

**SITUATION ANNUELLE DE UBCI UNIVERS ACTIONS SICAV****ARRETEE AU 31/12/2005****RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2005**

Messieurs les Actionnaires,

En exécution de la mission que vous avez bien voulu nous confier par votre Assemblée Générale Ordinaire du 17 Avril 2003, nous avons procédé à l'examen du bilan ci-joint, de la Société UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV arrêté au 31 Décembre 2005 ainsi que l'état des résultats et l'état de variation de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, couvrant la période allant du 1<sup>er</sup> Janvier au 31 Décembre 2005.

Ces états financiers qui font apparaître un actif net de 1.439.474 D, un capital social de 2.763.000 D et une valeur liquidative égale à 52<sup>D</sup>,098 par action, ont été arrêtés par votre Conseil d'Administration et relèvent de sa responsabilité. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit.

Notre audit a été effectué conformément aux normes de révision comptable généralement admises en TUNISIE. Ces normes exigent que notre audit soit planifié et réalisé de manière à obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne contiennent pas d'anomalies significatives. Un audit comprend l'examen, par sondages, des éléments justifiant les données contenues dans les états financiers. Il comprend également une évaluation des principes et méthodes comptables retenus, des estimations significatives faites par la Société, ainsi qu'une appréciation sur la présentation d'ensemble des états financiers. Nous estimons que notre audit constitue une base raisonnable à l'expression de notre opinion.

A notre avis, les états financiers susmentionnés sont réguliers et présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de l'UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV arrêtée au 31 Décembre 2005, ainsi que le résultat de ses opérations pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en TUNISIE.

En outre, les informations sur la situation financière et sur les comptes de la Société, fournies dans le rapport du Conseil d'Administration et dans les documents mis à la disposition des actionnaires, sont conformes à celles contenues dans les états financiers susmentionnés.

**Rached FOURATI**  
Senior Partner  
**FMBZ KPMG TUNISIE**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES CONVENTIONS VISEES PAR L'ARTICLE 200 DU CODE DES SOCIETES COMMERCIALES RELATIF A L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2005**

Messieurs les Actionnaires,

Au cours de l'exercice écoulé, nous n'avons pas reçu d'avis qu'une convention conclue par le Président, le Directeur Général ou par des membres du Conseil d'Administration avec la société UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV ou avec des tiers ait été soumise à l'autorisation préalable du Conseil d'Administration, conformément aux prescriptions de l'article 200 du code des sociétés commerciales.

Par ailleurs, au cours de nos vérifications, nous n'avons pas relevé d'opérations devant être soumises aux formalités prévues par l'article susmentionné.

**Rached FOURATI**  
Senior Partner  
**FMBZ KPMG TUNISIE**

**UBCI UNIVERS Actions SICAV****BILAN****Arrêté le 31/12/2005**

<b>ACTIF</b>	<b>Note</b>	<b>31/12/2005</b>	<b>31/12/2004</b>
<b>PORTEFEUILLE TITRES</b>	AC1	<b><u>753,608.832</u></b>	<b><u>542,942.442</u></b>
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		753,608.832	542,942.442
Autres valeurs		0.000	0.000
<b>PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES</b>		<b><u>712,051.063</u></b>	<b><u>508,922.598</u></b>
Placements monétaires	AC1	676,698.865	301,184.034
Disponibilités		35,352.198	207,738.564
<b>Créances d'exploitation</b>	AC2	<b><u>0.000</u></b>	<b><u>0.000</u></b>
Créances d'exploitation		0.000	0.000
<b>Autres actifs</b>		<b><u>0.000</u></b>	<b><u>0.000</u></b>

Autres actifs		0.000	0.000
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>1,465,659.895</b>	<b>1,051,865.040</b>
<b>PASSIF</b>		<b>31/12/2005</b>	<b>31/12/2004</b>
Opérateurs créditeurs	PA 1	4,418.490	3,002.050
Créditeurs divers	PA 2	21,767.382	18,550.647
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>26,185.872</b>	<b>21,552.697</b>
<b>Capital</b>	CP1	<b>1,413,401.768</b>	<b>1,014,139.144</b>
Capital en nominal	CP2	<u>2,763,000.000</u>	<u>2,157,500.000</u>
Capital en début de période		2,157,500.000	1,989,300.000
Emission en nominal		5,434,200.000	29,964,200.000
Rachat en nominal		-4,828,700.000	-29,796,000.000
Sommes non distribuables		<u>-1,349,598.232</u>	<u>-1,143,360.856</u>
Sommes non distribuables exercices antérieurs		-1,143,360.856	-1,017,489.649
Sommes non distribuables exercice en cours		-206,237.376	-125,871.207
<b>Sommes distribuables</b>		<b>26,072.255</b>	<b>16,173.199</b>
Sommes distribuables exercices antérieurs		17.317	11.381
Sommes distribuables de l'exercice en cours		26,054.938	16,161.818
<b>ACTIF NET</b>		<b>1,439,474.023</b>	<b>1,030,312.343</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>1,465,659.895</b>	<b>1,051,865.040</b>

