2006 conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

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

BILAN Arrêté le 30/06/2006

ACTIF	Note	30/06/2006	30/06/2005	31/12/2005
PORTFEUILLE TITRES	AC1	<u>1,050,427.834</u>	<u>558,368.224</u>	<u>753,608.832</u>
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		1,050,427.834	558,368.224	753,608.832
Autres valeurs		0.000	0.000	0.000
PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES		<u>556,333.082</u>	<u>656,972.202</u>	<u>712,051.063</u>
Placements monétaires	AC1	513,582.967	495,586.155	676,698.865
Disponibilités		42,750.115	161,386.047	35,352.198
Créances d'exploitation	AC2	<u>7,205.832</u>	<u>10,702.808</u>	<u>0.000</u>
Créances d'exploitation		7,205.832	10,702.808	0.000
Autres actifs		<u>0.000</u>	<u>0.000</u>	<u>0.000</u>
Autres actifs		0.000	0.000	0.000
TOTAL ACTIF		<u>1,613,966.748</u>	<u>1,226,043.234</u>	<u>1,465,659.895</u>
PASSIF		30/06/2006	30/06/2005	31/12/2005
Opérateurs créditeurs	PA 1	6,036.148	4,172.592	4,418.490
Créditeurs divers	PA 2	12,172.624	14,035.401	21,767.382
TOTAL PASSIF		<u>18,208.772</u>	<u>18,207.993</u>	<u>26,185.872</u>
Capital	CP1	<u>1,556,709.723</u>	<u>1,176,718.109</u>	<u>1,413,401.768</u>
Capital en nominal	CP2	<u>2,797,100.000</u>	<u>2,399,500.000</u>	<u>2,763,000.000</u>
Capital en début de période		2,763,000.000	2,157,500.000	2,157,500.000
Emission en nominal		3,291,700.000	2,642,600.000	5,434,200.000
Rachat en nominal		-3,257,600.000	-2,400,600.000	-4,828,700.000
Sommes non distribuables		<u>-1,240,390.277</u>	<u>-1,222,781.891</u>	<u>-1,349,598.232</u>
Sommes non distribuables exercices antérieurs		-1,349,598.232	-1,143,360.856	-1,143,360.856
Sommes non distribuables exercice en cours		109,207.955	-79,421.035	-206,237.376
Sommes distribuables		<u>39,048.253</u>	<u>31,117.132</u>	<u>26,072.255</u>
Sommes distribuables exercices antérieurs		17.377	15.040	17.317
Sommes distribuables de l'exercice en cours		39,030.876	31,102.092	26,054.938
ACTIF NET		<u>1,595,757.976</u>	<u>1,207,835.241</u>	<u>1,439,474.023</u>
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		<u>1,613,966.748</u>	<u>1,226,043.234</u>	<u>1,465,659.895</u>

Etat de résultat Arrêté le 30/06/2006

	Note	Période du 01/04/2006 au 30/06/2006	Période du 01/01/2006 au 30/06/2006	Période du 01/04/2005 au 30/06/2005	Période du 01/01/2005 au 30/06/2005	Période du 01/01/2005 au 31/12/2005
a- Dividendes	PR1	51,586.342	51,586.342	42,088.784	46,528.784	48,923.784
b- Revenus des placements monétaires	PR2	5,950.480	12,392.434	4,649.421	7,673.166	18,959.561
Total DES REVENUS DES PLACEMENTS		<u>57,536.822</u>	<u>63,978.776</u>	<u>46,738.205</u>	<u>54,201.950</u>	<u>67,883.345</u>
- Charges de gestion des placements	CH1	-6,036.148	-11,184.252	-4,172.592	-7,700.115	-16,436.336
- Revenus Nets des placements		<u>51,500.674</u>	<u>52,794.524</u>	<u>42,565.613</u>	<u>46,501.835</u>	<u>51,447.009</u>
- Autres produits	PR3	0.000	0.000	0.000	0.000	0.563

- Autres charges	CH2	-5,754.302	-10,478.921	-7,202.474	-13,741.605	-27,150.526
RESULTAT D'EXPLOITATION		45,746.372	42,315.603	35,363.139	32,760.230	24,297.046
Régularisation du résultat d'exploitation		-2,973.377	-3,284.727	-646.457	-1,658.138	1,757.892
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		42,772.995	39,030.876	34,716.682	31,102.092	26,054.938
- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		2,973.377	3,284.727	646.457	1,658.138	-1,757.892
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		11,935.434	115,441.160	-2,532.463	40,567.305	104,641.920
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		-666.892	17,262.817	21,624.859	9,257.458	1,174.155
Frais de négociation		-780.217	-1,718.312	-961.755	-1,959.753	-3,466.187
Résultat non distribuable		10,488.325	130,985.665	18,130.641	47,865.010	102,349.888
RESULTAT NET DE LA PERIODE		56,234.697	173,301.268	53,493.780	80,625.240	126,646.934

Etat de variation de l'actif net

Arrêté le 30/06/2006

	Période du 01/04/2006 au 30/06/2006	Période du 01/01/2006 au 30/06/2006	Période du 01/04/2005 au 30/06/2005	Période du 01/01/2005 au 30/06/2005	Période du 01/01/2005 au 31/12/2005
AN 1 - VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATION D'EXPLOITATION	56,234.697	173,301.268	53,493.780	80,625.240	126,646.934
a- Résultat d'exploitation	45,746.372	42,315.603	35,363.139	32,760.230	24,297.046
b- Variation des plus ou moins valeurs potentielles sur titres	11,935.434	115,441.160	-2,532.463	40,567.305	104,641.920
c- Plus ou moins valeurs réalisées sur cession de titres	-666.892	17,262.817	21,624.859	9,257.458	1,174.155
d- Frais de négociation de titres	-780.217	-1,718.312	-961.755	-1,959.753	-3,466.187
AN 2- DISTRIBUTION DE DIVIDENDES	-29,349.932	-29,349.932	-19,352.662	-19,352.662	-19,352.662
AN 3 - TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	-124,993.678	12,332.617	-9,592.487	116,250.320	301,867.408
a- Souscriptions					
Capital	1,399,500.000	3,291,700.000	1,732,100.000	2,642,600.000	5,434,200.000
Régularisation des sommes non distribuables	-613,908.971	-1,494,304.399	-877,068.997	-1,349,601.061	-2,748,394.633
Régularisation des sommes distribuables	8,418.231	24,956.994	11,292.858	15,850.199	47,001.995
b- Rachat					
Capital	-1,613,000.000	-3,257,600.000	-1,745,800.000	-2,400,600.000	-4,828,700.000
Régularisation des sommes non distribuables	704,430.021	1,472,526.689	880,545.259	1,222,315.016	2,439,807.369
Régularisation des sommes distribuables	-10,432.959	-24,946.667	-10,661.607	-14,313.834	-42,047.323
VARIATION DE L'ACTIF NET	-98,108.913	156,283.953	24,548.631	177,522.898	409,161.680
AN 4 - ACTIF NET					
a- en début de période	1,693,866.889	1,439,474.023	1,183,286.610	1,030,312.343	1,030,312.343
b- en fin de période	1,595,757.976	1,595,757.976	1,207,835.241	1,207,835.241	1,439,474.023
AN 5 - NOMBRE D'ACTIONS					
a- en début de période	30,106	27,630	24,132	21,575	21,575
b- en fin de période	27,971	27,971	23,995	23,995	27,630
VALEUR LIQUIDATIVE	57.050	57.050	50.336	50.336	52.098
AN 6 - TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	12.33%	22.82%	16.79%	14.07%	10.67%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS DE LA SOCIETE

UNION FINANCIERE UNIVERS ACTIONS SICAV

Arrêtés au 30/06/2006

I – Référentiel d'élaboration des états financiers trimestriels :