## UBCI UNIVERS Actions SICAV

## Etat de résultat

Arrêté le 31/12/2005

	Note	Période du 01/01/2005 au 31/12/2005	Période du 01/01/2004 au 31/12/2004
a- Dividendes	PR1	48,923.784	49,208.668
b- Revenus des placements monétaires	PR2	18,959.561	6,499.786
<b>Total des revenus de placements</b>		<b>67,883.345</b>	<b>55,708.454</b>
- Charges de gestion des placements	CH1	-16,436.336	-12,996.518
<b>- Revenus Nets des placements</b>		<b>51,447.009</b>	<b>42,711.936</b>
- Autres produits	PR3	0.563	0.000
- Autres charges	CH2	-27,150.526	-24,512.736
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>24,297.046</b>	<b>18,199.200</b>
Régularisation du résultat d'exploitation		1,757.892	-2,037.382
<b>SOMMES DISTRIBUTABLES DE LA PERIODE</b>		<b>26,054.938</b>	<b>16,161.818</b>
<b>- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>		<b>-1,757.892</b>	<b>2,037.382</b>
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		104,641.920	150,768.566
Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres		1,174.155	-162,810.201
Frais de négociation		-3,466.187	-2,998.205
<b>Résultat non distribuable</b>		<b>102,349.888</b>	<b>-15,039.840</b>
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>126,646.934</b>	<b>3,159.360</b>

## UBCI UNIVERS Actions SICAV

## Etat de variation de l'actif net

Arrêté le 31/12/2005

	Période du 01/01/2005 au 31/12/2005	Période du 01/01/2004 au 31/12/2004
<b><u>AN 1 - VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u></b>	<b>126,646.934</b>	<b>3,159.360</b>
a- Résultat d'exploitation	24,297.046	18,199.200
b- Variation des plus ou moins values potentielles sur titres	104,641.920	150,768.566
c- Plus ou moins values réalisées sur cession de titres	1,174.155	-162,810.201
d- Frais de négociation de titres	-3,466.187	-2,998.205
<b><u>AN 3 - TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u></b>	<b>301,867.408</b>	<b>55,648.135</b>
<b>a- Souscriptions</b>		
Capital	5,434,200.000	29,964,200.000
Régularisation des sommes non distribuables	-2,748,394.633	-15,369,915.296
Régularisation des sommes distribuables	47,001.995	139,332.423
<b>b- Rachat</b>		
Capital	-4,828,700.000	-29,796,000.000
Régularisation des sommes non distribuables	2,439,807.369	15,259,083.929

Régularisation des sommes distribuables	-42,047.323	-141,052.921
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>409,161.680</b>	<b>54,512.895</b>
<b>AN 4 - ACTIF NET</b>		
a- en début de période	1,030,312.343	975,799.448
b- en fin de période	1,439,474.023	1,030,312.343
<b>AN 5 - NOMBRE D'ACTIONS</b>		
a- en début de période	21,575	19,893
b- en fin de période	27,630	21,575
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>52.098</b>	<b>47.754</b>
<b>AN 6 - TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE</b>	<b>10.67%</b>	<b>-2.23%</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS DE LA SOCIETE  
UBCI UNIVERS ACTIONS SICAV  
Arrêtés au 31/12/2005**

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

Les états financiers annuels arrêtés au 31-12-2005 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

**II – Principes comptables appliqués :**

Les états financiers annuels 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 aux dividendes 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 – 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 UBCI UNIVERS Actions sont libellés en monnaie locale, en l'occurrence le dinars tunisien.