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30-06-2006 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 30 juin ou à la date antérieure la plus récente. La différence par rapport au prix d'achat constitue selon le cas, une plus ou moins value potentielle, portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuée. 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 distribuée. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

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

III– Unité monétaire :

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

AC1 : Note sur le portefeuille titres

UBCI UNIVERS Actions SICAV

Arrêté le 30/06/2006

Désignation	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2006	% l'Actif Net
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		893,815.846	1,050,427.834	65.83%
ALKIMIA	100	5,098.000	5,200.000	0.33%
ASSAD	2,000	46,391.632	43,354.000	2.72%
ATB	2,750	40,538.000	54,436.250	3.41%
ATL	3,560	79,518.109	77,964.000	4.89%
BH	4,300	47,921.954	63,253.000	3.96%
BIAT	2,600	84,500.472	103,113.400	6.46%
BT	1,400	93,817.263	114,121.000	7.15%
BTEI	4,100	90,946.868	108,879.600	6.82%
MAG GEN	1,900	38,646.890	47,311.900	2.96%
MONOPRIX	1,700	76,280.371	90,814.000	5.69%
SFBT	2,646	104,666.494	116,431.938	7.30%
SIMPAR	1,205	21,607.693	27,715.000	1.74%
SOTRAPIL	1,200	42,012.400	44,287.200	2.78%
TLS	3,700	66,429.643	88,800.000	5.56%
UIB	4,226	55,440.057	64,746.546	4.06%
TOTAL		893,815.846	1,050,427.834	65.83%

AC1 : Note sur les placements monétaires

UBCI UNIVERS Actions SICAV

Arrêté le 30/06/2006

Désignation	Date d'Acqui.	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2006	% l'Actif Net
BTCT					
03/10/2006	18/04/2006	80	78,161.638	78,801.026	4.94%
29/08/2006	30/12/2005	131	126,740.124	129,296.227	8.10%
29/08/2006	20/09/2005	15	14,311.403	14,763.779	0.93%
10/04/2007	09/05/2006	98	93,597.188	94,131.607	5.90%
10/04/2007	15/05/2006	100	95,575.644	96,060.504	6.02%
09/05/2007	06/06/2006	105	100,260.332	100,529.823	6.30%
TOTAL			508,646.329	513,582.967	32.18%

PR1 : Note sur les revenus du portefeuille-titres

UBCI UNIVERS Actions SICAV

Arrêté le 30/06/2006

Désignation	Période du 01/04/2006 au 30/06/2006	Période du 01/04/2005 au 30/06/2005
Revenus des Actions et valeurs assimilées	38,003.850	27,964.300
Revenus des titres OPCVM	13,582.492	14,124.484
TOTAL	51,586.342	42,088.784

PR2 : Note sur les revenus des placements monétaires**UBCI UNIVERS Actions SICAV****Arrêté le 30/06/2006**

Désignation	Période du 01/04/2006 au 30/06/2006	Période du 01/04/2005 au 30/06/2005
Intérêts des bons de trésor	5,950.480	4,649.421
Total placements monétaires	5,950.480	4,649.421

CP1 : Mouvement sur le capital et l'actif net**UBCI UNIVERS Actions SICAV****Arrêté le 30/06/2006**

	Mvt sur le capital	Mvt sur l'Actif Net
Capital début de période au 31/12/2005	1,413,401.768	1,413,401.768
Souscriptions de la période	3,291,700.000	3,291,700.000
Rachats de la période	-3,257,600.000	-3,257,600.000
Autres mouvements	109,207.955	148,256.208
- Variation des plus ou moins values et frais de Nég.	130,985.665	130,985.665
- Régularisation sommes non distribuables	-21,777.710	-21,777.710
- Sommes distribuables de la période		39,048.253
Montant fin de période au 30/06/2006	1,556,709.723	1,595,757.976

CP2 : Note sur le capital**UBCI UNIVERS Actions SICAV****Arrêté le 30/06/2006**

Capital au 31/12/2005	
* Montant	2,763,000.000
* Nombre de titres en circulation	27,630
* Nombre d'actionnaires	45
Souscriptions Réalisées	
* Volume	3,291,700.000
* Nombre de titres émis	32,917
Rachats Effectués	
* Volume	3,257,600.000
* Nombre de titres rachetés	32,576
Capital au 30/06/2006	
* Volume	2,797,100.000
* Nombre de titres en circulation	27,971
* Nombre d'actionnaires	45

Notes sur le passif et autres actifs**UBCI UNIVERS Actions SICAV****Arrêté le 30/06/2006**

	Libelle	30/06/2006
AC 2	Créances d'exploitations	7,205.832
-	Dividendes à recevoir	7,205.832
PA 1	Opérateurs créditeurs	6,036.148
-	Frais du Gestionnaire	1,724.619
-	Frais du Dépositaire	431.153
-	Frais du Distributeur	3,880.376
PA 2	Créditeurs divers	12,172.624
-	Etat retenue à la source	0.000
-	Redevance CMF	170.583
-	Charges à payer ex. ant.	3,354.336
-	Budget des charges à payer ex. en cours (PA 2-1)	8,647.705
PA 2-1	Budget des charges à payer ex. en cours	8,647.705
-	Abonnement linéaire des Charges à payer ex. en cours	8,760.400
-	Charges payées sur exercice en cours	-112.695
-	Charges à payer sur l'exercice 2006	17,666.000
-	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	200.000

Réajustement sur charges budgtisées antérieures	-3,884.000
---	------------

Notes sur les charges et produits de gestion**UBCI UNIVERS Actions SICAV****Arrêté le 30/06/2006**

-	Libelle	30/06/2006
CH 1	Charges de gestion des placements	11,184.252
-	Rémunération du Gestionnaire	3,195.510
-	Rémunération du Dépositaire	798.872
-	Rémunération du Distributeur	7,189.870
CH 2	Autres charges	10,478.921
-	Redevance CMF	798.872
-	Services bancaires et assimilés	916.949
-	Impôts, taxes et versements assimilés	2.700
-	Dotations aux provisions	8,760.400

SITUATION TRIMESTRIELLE DE L'UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV ARRETEE AU 30/06/2006**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30 JUIN 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 ALYSSA SICAV arrêtés au 30 Juin 2006 qui font apparaître un actif net de 139.640.870 D pour un capital social de 137.884.400 D et une valeur liquidative égale à 101^d,273 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 ALYSSA SICAV arrêtée au 30 Juin 2006 conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Au 30 Juin 2006, l'encours global des emprunts obligataires BATAM s'élevant à 3.855.327 D a donné lieu à la constatation d'une dépréciation pour son montant total.

La dépréciation enregistrée au cours du premier semestre 2006 est de 1.927.663 D dont 740.924 D constitués à fin Mars 2006 et 1.186.739 D à fin Juin 2006.

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

BILAN DE LA SOCIETE
UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV

Arrêté au 30/06/2006

LIBELLE	NOTE	30/06/2006	30/06/2005	31/12/2005
ACTIFS				
PORTFEUILLE-TITRES	III	94,678,858.754	102,784,680.478	97,635,208.799
a- Obligations et valeurs assimilées		94,678,858.754	102,784,680.478	97,635,208.799
b- Autres valeurs				
PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES		44,910,345.037	37,529,090.453	40,728,199.967
a- Placements monétaires	IV	15,632,711.352	37,520,144.752	40,352,603.202
b- Disponibilités		29,277,633.685	8,945.701	375,596.765
Créances d'exploitations	AC3	0.000	627,280.351	811,500.000
Autres actifs	AC4	232,662.834	63,360.683	41,294.922
TOTAL ACTIF		139,821,866.625	141,004,411.965	139,216,203.688
PASSIFS		180,996.845	359,384.210	329,031.226
Opérateurs créditeurs	PA1	158,381.972	300,200.473	293,497.220
Autres créditeurs Divers	PA2	22,614.873	59,183.737	35,534.006
ACTIF NET		139,640,869.780	140,645,027.755	138,887,172.462
Capital	VIII	136,688,738.790	137,886,086.624	133,510,812.735
Sommes distribuables	VIII	2,952,130.990	2,758,941.131	5,376,359.727
a- Sommes distribuables des exercices antérieurs		1,342.086	695.186	674.863
b- Sommes distribuables de l'exercice		2,950,788.904	2,758,245.945	5,375,684.864

TOTAL ACTIF NET ET PASSIFS			139,821,866.625	141,004,411.965	139,216,203.688	
ETAT DE RESULTAT DE LA SOCIETE UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV Arrêté au 30/06/2006						
LIBELLE	NOTE	Période du 01.04.06 au 30.06.06	Période du 01.01.06 au 30.06.06	Période du 01.04.05 au 30.06.05	Période du 01.01.05 au 30.06.05	31/12/2005
Revenus du portefeuille-titres	V	1,213,823.654	2,428,842.533	1,345,381.484	2,641,418.377	5,246,630.738
a- Dividendes						
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées		1,213,823.654	2,428,842.533	1,345,381.484	2,641,418.377	5,246,630.738
c- Revenus des autres valeurs						
Revenus des placements monétaires	VI	476,946.656	924,001.027	486,938.056	1,002,555.372	1,949,019.594
Total des revenus des placements		1,690,770.310	3,352,843.560	1,832,319.540	3,643,973.749	7,195,650.332
Charges de gestion des placements	CH 1	-158,381.972	-316,250.558	-300,200.473	-602,994.286	-1,192,416.758
REVENUS NETS DES PLACEMENTS		1,532,388.338	3,036,593.002	1,532,119.067	3,040,979.463	6,003,233.574
Autres produits	PR 3	0.000	0.000	0.000	0.000	418.509
Autres charges	CH 2	-49,321.339	-98,305.501	-50,380.696	-100,944.334	-200,615.868
RESULTAT D'EXPLOITATION		1,483,066.999	2,938,287.501	1,481,738.371	2,940,035.129	5,803,036.215
Régularisation du résultat d'exploitation		44,463.388	12,501.403	-171,082.477	-181,789.184	-427,351.351
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		1,527,530.387	2,950,788.904	1,310,655.894	2,758,245.945	5,375,684.864
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		-44,463.388	-12,501.403	171,082.477	181,789.184	427,351.351
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		-1,186,738.725	-1,927,663.323	-168,305.637	-184,038.402	-531,417.994
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		971,952.653	1,317,833.563	-18,733.133	-23,329.278	-29,422.053
Frais de négociation		0.000	0.000	0.000	0.000	-11,206.524
RESULTAT NET DE LA PERIODE		1,268,280.927	2,328,457.741	1,294,699.601	2,732,667.449	5,230,989.644

VARIATION DE L'ACTIF NET DE LA SOCIETE

UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV

Arrêté au 30/06/2006

LIBELLE	Période du 01.04.06 au 30.06.06	Période du 01.01.06 au 30.06.06	Période du 01.04.05 au 30.06.05	Période du 01.01.05 au 30.06.05	31/12/2005
Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation	1,268,280.927	2,328,457.741	1,294,699.601	2,732,667.449	5,230,989.644
a- Résultat d'exploitation	1,483,066.999	2,938,287.501	1,481,738.371	2,940,035.129	5,803,036.215
b- Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	-1,186,738.725	-1,927,663.323	-168,305.637	-184,038.402	-531,417.994
c- plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres	971,952.653	1,317,833.563	-18,733.133	-23,329.278	-29,422.053
d- Frais de négociation de titres	0.000	0.000	0.000	0.000	-11,206.524
Distributions de dividendes	-5,377,588.411	-5,377,588.411	-6,444,949.577	-6,444,949.577	-6,444,949.577
Transactions sur le capital	4,873,060.579	3,802,827.988	-7,264,543.856	-2,244,959.894	-6,501,137.382
a- Souscription	54,063,326.234	89,250,271.612	67,538,832.577	123,365,379.777	229,422,424.384
- Capital	53,471,500.000	87,324,300.000	66,222,600.000	119,523,100.000	222,834,800.000
- Régularisation des sommes non distribuables	-431,605.133	-618,901.657	-61,311.934	-75,429.657	-368,520.924
- Régularisation des sommes distribuables	1,023,431.367	2,544,873.269	1,377,544.511	3,917,709.434	6,956,145.308
b- Rachats	49,190,265.655	85,447,443.624	74,803,376.433	125,610,339.671	235,923,561.766
- Capital	48,651,200.000	83,514,600.000	73,522,000.000	121,998,600.000	229,348,500.000
- Régularisation des sommes non distribuables	-396,806.765	-596,957.472	-76,520.739	-89,528.905	-410,225.174
- Régularisation des sommes distribuables	935,872.420	2,529,801.096	1,357,897.172	3,701,268.576	6,985,286.940
VARIATION DE L'ACTIF NET	763,753.095	753,697.318	-12,414,793.832	-5,957,242.022	-7,715,097.315
VARIATION DE L'ACTIF NET	763,753.095	753,697.318	-12,414,793.832	-5,957,242.022	-7,715,097.315
a- Début de période	138,877,116.685	138,887,172.462	153,059,821.587	146,602,269.777	146,602,269.777
b- Fin de période	139,640,869.780	139,640,869.780	140,645,027.755	140,645,027.755	138,887,172.462
NOMBRE D' ACTIONS	48,203	38,097	-72,994	-24,755	-65,137
a- Début de période	1,330,641	1,340,747	1,454,123	1,405,884	1,405,884
b- Fin de période	1,378,844	1,378,844	1,381,129	1,381,129	1,340,747
VALEUR LIQUIDATIVE	101.273	101.273	101.833	101.833	103.589
TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	3.51%	3.69%	3.33%	3.69%	3.57%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS DE LA SOCIETE

UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV

Arrêtés au 30/06/2006

I – Référentiel d'élaboration des états financiers trimestriels :

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30-06-2006 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 30 juin ou à la date antérieure la plus récente. La différence par rapport au prix d'achat constitue selon le cas, une plus ou moins value potentielle, portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

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

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

II – 4 – Cession des placements :

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

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

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 UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV

LIBELLE	Nombre de Titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2006	% de l'Actif Net
BTA		69,258,859.661	70,634,758.348	50.58%
BTA022015	10,181	10,850,550.847	11,072,357.181	7.93%
BTA032009	18,040	18,588,544.374	18,878,963.661	13.52%
BTA042010	14,615	15,320,904.500	15,493,882.034	11.10%
BTA042014	4,511	4,956,416.140	5,014,255.811	3.59%
BTA062008	4,300	4,432,139.000	4,446,134.617	3.18%
BTA072007	10,751	10,805,830.100	11,272,394.046	8.07%
BTA072014	300	343,902.000	363,322.274	0.26%
BTA092006	3,958	3,960,572.700	4,093,448.724	2.93%
Titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier		1,719,597.359	1,766,266.562	1.26%
BTNB juin 97 10 ans	10,000	1,000,000.000	1,005,316.164	0.72%
BTNB Nov 97	993	204,332.456	213,310.569	0.15%
BTNB Juill 97 10 ans	2,000	400,000.000	428,000.000	0.31%
BTNB Dec 97 10Ans	550	115,264.903	119,639.829	0.09%
Obligations des Sociétés		23,216,601.940	22,277,833.844	15.95%
AIL2002	8,000	320,000.000	338,944.000	0.24%
AIL99AP07	5,000	100,000.000	103,498.082	0.07%
AL2000/2 7%	18,000	720,000.000	743,529.206	0.53%
AL2001-1	23,500	1,410,000.000	1,483,289.096	1.06%