**AC1 : Note sur le portefeuille titres  
UBCI UNIVERS Actions SICAV  
Arrêté le 31/12/2005**

Désignation	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2005	% l'Actif Net
<b>Actions, valeurs assimilées et droits rattachés</b>		<b>712,438.004</b>	<b>753,608.832</b>	<b>52.35%</b>
ASSAD	1,230	26,907.560	27,207.600	1.89%
ATBNS10/05	1,800	24,870.000	26,834.400	1.86%
ATL	2,768	65,020.456	52,470.208	3.65%
BH	5,710	53,820.239	61,765.070	4.29%

BIAT	1,320	26,665.201	43,548.120	3.03%
BT	800	76,214.000	78,112.800	5.43%
BTEI	4,300	95,383.300	106,627.100	7.41%
GIF	1,170	24,238.000	25,272.000	1.76%
MAG GEN	1,300	23,328.000	24,150.100	1.68%
MONOPRIX	1,250	51,035.186	61,002.500	4.24%
SFBT	2,450	104,105.831	98,129.850	6.82%
SIMPAR	1,255	21,238.462	21,322.450	1.48%
SOTETEL	200	5,360.000	5,207.600	0.36%
STEQ	1,397	13,558.300	13,564.870	0.94%
TLS	3,278	55,593.412	61,547.728	4.28%
UIB	3,526	45,100.057	46,846.436	3.25%
<b>TOTAL</b>		<b>712,438.004</b>	<b>753,608.832</b>	<b>52.35%</b>

**AC1 : Note sur les placements monétaires  
UBCI UNIVERS Actions SICAV  
Arrêté le 31/12/2005**

Désignation	Date d'Acqui.	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2005	% l'Actif Net
<b>BTCT</b>					
04/04/2006	29/03/2005	68	64,553.932	66,592.437	4.63%
09/05/2006	10/05/2005	200	190,082.749	195,133.968	13.56%
06/06/2006	07/06/2005	200	190,064.485	194,506.910	13.51%
29/08/2006	30/12/2005	200	193,496.372	193,537.984	13.45%
29/08/2006	20/09/2005	15	14,311.403	14,471.439	1.01%
01/11/2006	23/11/2005	7	6,679.869	6,707.802	0.47%
01/11/2006	15/11/2005	6	5,719.501	5,748.325	0.40%
<b>TOTAL</b>			<b>664,908.311</b>	<b>676,698.865</b>	<b>47.01%</b>

**PR1 : Note sur les revenus du portefeuille-titres  
UBCI UNIVERS Actions SICAV  
Arrêté le 31/12/2005**

Désignation	Période du 01/01/2005 au 31/12/2005	Période du 01/01/2004 au 31/12/2004
<b>Revenus des Actions et valeurs assimilées</b>	<b>34,799.300</b>	<b>20,675.800</b>
<b>Revenus des titres OPCVM</b>	<b>14,124.484</b>	<b>28,532.868</b>
<b>TOTAL</b>	<b>48,923.784</b>	<b>49,208.668</b>

**PR2 : Note sur les revenus des placements monétaires  
UBCI UNIVERS Actions SICAV  
Arrêté le 31/12/2005**

Désignation	Période du 01/01/2005 au 31/12/2005	Période du 01/01/2004 au 31/12/2004
Intérêts des bons de trésor	18,959.561	6,499.786
<b>Total placements monétaires</b>	<b>18,959.561</b>	<b>6,499.786</b>

**CP1 : Mouvement sur le capital et l'actif net  
UBCI UNIVERS Actions SICAV  
Arrêté le 31/12/2005**

	Mvt sur le capital	Mvt sur l'Actif Net
<b>Capital début de période au 31/12/2004</b>	<b>1,014,139.144</b>	<b>1,014,139.144</b>
<b>Souscriptions de la période</b>	<b>5,434,200.000</b>	<b>5,434,200.000</b>
<b>Rachats de la période</b>	<b>-4,828,700.000</b>	<b>-4,828,700.000</b>
<b>Autres mouvements</b>	<b>-206,237.376</b>	<b>-180,165.121</b>
- Variation des plus ou moins values et frais de Nég.	102,349.888	102,349.888
- Régularisation sommes non distribuables	-308,587.264	-308,587.264
- Sommes distribuables de la période		26,072.255
<b>Montant fin de période au 31/12/2005</b>	<b>1,413,401.768</b>	<b>1,439,474.023</b>

**CP2 : Note sur le capital  
UBCI UNIVERS Actions SICAV  
Arrêté le 31/12/2005**

<b>Capital au 31/12/2004</b>	
* Montant	2,157,500.000
* Nombre de titres en circulation	21,575
* Nombre d'actionnaires	45
<b>Souscriptions Réalisées</b>	
* Volume	5,434,200.000
* Nombre de titres émis	54,342
<b>Rachats Effectués</b>	
* Volume	4,828,700.000
* Nombre de titres rachetés	48,287
<b>Capital au 31/12/2005</b>	
* Volume	2,763,000.000
* Nombre de titres en circulation	27,630
* Nombre d'actionnaires	50

**Notes sur le passif et autres actifs  
UBCI UNIVERS Actions SICAV  
Arrêté le 31/12/2005**

	Libelle	31/12/2005
<b>PA 1</b>	<b><u>Opérateurs créditeurs</u></b>	<b><u>4,418.490</u></b>
	Frais du Gestionnaire	1,262.427
	Frais du Dépositaire	315.609
	Frais du Distributeur	2,840.454
<b>PA 2</b>	<b><u>Créditeurs divers</u></b>	<b><u>21,767.382</u></b>
	Etat retenue à la source	44.000
	Redevance CMF	169.670
	Charges à payer ex. ant.	1,322.542
	Budget des charges à payer ex. en cours (PA 2-1)	20,231.170
	<b><u>Charges à payer sur l'exercice 2005</u></b>	<b><u>24,990.000</u></b>
	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 31/12/2005**

	Libelle	31/12/2005
<b>CH 1</b>	<b><u>Charges de gestion des placements</u></b>	<b><u>16,436.336</u></b>
	Rémunération du Gestionnaire	4,696.105
	Rémunération du Dépositaire	1,174.032
	Rémunération du Distributeur	10,566.199
<b>CH 2</b>	<b><u>Autres charges</u></b>	<b><u>27,150.526</u></b>
	Redevance CMF	1,174.032
	Services bancaires et assimilés	984.694
	Impôts, taxes et versements assimilés	1.800
	Dotations aux provisions	24,990.000
<b>PR 3</b>	<b><u>Autres Produits</u></b>	<b><u>0.563</u></b>
	Autres produits	0.563

**Note sur les sommes distribuables  
UBCI UNIVERS Actions SICAV  
Arrêté le 31/12/2005**

	Résultats distribuables	Régularisations	Sommes distribuables
Exercice 2004 et antérieurs	269,071.798	-144,911.571	124,160.227
Exercice 2005	24,297.046	1,757.892	26,054.938
<b>Total</b>	<b>293,368.844</b>	<b>-143,153.679</b>	<b>150,215.165</b>

**Données par actions et ratios pertinents  
UBCI UNIVERS Actions SICAV  
Arrêté le 31/12/2005**

Nées par action	31/12/2005	31/12/2004	31/12/2003	31/12/2002
Revenus des placements	2.457	2.582	3.022	16.977
Charges de gestion des placements	-0.595	-0.602	-0.945	-5.873
<b>Revenu net des placements</b>	<b>1.862</b>	<b>1.980</b>	<b>2.077</b>	<b>11.104</b>
Autres produits	0.000	0.000	0.001	0.000
Autres charges	-0.983	-1.136	-0.941	-2.376
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>0.879</b>	<b>0.844</b>	<b>1.138</b>	<b>8.728</b>
Régularisation du résultat d'exploitation	0.064	-0.094	-0.937	-6.316
<b>Somme distribuables de l'exercice</b>	<b>0.943</b>	<b>0.749</b>	<b>0.200</b>	<b>2.412</b>
Variation des (+) ou (-) valeurs potentielles	3.787	6.988	5.741	77.581
(+) ou (-) valeurs réalisées sur cession de titres	0.042	-7.546	-8.338	-147.422
Frais de négociation	-0.125	-0.139	-0.018	-1.193
<b>(+) ou (-) V. sur titres et Fr. de Nég.</b>	<b>3.704</b>	<b>-0.697</b>	<b>-2.614</b>	<b>-71.034</b>
<b>Résultat net de l'exercice</b>	<b>4.584</b>	<b>0.146</b>	<b>-1.476</b>	<b>-62.307</b>
Droits d'entrées et droits de sorties	0.000	0.000	0.000	0.000
<b>Résultats non distribuables de l'exercice</b>	<b>3.704</b>	<b>-0.697</b>	<b>-2.614</b>	<b>-71.034</b>
Régularisation du résultat non distribuable	-11.169	-5.137	-27.156	131.518
<b>Sommes non distribuables de l'exercice</b>	<b>-7.464</b>	<b>-5.834</b>	<b>-29.770</b>	<b>60.484</b>
Distribution de dividende	0.749	0.200	2.412	1.347
Valeur liquidative	52.098	47.754	49.052	58.218
<b>Ratios de gestion des placements</b>				
Charges/actif net moyen	1.40%	1.52%	2.37%	2.39%
Autres charges/actif net moyen	2.31%	2.87%	2.36%	0.97%
Résultats distribuables de l'exe./actif net moyen	2.21%	1.89%	0.50%	0.98%
<b>Actif net moyen</b>	<b>1,176,665.727</b>	<b>853,806.277</b>	<b>793,533.352</b>	<b>2,360,237.063</b>
Nombre d'actions au 31/12	27,630	21,575	19,893	9,623