AL2001-2	5,000	220,000.000	226,618.082	0.16%
AL99-2	15,000	300,000.000	315,419.178	0.23%
AMENBANK2001	19,000	1,140,000.000	1,152,143.342	0.83%
ATL2000-1REC	20,000	800,000.000	841,117.808	0.60%
ATL20011	10,000	200,000.000	209,343.562	0.15%
ATL2001-2	10,000	200,000.000	204,930.630	0.15%
ATL2003/1	15,000	900,000.000	915,765.041	0.66%
ATL2004/1	5,000	400,000.000	420,276.164	0.30%
ATL2004/2	5,000	400,000.000	405,646.027	0.29%
BATAM2001	28,000	1,680,000.000	0.000	0.00%
BH1	8,000	480,000.000	491,967.123	0.35%
BTKD 98 AP10	52,730	1,581,900.000	1,640,703.340	1.17%
CDS2001	5,000	100,000.000	103,701.370	0.07%
CIL2001-1	10,000	200,000.000	210,899.288	0.15%
CIL2002/1	1,000	20,000.000	20,336.986	0.01%
CIL2002/2	18,000	1,440,000.000	1,508,173.150	1.08%
CIL2004/1	10,000	1,000,000.000	1,042,038.356	0.75%
GL2001B	30,000	1,800,000.000	1,901,304.986	1.36%
GL2002-1	10,000	800,000.000	846,816.438	0.61%
GLE-299 B	14,500	290,000.000	295,668.110	0.21%
HOU10A2IF8AP	5,000	312,500.000	314,000.000	0.22%
JERBAMEN2001	13,500	1,350,000.000	1,361,695.069	0.98%
MAZRAA2001	32,100	1,926,000.000	1,978,334.433	1.42%
TL2001-1	15,000	300,000.000	310,218.082	0.22%
TL2001-2	10,000	200,000.000	203,276.274	0.15%
TL2004/1	20,000	1,200,000.000	1,212,067.069	0.87%
TUFACT2002	7,000	140,000.000	140,722.937	0.10%
UBCI2001	362	36,201.940	37,032.259	0.03%
UTL2005/1	11,500	1,150,000.000	1,198,344.110	0.86%
WIFACK LEAS06/1	1,000	100,000.000	100,014.246	0.07%
TOTAL PORTEFEUILLE		94,195,058.960	94,678,858.754	67.80%

IV - Note sur les Placements Monétaires

Arrêté au 30/06/2006

Libellé		Date d'Acqui.	Coût d'Acqui.	Valeur au 30/06/2006	% de l'Actif net
BTCT					
Ligne	Quantité				
01/11/2006	80	07/12/2005	76,497.498	78,222.417	0.06%
01/11/2006	240	05/12/2005	229,411.268	234,644.664	0.17%
01/11/2006	500	08/11/2005	476,181.154	488,478.043	0.35%
01/11/2006	150	01/11/2005	142,652.599	146,483.253	0.10%
12/12/2006	1,000	09/01/2006	955,031.037	973,085.300	0.70%
12/12/2006	460	04/01/2006	438,941.769	447,512.695	0.32%
12/12/2006	400	27/12/2005	381,174.228	388,996.838	0.28%
12/12/2006	1,000	22/12/2005	952,742.642	972,627.620	0.70%
12/12/2006	300	20/12/2005	285,611.828	291,693.860	0.21%
12/12/2006	400	13/12/2005	380,457.987	388,853.590	0.28%
12/12/2006	2,000	06/12/2005	1,901,435.399	1,944,445.264	1.39%
09/01/2007	400	24/01/2006	381,174.228	387,793.678	0.28%
09/01/2007	128	09/01/2006	121,730.218	124,044.870	0.09%
09/01/2007	1,000	03/01/2006	950,252.186	968,947.519	0.69%
13/03/2007	250	22/06/2006	241,072.290	241,307.364	0.17%
13/03/2007	250	23/06/2006	241,104.903	241,313.887	0.17%
13/03/2007	250	27/06/2006	241,235.447	241,339.995	0.17%
13/03/2007	400	29/06/2006	386,081.235	386,164.896	0.28%
10/04/2007	200	18/05/2006	191,228.203	192,136.392	0.14%
Total placement BTCT			8,974,016.119	9,138,092.144	6.54%
Certificat de dépôt					
Emetteur	Garant	Taux de Rémuné.	durée		
UBCI	UBCI	5.00%	20 jours	11/06/2006	498,891.967
UBCI	UBCI	5.00%	20 jours	12/06/2006	498,891.967
					500,000.001
					499,944.453
					0.36%
					0.36%

UBCI	UBCI	5.00%	20 jours	13/06/2006	498,891.967	499,888.920	0.36%
UBCI	UBCI	5.00%	20 jours	14/06/2006	498,891.967	499,833.403	0.36%
UBCI	UBCI	5.00%	20 jours	15/06/2006	498,891.967	499,777.901	0.36%
UBCI	UBCI	5.00%	20 jours	16/06/2006	498,891.967	499,722.415	0.36%
UBCI	UBCI	5.00%	20 jours	20/06/2006	498,891.967	499,500.625	0.36%
UBCI	UBCI	5.00%	20 jours	21/06/2006	498,891.967	499,445.215	0.36%
UBCI	UBCI	5.00%	20 jours	22/06/2006	1,496,675.900	1,498,169.463	1.07%
UBCI	UBCI	5.00%	20 jours	25/06/2006	498,891.967	499,223.732	0.36%
UBCI	UBCI	5.00%	20 jours	27/06/2006	498,891.967	499,113.082	0.36%
Total placement certificat de dépôt					6,485,595.570	6,494,619.210	4.65%
TOTAL GENERAL					15,459,611.689	15,632,711.354	11.19%

V - Note sur les revenus du portefeuille-titres

UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV

Arrêté au 30/06/2006

Libelle	Période du 01.04.06 au 30.06.06	Période du 01.04.05 au 30.06.05
Revenus des obligations et valeurs assimilées		
Revenus des obligations		
- Intérêts	316,501.868	450,115.775
Revenus des titres émis par le trésor et négociable sur le marché financier		
- Intérêts	897,321.786	895,265.709
TOTAL	1,213,823.654	1,345,381.484

VI - Note sur les revenus des placements monétaires

UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV

Arrêté au 30/06/2006

Libelle	Période du 01.04.06 au 30.06.06	Période du 01.04.05 au 30.06.05
Intérêts des bons de trésor	156,065.651	383,126.878
Intérêts des certificats de dépôt	85,298.479	103,811.178
Intérêts sur les avoirs bancaire	235,582.526	0.000
TOTAL	476,946.656	486,938.056

VII - Note sur le capital

UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV

Arrêté au 30/06/2006

Capital au 31/12/2005	
* Montant	134,074,700
* Nombre de titres	1,340,747
* Nombre d'actionnaires	1,969
Souscriptions réalisées	
* Montant	87,324,300
* Nombre de titres émis	873,243
Rachats effectués	
* Montant	83,514,600
* Nombre de titres rachetés	835,146
Capital au 30/06/2006	
* Montant	137,884,400
* Nombre de titres	1,378,844
* Nombre d'actionnaires	2,015

VIII - Mouvement sur le capital et l'Actif Net

UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV

Arrêté au 30/06/2006

	Mvt sur le capital	Mvt sur l'Actif Net
Capital début de période au 31/12/2005	133,510,812.735	133,510,812.735
Souscriptions de la période	87,324,300.000	87,324,300.000
Rachats de la période	-83,514,600.000	-83,514,600.000
Autres mouvements	-631,773.945	2,320,357.045
- Variation des plus ou moins values et frais de nég.	-609,829.760	-609,829.760
- Régularisation sommes non distribuables de la période	-21,944.185	-21,944.185
- Régularisation sommes distribuables de la période		2,952,130.990
Capital fin de période au 30/06/2006	136,688,738.790	139,640,869.780

IX- Note sur le passif
UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV
Arrêté au 30/06/2006