**SITUATION ANNUELLE DE L'UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV  
ARRETEE AU 31/12/2005**

**RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS DE L'EXERCICE  
CLOS LE 31 DECEMBRE 2005**

Messieurs les Actionnaires,

En exécution de la mission que vous avez bien voulu nous confier par votre Assemblée Générale Ordinaire du 7 Avril 2005, nous avons procédé à l'examen du bilan ci-joint, de l'UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV arrêté au 31 Décembre 2005 ainsi que l'état des résultats et l'état de variation de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, couvrant la période allant du 1<sup>er</sup> Janvier au 31 Décembre 2005.

Ces états financiers qui font apparaître un actif net de 2.911.693 D, un capital social de 4.035.900 D et une valeur liquidative égale à 72<sup>D</sup>,144 par action, ont été arrêtés par votre Conseil d'Administration et relèvent de sa responsabilité. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit.

Notre audit a été effectué conformément aux normes de révision comptable généralement admises en TUNISIE. Ces normes exigent que notre audit soit planifié et réalisé de manière à obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne contiennent pas d'anomalies significatives. Un audit comprend l'examen, par sondages, des éléments justifiant les données contenues dans les états financiers. Il comprend également une évaluation des principes et méthodes comptables retenus, des estimations significatives faites par la Société, ainsi qu'une appréciation sur la présentation d'ensemble des états financiers. Nous estimons que notre audit constitue une base raisonnable à l'expression de notre opinion.

A notre avis, les états financiers susmentionnés sont réguliers et présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de l'UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV arrêtée au 31 Décembre 2005, ainsi que le résultat de ses opérations pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en TUNISIE.

En outre, les informations sur la situation financière et sur les comptes de la Société, fournies dans le rapport du Conseil d'Administration et dans les documents mis à la disposition des actionnaires, sont conformes à celles contenues dans les états financiers susmentionnés.

**Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI**  
Managing Partner  
**FMBZ KPMG TUNISIE**

**UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV**  
**BILAN**  
**Arrêté le 31/12/2005**

<b>ACTIF</b>	<b>Note</b>	<b>31/12/2005</b>	<b>31/12/2004</b>
<b>PORTEFEUILLE TITRES</b>	AC 1	<b><u>1,938,126.693</u></b>	<b><u>1,071,143.983</u></b>
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		1,021,428.797	524,197.520
Emprunts obligataires		797,903.106	536,519.863
Autres valeurs		118,794.790	10,426.600
<b>PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES</b>		<b><u>1,000,638.855</u></b>	<b><u>268,936.990</u></b>
Placements monétaires	AC 2	1,000,382.236	260,498.328
Disponibilités		256.619	8,438.662
<b>Créances d'exploitation</b>	AC 3	<b><u>0.000</u></b>	<b><u>0.000</u></b>
Créances d'exploitation		0.000	0.000
<b>Autres actifs</b>	AC 4	<b><u>1,425.033</u></b>	<b><u>0.000</u></b>
Autres actifs		1,425.033	0.000
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b><u>2,940,190.581</u></b>	<b><u>1,340,080.973</u></b>
<b>PASSIF</b>		<b><u>31/12/2005</u></b>	<b><u>31/12/2004</u></b>
Opérateurs créditeurs	PA 1	6,701.617	4,333.599
Créditeurs divers	PA 2	21,795.935	20,202.027
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b><u>28,497.552</u></b>	<b><u>24,535.626</u></b>
<b>Capital</b>	CP 1	<b><u>2,837,324.446</u></b>	<b><u>1,288,091.736</u></b>
Capital en nominal	CP 2	<u>4,035,900.000</u>	<u>1,954,800.000</u>
Capital en début de période		1,954,800.000	1,561,500.000
Emission en nominal		3,851,900.000	3,336,100.000
Rachat en nominal		-1,770,800.000	-2,942,800.000
Sommes non distribuables		<u>-1,198,575.554</u>	<u>-666,708.264</u>
Sommes non distribuables exercices antérieurs		-666,708.264	-544,353.336
Sommes non distribuables exercice en cours		-531,867.290	-122,354.928
<b>Sommes distribuables</b>		<b><u>74,368.583</u></b>	<b><u>27,453.611</u></b>
Sommes distribuables exercices antérieurs		16.970	17.100
Sommes distribuables de l'exercice en cours		74,351.613	27,436.511
<b>ACTIF NET</b>		<b><u>2,911,693.029</u></b>	<b><u>1,315,545.347</u></b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b><u>2,940,190.581</u></b>	<b><u>1,340,080.973</u></b>

**UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV**  
**Etat de résultat**  
**Arrêté le 31/12/2005**

	<b>Note</b>	<b>Période du 01/01/2005 au 31/12/2005</b>	<b>Période du 01/01/2004 au 31/12/2004</b>
a- Dividendes	PR 1	52,653.681	26,048.710
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées	PR 1	28,418.103	30,758.294
c- Revenus des placements monétaires	PR 2	19,797.649	8,480.863
<b>Total des revenus des placements</b>		<b><u>100,869.433</u></b>	<b><u>65,287.867</u></b>
- Charges de gestion des placements	CH 1	-22,969.155	-15,974.104
<b>- Revenus nets des placements</b>		<b><u>77,900.278</u></b>	<b><u>49,313.763</u></b>
- Autres produits		0.000	0.000
- Autres charges	CH 2	-26,453.867	-24,983.509
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b><u>51,446.411</u></b>	<b><u>24,330.254</u></b>
Régularisation du résultat d'exploitation		22,905.202	3,106.257
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b><u>74,351.613</u></b>	<b><u>27,436.511</u></b>

<b>- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>	<b>-22,905.202</b>	<b>-3,106.257</b>
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	102,491.733	70,137.610
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres	18,433.961	-56,955.205
Frais de négociation	-3,677.150	-2,386.090
<b>Résultat non distribuable</b>	<b>117,248.544</b>	<b>10,796.315</b>
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>	<b>168,694.955</b>	<b>35,126.569</b>

**UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV**

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

Arrêté le 31/12/2005

	Période du 01/01/2005 au 31/12/2005	Période du 01/01/2004 au 31/12/2004
<b><u>AN 1 - VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u></b>	<b><u>168,694.955</u></b>	<b><u>35,126.569</u></b>
a- Résultat d'exploitation	51,446.411	24,330.254
b- Variation des plus ou moins valeurs potentielles sur titres	102,491.733	70,137.610
c- Plus ou moins valeurs réalisées sur cession de titres	18,433.961	-56,955.205
d- Frais de négociation de titres	-3,677.150	-2,386.090
<b><u>AN 2- DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</u></b>	<b><u>-34,827.624</u></b>	<b><u>-37,986.624</u></b>
<b><u>AN 3 - TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u></b>	<b><u>1,462,280.351</u></b>	<b><u>265,111.969</u></b>
<b>a- Souscriptions</b>		
Capital	3,851,900.000	3,336,100.000
Régularisation des sommes non distribuables	-1,216,347.356	-1,120,748.651
Régularisation des sommes distribuables	55,131.266	52,164.277
<b>b- Rachat</b>		
Capital	-1,770,800.000	-2,942,800.000
Régularisation des sommes non distribuables	567,231.522	987,597.408
Régularisation des sommes distribuables	-24,835.081	-47,201.065
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b><u>1,596,147.682</u></b>	<b><u>262,251.914</u></b>
<b><u>AN 4 - ACTIF NET</u></b>		
a- en début de période	1,315,545.347	1,053,293.433
b- en fin de période	2,911,693.029	1,315,545.347
<b><u>AN 5 - NOMBRE D'ACTIONS</u></b>		
a- en début de période	19,548	15,615
b- en fin de période	40,359	19,548
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b><u>72.144</u></b>	<b><u>67.298</u></b>
<b>AN 6 - TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE</b>	<b><u>9.29%</u></b>	<b><u>3.19%</u></b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS DE LA SOCIETE**

**UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV**

Arrêtés au 31/12/2005

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

Les états financiers annuels arrêtés au 31-12-2005 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

**II – Principes comptables appliqués :**

Les états financiers annuels 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 aux dividendes 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 31 décembre 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 dinars tunisien.