	Libelle	30/06/2006
AC3	<u>Créances d'exploitation</u>	<u>0.000</u>
	Interets Emprunts BATAM	18,752.877
	Annuité à recevoir en principal de l'EO BATAM	2,023,000.000
	Différence d'estimation sur obligations BATAM	-2,041,752.877
AC4	<u>Autres Actifs</u>	<u>232,662.834</u>
	RàS sur achats BTA	232,662.834
PA 1	<u>Opérateurs créditeurs</u>	<u>158,381.972</u>
	Frais de gestionnaire	36,751.617
	Frais de dépositaire	17,500.774
	Frais de distributeur	104,129.581
PA 2	<u>Autres créditeurs divers</u>	<u>22,614.873</u>
	Etat, retenue à la source, TFP & FOPROLOS	1,156.379
	Redevance CMF	13,953.505
	Charges à payer sur ex. ant.	-2,935.089
	Budget des charges à payer sur ex. en cours (PA 2-1)	10,440.078
PA 2-1	<u>Budget des charges à payer sur ex. en cours</u>	<u>10,440.078</u>
	Abonnement linéaire des Charges à payer sur ex. en cours	28,347.575
	Charges payées sur exercice en cours	-17,907.497
	<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
	Abattement sur Provision Ant.	3,305.000

X- Note sur les charges de gestion
UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV
Arrêté au 30/06/2006

	Libelle	30/06/2006
CH 1	<u>Charges de gestion des placements</u>	<u>316,250.558</u>
	Rémunération du gestionnaire	73,384.108
	Rémunération du dépositaire	34,944.823
	Rémunération du distributeur	207,921.627
CH 2	<u>Autres charges</u>	<u>98,305.501</u>
	Redevance CMF	69,889.626
	Services bancaires et assimilés	65.900
	Impôts, taxes et versements assimilés	2.400
	Dotations aux provisions des frais de gestion budgétisés	28,347.575

SITUATION TRIMESTRIELLE DE L'UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV ARRETEE AU
30/06/2006

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30 JUIN 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 30 Juin 2006 qui font apparaître un actif net de 2.669.437 D pour un capital social de 3.442.500 D et une valeur liquidative égale à 77^d,543 par action.

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

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

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires ci-joints, ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de l'UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV arrêtée au 30 juin 2006 conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

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

UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV

BILAN

Arrêté le 30/06/2006

ACTIF	Note	30/06/2006	30/06/2005	31/12/2005
PORTEFEUILLE TITRES	AC 1	<u>2,085,077.914</u>	<u>1,357,241.582</u>	<u>1,938,126.693</u>
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		1,166,016.877	622,126.220	1,021,428.797
Emprunts obligataires		791,470.917	640,419.972	797,903.106
Autres valeurs		127,590.120	94,695.390	118,794.790
PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES		<u>593,869.384</u>	<u>611,437.710</u>	<u>1,000,638.855</u>
Placements monétaires	AC 2	572,666.619	415,620.784	1,000,382.236
Disponibilités		21,202.765	195,816.926	256.619
Créances d'exploitation	AC 3	<u>10,547.659</u>	<u>11,729.493</u>	<u>0.000</u>
Créances d'exploitation		10,547.659	11,729.493	0.000
Autres actifs	AC 4	<u>502.274</u>	<u>1,868.548</u>	<u>1,425.033</u>
Autres actifs		502.274	1,868.548	1,425.033
TOTAL ACTIF		<u>2,689,997.231</u>	<u>1,982,277.333</u>	<u>2,940,190.581</u>
PASSIF		<u>30/06/2006</u>	<u>30/06/2005</u>	<u>31/12/2005</u>
Opérateurs créditeurs	PA 1	8,459.129	5,990.821	6,701.617
Créditeurs divers	PA 2	12,101.141	14,902.899	21,795.935
TOTAL PASSIF		<u>20,560.270</u>	<u>20,893.720</u>	<u>28,497.552</u>
Capital	CP 1	<u>2,608,027.391</u>	<u>1,914,879.343</u>	<u>2,837,324.446</u>
Capital en nominal	CP 2	<u>3,442,500.000</u>	<u>2,818,800.000</u>	<u>4,035,900.000</u>
Capital en début de période		4,035,900.000	1,954,800.000	1,954,800.000
Emission en nominal		1,272,100.000	1,911,900.000	3,851,900.000
Rachat en nominal		-1,865,500.000	-1,047,900.000	-1,770,800.000
Sommes non distribuables		<u>-834,472.609</u>	<u>-903,920.657</u>	<u>-1,198,575.554</u>
Sommes non distribuables exercices antérieurs		-1,198,575.554	-666,708.264	-666,708.264
Sommes non distribuables exercice en cours		364,102.945	-237,212.393	-531,867.290
Sommes distribuables		<u>61,409.570</u>	<u>46,504.270</u>	<u>74,368.583</u>
Sommes distribuables exercices antérieurs		23.289	11.853	16.970
Sommes distribuables de l'exercice en cours		61,386.281	46,492.417	74,351.613
ACTIF NET		<u>2,669,436.961</u>	<u>1,961,383.613</u>	<u>2,911,693.029</u>
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		<u>2,689,997.231</u>	<u>1,982,277.333</u>	<u>2,940,190.581</u>

UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV

Etat de résultat

Arrêté le 30/06/2006

	Note	Période du 01/04/2006 au 30/06/2006	Période du 01/01/2006 au 30/06/2006	Période du 01/04/2005 au 30/06/2005	Période du 01/01/2005 au 30/06/2005	Période du 01/01/2005 au 31/12/2005
a- Dividendes	PR 1	56,875.738	56,875.738	45,303.681	51,303.681	52,653.681
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées	PR 1	9,798.825	19,489.975	7,875.287	11,520.467	28,418.103
c- Revenus des placements monétaires	PR 2	6,240.271	15,030.444	3,390.034	5,745.147	19,797.649
Total DES REVENUS DES PLACEMENTS		<u>72,914.834</u>	<u>91,396.157</u>	<u>56,569.002</u>	<u>68,569.295</u>	<u>100,869.433</u>
- Charges de gestion des placements	CH 1	-8,459.129	-16,728.050	-5,990.821	-9,979.145	-22,969.155
- Revenus Nets des placements		<u>64,455.705</u>	<u>74,668.107</u>	<u>50,578.181</u>	<u>58,590.150</u>	<u>77,900.278</u>
- Autres produits		0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
- Autres charges	CH 2	-6,347.479	-11,441.984	-7,054.050	-13,306.250	-26,453.867
RESULTAT D'EXPLOITATION		<u>58,108.226</u>	<u>63,226.123</u>	<u>43,524.131</u>	<u>45,283.900</u>	<u>51,446.411</u>
Régularisation du résultat d'exploitation		-1,900.197	-1,839.842	2,698.990	1,208.517	22,905.202
SOMMES DISTRIBUTABLES DE LA PERIODE		<u>56,208.029</u>	<u>61,386.281</u>	<u>46,223.121</u>	<u>46,492.417</u>	<u>74,351.613</u>
- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		<u>1,900.197</u>	<u>1,839.842</u>	<u>-2,698.990</u>	<u>-1,208.517</u>	<u>-22,905.202</u>
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		-1,886.641	152,198.449	17,331.291	42,018.932	102,491.733
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		38,043.928	60,699.694	-168.255	-1,519.306	18,433.961
Frais de négociation		-885.768	-2,187.156	-452.453	-1,673.477	-3,677.150
Résultat non distribuable		<u>35,271.519</u>	<u>210,710.987</u>	<u>16,710.583</u>	<u>38,826.149</u>	<u>117,248.544</u>
RESULTAT NET DE LA PERIODE		<u>93,379.745</u>	<u>273,937.110</u>	<u>60,234.714</u>	<u>84,110.049</u>	<u>168,694.955</u>

UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV

Etat de variation de l'actif net

Arrêté le 30/06/2006

	Période du 01/04/2006 au 30/06/2006	Période du 01/01/2006 au 30/06/2006	Période du 01/04/2005 au 30/06/2005	Période du 01/01/2005 au 30/06/2005	Période du 01/01/2005 au 31/12/2005
AN 1 - VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATION D'EXPLOITATION	93,379.745	273,937.110	60,234.714	84,110.049	168,694.955
a- Résultat d'exploitation	58,108.226	63,226.123	43,524.131	45,283.900	51,446.411
b- Variation des plus ou moins values potentielles sur titres	-1,886.641	152,198.449	17,331.291	42,018.932	102,491.733
c- Plus ou moins values réalisées sur cession de titres	38,043.928	60,699.694	-168.255	-1,519.306	18,433.961
d- Frais de négociation de titres	-885.768	-2,187.156	-452.453	-1,673.477	-3,677.150
AN 2 - DISTRIBUTION DE DIVIDENDES	-71,292.768	-71,292.768	-34,827.624	-34,827.624	-34,827.624
AN 3 - TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	-402,122.035	-444,900.410	231,418.092	596,555.841	1,462,280.351
a- Souscriptions					
Capital	644,600.000	1,272,100.000	748,500.000	1,911,900.000	3,851,900.000
Régularisation des sommes non distribuables	-151,343.934	-321,128.811	-238,130.920	-619,366.434	-1,216,347.356
Régularisation des sommes distribuables	6,303.382	18,420.803	6,584.910	20,766.350	55,131.266
b- Rachat					
Capital	-1,174,100.000	-1,865,500.000	-412,200.000	-1,047,900.000	-1,770,800.000
Régularisation des sommes non distribuables	282,497.152	474,520.769	130,575.285	343,327.892	567,231.522
Régularisation des sommes distribuables	-10,078.635	-23,313.171	-3,911.183	-12,171.967	-24,835.081
VARIATION DE L'ACTIF NET	-380,035.058	-242,256.068	256,825.182	645,838.266	1,596,147.682
AN 4 - ACTIF NET					
a- en début de période	3,049,472.019	2,911,693.030	1,704,558.431	1,315,545.347	1,315,545.347
b- en fin de période	2,669,436.961	2,669,436.961	1,961,383.613	1,961,383.613	2,911,693.030
AN 5 - NOMBRE D'ACTIONS					
a- en début de période	39,720	40,359	24,825	19,548	19,548
b- en fin de période	34,425	34,425	28,188	28,188	40,359
VALEUR LIQUIDATIVE	77.543	77.543	69.582	69.582	72.144
AN 6 - TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	13.641%	20.24%	13.58%	11.05%	9.29%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS DE LA SOCIETE

UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV

Arrêtés au 30/06/2006

I – Référentiel d'élaboration des états financiers trimestriels :

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30-06-2006 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 30 juin ou à la date antérieure la plus récente. La différence par rapport au prix d'achat constitue selon le cas, une plus ou moins value potentielle, portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

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

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

II – 4 – Cession des placements :

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

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

III- Unité monétaire :

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

**AC 1 : Note sur le portefeuille titres
UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV**

Arrêté le 30/06/2006

Année le 30/06/2006					
Désignation	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2006	% l'Actif Net	
<u>Actions, valeurs assimilées et droits rattachés</u>		950,584.863	1,166,016.877	43.68%	
ASSAD	650	14,714.667	14,090.050	0.53%	
ATB	3,650	52,868.000	72,251.750	2.71%	
ATL	4,950	109,886.760	108,405.000	4.06%	
BH	5,200	52,253.279	76,492.000	2.87%	
BIAT	2,760	68,405.587	109,458.840	4.10%	
BT	2,100	136,447.273	171,181.500	6.41%	
BTEI	6,000	137,690.007	159,336.000	5.97%	
MAG GEN	150	3,830.000	3,735.150	0.14%	
MONOPRIX	1,600	68,088.952	85,472.000	3.20%	
SFBT	3,965	156,305.170	174,471.895	6.54%	
TLS	4,100	70,004.060	98,400.000	3.69%	
UIB	6,052	80,091.108	92,722.692	3.47%	
<u>Titres OPCVM</u>		127,435.304	127,590.120	4.78%	
ALYSSA	1,260	127,435.304	127,590.120	4.78%	
<u>Obligations BTA</u>		770,390.600	791,470.917	29.65%	
<u>Ligne</u>	<u>Date d'Acquis.</u>				
BTA022015	13/04/2005	360	361,902.000	369,745.068	13.85%
BTA062008	09/02/2005	107	110,509.600	110,857.863	4.15%
BTA072007	31/03/2005	297	297,979.000	310,867.986	11.65%
TOTAL		1,848,410.767	2,085,077.914	78.11%	

**AC 2 : Note sur les placements monétaires
UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV**

Arrêté le 30/06/2006

Désignation	Date d'Acquisition	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2006	% l'Actif Net
<u>BTCT</u>					
29/08/2006	14/09/2005	10	9,530.637	9,840.073	0.37%
29/08/2006	09/09/2005	35	33,334.815	34,435.772	1.29%
03/10/2006	18/10/2005	64	60,987.876	62,727.326	2.35%
01/11/2006	10/11/2005	16	15,241.853	15,632.109	0.59%
09/01/2007	09/01/2006	170	161,672.945	164,747.093	6.17%
10/04/2007	09/05/2006	197	188,149.450	189,223.742	7.09%
10/04/2007	15/05/2006	100	95,575.644	96,060.504	3.60%
Total			564,493.220	572,666.619	21.45%

PR 1 : Note sur les revenus du portefeuille titres**UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV****Arrêté le 30/06/2006**

Désignation	Période du 01/04/2006 au 30/06/2006	Période du 01/04/2005 au 30/06/2005
Revenus des Actions et valeurs assimilées	50,533.500	30,762.000
Revenus des titres OPCVM	6,342.238	14,541.681
Revenu des obligations et valeurs assimilées	9,798.825	7,875.287
Revenu des obligations Etat	9,798.825	7,067.506
Revenu des obligations privées	0.000	807.781
TOTAL	66,674.563	53,178.968

PR 2 : Note sur les revenus des placements monétaires**UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV****Arrêté le 30/06/2006**

Désignation	Période du 01/04/2006 au 30/06/2006	Période du 01/04/2005 au 30/06/2005
Intérêts des bons de trésor	6,240.271	3,390.034
Total placements monétaires	6,240.271	3,390.034

CP 1 : Mouvement sur le capital et l'Actif Net**UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV****Arrêté le 30/06/2006**

	Mvt sur le capital	Mvt sur l'Actif Net
Capital début de période au 31/12/2005	2,837,324.446	2,837,324.446
Souscriptions de la période	1,272,100.000	1,272,100.000
Rachats de la période	-1,865,500.000	-1,865,500.000
Autres mouvements	364,102.945	425,512.515
- Variation des plus ou moins values et frais de Nég.	210,710.987	210,710.987
- Régularisation sommes non distribuables	153,391.958	153,391.958
- Sommes distribuables de la période		61,409.570
Montant fin de période au 30/06/2006	2,608,027.391	2,669,436.961

CP 2 : Note sur le capital**UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV****Arrêté le 30/06/2006**

Capital au 31/12/2005	
* Montant	4,035,900.000
* Nombre de titres en circulation	40,359
* Nombre d'actionnaires	74
Souscriptions Réalisées	
* Volume	1,272,100.000
* Nombre de titres émis	12,721
Rachats Effectués	
* Volume	1,865,500.000
* Nombre de titres rachetés	18,655
Capital au 30/06/2006	
* Volume	3,442,500.000
* Nombre de titres en circulation	34,425
* Nombre d'actionnaires	104

Notes sur le passif et autres actifs**UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV****Arrêté le 30/06/2006**