#### AC 1 : Note sur le portefeuille titres UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV Arrêté le 31/12/2005

Désignation	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2005	% l'Actif Net	
<b>Actions, valeurs assimilées et droits rattachés</b>		<b>958,145.512</b>	<b>1,021,428.797</b>	<b>35.08%</b>	
ASSAD	1,100	23,938.000	24,332.000	0.84%	
ATBNS10/05	2,700	37,200.000	40,251.600	1.38%	
ATL	4,650	105,515.198	88,145.400	3.03%	
BH	7,007	66,050.110	75,794.719	2.60%	
BIAT	2,320	44,326.169	76,539.120	2.63%	
BT	1,260	119,414.500	123,027.660	4.23%	
BTEI	5,300	118,477.767	131,424.100	4.51%	
GIF	800	16,400.000	17,280.000	0.59%	
MAG GEN	1,090	19,700.100	20,248.930	0.70%	
MONOPRIX	1,760	71,136.450	85,891.520	2.95%	
SFBT	3,700	157,960.448	148,196.100	5.09%	
SIMPAR	1,000	16,800.000	16,990.000	0.58%	
SOTETEL	200	5,360.000	5,207.600	0.18%	
STEQ	1,200	11,625.000	11,652.000	0.40%	
TLS	5,100	85,455.302	95,757.600	3.29%	
UIB	4,568	58,786.468	60,690.448	2.08%	
<b>Titres OPCVM</b>		<b>118,689.694</b>	<b>118,794.790</b>	<b>4.08%</b>	
ALYSSA	1,147	118,689.694	118,794.790	4.08%	
<b>Obligations BTA</b>		<b>770,390.600</b>	<b>797,903.106</b>	<b>27.40%</b>	
<b>Ligne</b>	<b>Date d'Acquis.</b>				
BTA022015	13/04/2005	110	110,352.000	115,853.808	3.98%
BTA022015	09/02/2005	250	251,550.000	264,054.110	9.07%
BTA062008	23/11/2005	107	110,509.600	113,754.778	3.91%
BTA072007	31/03/2005	200	200,300.000	204,516.438	7.02%
BTA072007	29/12/2005	97	97,679.000	99,723.972	3.42%
<b>TOTAL</b>		<b>1,847,225.806</b>	<b>1,938,126.693</b>	<b>66.56%</b>	

#### AC 2 : Note sur les placements monétaires UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV Arrêté le 31/12/2005

Désignation	Date d'Acquisition	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2005	% l'Actif Net
-------------	--------------------	----------------	--------------------	----------------------	---------------

<b>BTCT</b>						
10/01/2006	30/12/2005	59	58,910.896	58,923.840	2.02%	
10/01/2006	30/08/2005	193	189,485.776	192,103.626	6.60%	
04/04/2006	29/03/2005	132	125,310.573	129,267.670	4.44%	
09/05/2006	10/05/2005	200	190,082.749	195,133.968	6.70%	
29/08/2006	30/12/2005	125	120,935.232	120,961.239	4.15%	
29/08/2006	20/09/2005	22	20,990.058	21,224.778	0.73%	
29/08/2006	14/09/2005	58	55,277.696	55,935.601	1.92%	
29/08/2006	09/09/2005	35	33,334.815	33,749.759	1.16%	
03/10/2006	18/10/2005	100	95,293.557	96,070.235	3.30%	
03/10/2006	12/10/2005	85	80,979.974	81,684.685	2.81%	
01/11/2006	10/11/2005	16	15,241.853	15,326.835	0.53%	
<b>Total</b>			<b>985,843.179</b>	<b>1,000,382.236</b>	<b>34.36%</b>	

**PR 1 : Note sur les revenus du portefeuille titres  
UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV  
Arrêté le 31/12/2005**

Désignation	Période du 01/01/2005 au 31/12/2005	Période du 01/01/2004 au 31/12/2004
<b>Revenus des Actions et valeurs assimilées</b>	<b>38,112.000</b>	<b>23,299.600</b>
<b>Revenus des titres OPCVM</b>	<b>14,541.681</b>	<b>2,749.110</b>
<b>Revenu des obligations et valeurs assimilées</b>	<b>28,418.103</b>	<b>30,758.294</b>
Revenu des obligations Etat	25,266.870	24,366.576
Revenu des obligations privées	3,151.233	6,391.718
<b>TOTAL</b>	<b>81,071.784</b>	<b>56,807.004</b>

**PR 2 : Note sur les revenus des placements monétaires  
UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV  
Arrêté le 31/12/2005**

Désignation	Période du 01/01/2005 au 31/12/2005	Période du 01/01/2004 au 31/12/2004
Intérêts des bons de trésor	19,797.649	8,480.863
<b>Total placements monétaires</b>	<b>19,797.649</b>	<b>8,480.863</b>