	Libelle	30/06/2006
AC 3	Créances d'exploitation	10,547.659
	Dividende à recevoir	10,547.659
AC 4	Autres Actifs	502.274
	RàS sur BTA	502.274
PA 1	Opérateurs créditeurs	8,459.129
	Frais du Gestionnaire	3,097.548
	Frais du Dépositaire	536.163
	Frais du Distributeur	4,825.418

PA 2	Créditeurs divers	<u>12,101.141</u>
	Etat retenue à la source	0.000
	Redevance CMF	188.582
	Charges à payer ex. ant.	3,331.444
	Budget des charges à payer ex. en cours (PA 2-1)	8,581.115
PA 2-1	Budget des charges à payer ex. en cours	<u>8,581.115</u>
	Abonnement linéaire des Charges à payer ex. en cours	8,804.534
	Charges payées sur exercice en cours	-223.419
	Charges à payer sur l'exercice 2006	<u>17,755.000</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	250.000
	Réajustement sur Budg. Des Chg.Ant.	-3,845.000

Notes sur les charges et produits de gestion

UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV

Arrêté le 30/06/2006

	Libelle	30/06/2006
CH 1	Charges de gestion des placements	<u>16,728.050</u>
	Rémunération du Gestionnaire	6,318.001
	Rémunération du Dépositaire	1,041.013
	Rémunération du Distributeur	9,369.036
CH 2	Autres charges	<u>11,441.984</u>
	Redevance CMF	1,404.011
	Services bancaires et assimilés	1,230.739
	Impôts, taxes et versements assimilés	2.700
	Dotations aux provisions	8,804.534

SITUATION TRIMESTRIELLE DE L'UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV

ARRETEE AU 30/06/2006

AVIS SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 Juin 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 30 Juin 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 30 Juin 2006 en conformité avec le système comptable des entreprises.

Jelil BOURAOUI

UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV

BILAN

Arrêté le 30/06/2006

ACTIF	Note	30/06/2006	30/06/2005	31/12/2005
PORTEFEUILLE TITRES	AC 1	<u>1 375 385,960</u>	<u>704 584,422</u>	<u>654 943,170</u>
Actions valeurs assimilées et droits rattachés		132,780	144 154,300	139 303,767
Emprunts obligataires		1 357 734,854	508 500,392	469 861,463
Autres valeurs		17 518,326	51 929,730	45 777,940
PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES		<u>389 639,267</u>	<u>331 337,961</u>	<u>340 133,044</u>
Placements monétaires	AC 1	388 351,017	257 644,979	339 438,713
Disponibilités		1 288,250	73 692,982	694,331
Créances d'exploitations	AC 2	<u>8,788</u>	<u>22 596,483</u>	<u>0,000</u>
Créances d'exploitations		8,788	22 596,483	0,000
Autres Actifs	AC 3	<u>0,000</u>	<u>617,055</u>	<u>321,041</u>

Autres Actifs		0,000	617,055	321,041
TOTAL ACTIF		1 765 034,015	1 059 135,921	995 397,255
PASSIF		30/06/2006	30/06/2005	31/12/2005
Opérateurs créditeurs	PA 1	5 937,316	1 955,584	2 257,150
Créditeurs divers	PA 2	8 774,710	12 951,250	16 805,341
TOTAL PASSIF		14 712,026	14 906,834	19 062,491
Capital	CP 1	1 729 099,509	1 034 720,813	962 631,392
Capital en nominal	CP 2	1 933 100,000	1 136 800,000	1 091 000,000
Capital en début de période		1 091 000,000	1 789 400,000	1 789 400,000
Emission en nominal		3 693 500,000	488 200,000	577 700,000
Rachat en nominal		-2 851 400,000	-1 140 800,000	-1 276 100,000
Sommes non distribuables		-204 000,491	-102 079,187	-128 368,608
Sommes non distribuables exercices antérieurs		-128 368,608	-146 053,667	-146 053,667
Sommes non distribuables exercice en cours		-75 631,883	43 974,480	17 685,059
Sommes distribuables		21 222,480	9 508,274	13 703,372
Sommes distribuables exercices antérieurs		0,730	3,607	3,463
Sommes distribuables de l'exercice en cours		21 221,750	9 504,667	13 699,909
ACTIF NET		1 750 321,989	1 044 229,087	976 334,764
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		1 765 034,015	1 059 135,921	995 397,255

UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV

Etat de résultat

Arrêté le 30/06/2006

	Note	Période du 01/04/2006 au 30/06/2006	Période du 01/01/2006 au 30/06/2006	Période du 01/04/2005 au 30/06/2005	Période du 01/01/2005 au 30/06/2005	Période du 01/01/2005 au 31/12/2005
a- Dividendes	PR 1	333,729	333,729	3 604,382	7 444,382	7 941,882
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées	PR 1	26 724,889	46 266,917	6 191,491	14 354,531	26 975,115
c- Revenus des placements monétaires	PR 2	5 248,278	10 189,459	1 635,398	3 102,114	8 567,247
Total DES REVENUS DES PLACEMENTS		32 306,896	56 790,105	11 431,271	24 901,027	43 484,244
- Charges de gestion des placements	CH 1	-5 937,316	-10 880,492	-1 955,584	-4 886,106	-9 459,613
- Revenus Nets des placements		26 369,580	45 909,613	9 475,687	20 014,921	34 024,631
- Autres produits	PR 3	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
- Autres charges	CH 2	-5 896,451	-11 603,664	-4 641,303	-11 561,470	-20 892,177
RESULTAT D'EXPLOITATION		20 473,129	34 305,949	4 834,384	8 453,451	13 132,454
Régularisation du résultat d'exploitation		-16 085,798	-13 084,199	1 428,295	1 051,216	567,455
SOMMES DISTRIBUTABLES DE LA PERIODE		4 387,331	21 221,750	6 262,679	9 504,667	13 699,909
- Régularisation du résultat d'exploitation		16 085,798	13 084,199	-1 428,295	-1 051,216	-567,455
(annulation)						
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		-99,400	-7 920,145	-3 937,503	47 436,314	8 153,202
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		-349,804	21 652,579	-4 910,878	-49 462,196	-40 220,112
Frais de négociation		0,000	-540,084	-733,878	-2 020,284	-2 863,635
Résultat non distribuable		-449,204	13 192,350	-9 582,259	-4 046,166	-34 930,545
RESULTAT NET DE LA PERIODE		20 023,925	47 498,299	-4 747,875	4 407,285	-21 798,091

UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV

Etat de variation de l'actif net

Arrêté le 30/06/2006

	Période du 01/04/2006 au 30/06/2006	Période du 01/01/2006 au 30/06/2006	Période du 01/04/2005 au 30/06/2005	Période du 01/01/2005 au 30/06/2005	Période du 01/01/2005 au 31/12/2005
AN 1 - VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATION D'EXPLOITATION	20 023,925	47 498,299	-4 747,875	4 407,285	-21 798,091
a- Résultat d'exploitation	20 473,129	34 305,949	4 834,384	8 453,451	13 132,454
b- Variation des plus ou moins valeurs potentielles sur titres	-99,400	-7 920,145	-3 937,503	47 436,314	8 153,202
c- Plus ou moins valeurs réalisées sur cession de titres	-349,804	21 652,579	-4 910,878	-49 462,196	-40 220,112
d- Frais de négociation de titres	0,000	-540,084	-733,878	-2 020,284	-2 863,635
AN 2- DISTRIBUTION DE DIVIDENDES	-49 238,968	-49 238,968	0,000	0,000	-23 589,880
AN 3 - TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	-1 901 498,696	775 727,894	172 827,400	-603 527,579	-665 576,941
a- Souscriptions					
Capital	119 900,000	3 693 500,000	330 800,000	488 200,000	577 700,000
Régularisation des sommes non distribuables	-12 646,429	-389 578,865	-28 037,597	-39 884,612	-50 034,036
Régularisation des sommes distribuables	665,584	50 917,398	-1 555,827	2 301,723	7 173,175

b- Rachat					
Capital	-2 226 000,000	-2 851 400,000	-164 500,000	-1 140 800,000	-1 276 100,000
Régularisation des sommes non distribuables	234 827,711	300 754,632	13 021,360	87 905,258	102 649,640
Régularisation des sommes distribuables	-18 245,562	-28 465,271	23 099,464	-1 249,948	-26 965,720
VARIATION DE L'ACTIF NET	-1 930 713,739	773 987,225	168 079,525	-599 120,294	-710 964,912
ACTIF NET					
a- en début de période	3 681 035,728	976 334,764	920 099,857	1 687 299,676	1 687 299,676
b- en fin de période	1 750 321,989	1 750 321,989	1 044 229,087	1 044 229,087	976 334,764
NOMBRE D'ACTIONS					
a- en début de période	40 392	10 910	9 705	17 894	17 894
b- en fin de période	19 331	19 331	11 368	11 368	10 910
VALEUR LIQUIDATIVE	90,544	90,544	91,856	91,856	89,489
TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	2,94%	5,21%	-2,09%	0,04%	-2,49%

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS DE LA SOCIETE
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV
Arrêtés au 30/06/2006**

I – Référentiel d'élaboration des états financiers trimestriels :

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30-06-2006 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 des portefeuille-titres à leur valeur de réalisation. Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

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

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

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

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

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

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

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

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

II – 3- Evaluation des obligations et placements monétaires :

Les placements en obligations et valeurs similaires admis à la cote sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur actuarielle en cas d'absence de transaction boursière sur ce titre ; si non à la valeur de marché soit le cours moyen pondéré à la date du 30 juin ou à la date antérieure la plus récente. La différence par rapport au prix d'achat constitue selon le cas, une plus ou moins value potentielle, portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

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

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

II – 4 – Cession des placements :

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

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

III- Unité monétaire :

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

AC 1 : Note sur le portefeuille titres
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV

Arrêté le 30/06/2006

Annexe 10 30/06/2006					
Désignation	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2006	% l'Actif Net	
<u>Actions valeurs assimilées et droits rattachés</u>		<u>107,460</u>	<u>132,780</u>	<u>0,01%</u>	
BTEI	5	107,460	132,780	0,01%	
<u>Titres OPCVM</u>		<u>17 517,961</u>	<u>17 518,326</u>	<u>1,00%</u>	
ALYSSA	173	17 517,961	17 518,326	1,00%	
<u>Obligations Privées</u>		<u>90 000,000</u>	<u>94 678,027</u>	<u>5,41%</u>	
AMEN LEASE 2001 B	1 500	90 000,000	94 678,027	5,41%	
<u>Obligations BTA</u>		<u>1 253 385,100</u>	<u>1 263 056,827</u>	<u>72,16%</u>	
<u>Ligne</u>	<u>Date d'Acqui.</u>				
BTA032009	27/02/2006	385	398 536,600	404 734,573	23,12%
BTA042010	15/12/2004	90	92 475,000	93 540,206	5,34%
BTA062008	29/08/2003	740	762 373,500	764 782,048	43,69%
TOTAL		1 361 010,521	1 375 385,960	78,58%	

AC 1 : Note sur les placement monétaires
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV

Arrêté le 30/06/2006

Arrêté le 30/06/2006

Désignation	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2006	% l'Actif Net	
BTCT					
Ligne	Date d'Acqui.				
09/01/2007	04/04/2006	104	100 091,965	101 048,935	5,77%
13/03/2007	07/03/2006	115	109 279,001	110 660,318	6,32%
13/03/2007	23/06/2006	183	176 488,789	176 641,765	10,09%
Total placements monétaires			385 859,756	388 351,018	22,19%

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

Arrêté le 30/06/2006

Désignation	Période du 01/04/2006 au 30/06/2006	Période du 01/04/2005 au 30/06/2005
Revenus des Actions et valeurs assimilées	9,000	2 821,600
Revenus des titres OPCVM	324,729	782,782
Revenus des obligations et valeurs assimilées	26 724,889	6 191,491
Revenus des obligations Etat	25 333,712	3 895,300
Revenus des obligations privées	1 391,177	2 296,191
TOTAL	27 058,618	9 795,873

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

Arrêté le 30/06/2006

Désignation	Période du 01/04/2006 au 30/06/2006	Période du 01/04/2005 au 30/06/2005
Intérêts des bons de trésor	5 248,278	1 635,398
Total placements monétaires	5 248,278	1 635,398

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

Arrêté le 30/06/2006

	Mvt sur le capital	Mvt sur l'Actif Net
Capital début de période au 31/12/2005	962 631,392	962 631,392
Souscriptions de la période	3 693 500,000	3 693 500,000
Rachats de la période	-2 851 400,000	-2 851 400,000
Autres mouvements	-75 631,883	-54 409,403
- Variation des plus ou moins values et frais de Nég,	13 192,350	13 192,350
- Régularisation sommes non distribuables	-88 824,233	-88 824,233
- Sommes distribuables de la période	-	21 222,480
Montant fin de période au 30/06/2006	1 729 099,509	1 750 321,989

CP 2 : Note sur le capital
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV

Arrêté le 30/06/2006

<u>Capital au 31/12/2005</u>	
* Montant	1 091 000,000
* Nombre de titres en circulation	10 910
* Nombre d'actionnaires	76
<u>Souscriptions Réalisées</u>	
* Volume	3 693 500,000
* Nombre de titres émis	36 935
<u>Rachats Effectués</u>	
* Volume	2 851 400,000
* Nombre de titres rachetés	28 514
<u>Capital au 30/06/2006</u>	
* Volume	1 933 100,000
* Nombre de titres en circulation	19 331
* Nombre d'actionnaires	27

Notes sur le passif et autres actifs

Arrêté le 30/06/2006

	Libelle	30/06/2006
<u>AC 2</u>	<u>Créances d'exploitations</u>	<u>8,788</u>
	Dividendes à recevoir	8,788
	Obligations amorties BATAM	80 000,000
	DE sur obligations amorties BATAM	-80 000,000
<u>AC 3</u>	<u>Autres Actifs</u>	<u>0,000</u>
	RàS sur BTA	0,000
<u>PA 1</u>	<u>Opérateurs créditeurs</u>	<u>5 937,316</u>
	Frais du Gestionnaire	890,599
	Frais du Dépositaire	659,705
	Frais de Distributeur	4 387,012
<u>PA 2</u>	<u>Créditeurs divers</u>	<u>8 774,710</u>
	Etat retenue à la source	0,000
	Redevance CMF	202,792
	Charges à payer ex, ant,	-7,554
	<u>Charges et produits en attente de régul,</u>	<u>0,000</u>
	Budget des charges à payer ex, en cours (PA2-1)	8 579,472
<u>PA 2-1</u>	<u>Budget des charges à payer ex, en cours</u>	<u>8 579,472</u>
	Abonnement linéaire des Charges à payer ex, en cours	10 372,044
	Charges payées sur exercice en cours	-1 792,572
	<u>Charges à payer sur l'exercice 2006</u>	<u>20 916,000</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	100,000
	Abattement sur Provision Ant,	-534,000

Notes sur les charges et produits de gestion

Arrêté le 30/06/2006

	Libelle	30/06/2006
<u>CH 1</u>	<u>Charges de gestion des placements</u>	<u>10 880,492</u>
	Rémunération du Gestionnaire	1 632,075
	Rémunération du Dépositaire	1 208,948
	Rémunération du Distributeur	8 039,469
<u>CH 2</u>	<u>Autres charges</u>	<u>11 603,664</u>
	Redevance CMF	1 208,948
	Services bancaires et assimilés	20,272
	Impôts taxes et versements assimilés	2,400
	Dotations aux Charges Budgetisées	0,000
	Abonnement pour Charges Budgetisées	10 372,044