**CP 1 : Mouvement sur le capital et l'Actif Net  
UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV  
Arrêté le 31/12/2005**

	Mvt sur le capital	Mvt sur l'Actif Net
<b>Capital début de période au 31/12/2004</b>	<b>1,288,091.736</b>	<b>1,288,091.736</b>
<b>Souscriptions de la période</b>	<b>3,851,900.000</b>	<b>3,851,900.000</b>
<b>Rachats de la période</b>	<b>-1,770,800.000</b>	<b>-1,770,800.000</b>
<b>Autres mouvements</b>	<b>-531,867.290</b>	<b>-457,498.707</b>
- Variation des plus ou moins values et frais de Nég.	117,248.544	117,248.544
- Régularisation sommes non distribuables	-649,115.834	-649,115.834
- Sommes distribuables de la période		74,368.583
<b>Montant fin de période au 31/12/2005</b>	<b>2,837,324.446</b>	<b>2,911,693.029</b>

**CP 2 : Note sur le capital  
UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV  
Arrêté le 31/12/2005**

<b>Capital au 31/12/2004</b>	
* Montant	1,954,800.000
* Nombre de titres en circulation	19,548
* Nombre d'actionnaires	74
<b>Souscriptions Réalisées</b>	
* Volume	3,851,900.000
* Nombre de titres émis	38,519

<b>Rachats Effectués</b>	
* Volume	1,770,800.000
* Nombre de titres rachetés	17,708
<b>Capital au 31/12/2005</b>	
* Volume	4,035,900.000
* Nombre de titres en circulation	40,359
* Nombre d'actionnaires	117

**Notes sur le passif et autres actifs  
UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV  
Arrêté le 31/12/2005**

	Libelle	31/12/2005
<b>AC 4</b>	<b>Autres Actifs</b>	<b><u>1,425.033</u></b>
	RàS sur BTA	1,425.033
<b>PA 1</b>	<b>Opérateurs créditeurs</b>	<b><u>6,701.617</u></b>
	Frais du Gestionnaire	2,729.202
	Frais du Dépositaire	397.248
	Frais du Distributeur	3,575.167
<b>PA 2</b>	<b>Créditeurs divers</b>	<b><u>21,795.935</u></b>
	Etat retenue à la source	44.000
	Redevance CMF	232.207
	Charges à payer ex. ant.	2,889.671
	Budget des charges à payer ex. en cours (PA 2-1)	18,630.057
	<b>Charges à payer sur l'exercice 2005</b>	<b><u>23,436.000</u></b>
	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 31/12/2005**

	Libelle	31/12/2005
<b>CH 1</b>	<b>Charges de gestion des placements</b>	<b><u>22,969.155</u></b>
	Rémunération du Gestionnaire	8,588.678
	Rémunération du Dépositaire	1,438.068
	Rémunération du Distributeur	12,942.409
<b>CH 2</b>	<b>Autres charges</b>	<b><u>26,453.867</u></b>
	Redevance CMF	1,908.605
	Services bancaires et assimilés	1,106.416
	Charges diverses	1.046
	Impôts, taxes et versements assimilés	1.800
	Dotations aux provisions	23,436.000

**Note sur les sommes distribuables  
UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV  
Arrêté le 31/12/2005**

	Résultats distribuables	Régularisations	Sommes distribuables
Exercice 2004 et antérieurs	231,098.356	-15,540.057	215,558.299
Exercice 2005	51,446.411	22,905.202	74,351.613
<b>Total</b>	<b>282,544.767</b>	<b>7,365.145</b>	<b>289,909.912</b>

**Données par actions et ratios pertinents  
UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV  
Arrêté le 31/12/2005**

Nées par action	31/12/2005	31/12/2004	31/12/2003	31/12/2002
Revenus des placements	2.499	3.340	4.444	8.975
Charges de gestion des placements	-0.569	-0.817	-0.958	-3.072
<b>Revenu net des placements</b>	<b>1.930</b>	<b>2.523</b>	<b>3.487</b>	<b>5.903</b>

Autres produits	0.000	0.000	0.000	0.000
Autres charges	-0.655	-1.278	-0.954	-1.926
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>1.275</b>	<b>1.245</b>	<b>2.533</b>	<b>3.977</b>
Régularisation du résultat d'exploitation	0.568	0.159	-0.218	-1.316
<b>Somme distribuables de l'exercice</b>	<b>1.842</b>	<b>1.404</b>	<b>2.315</b>	<b>2.662</b>
Variation des (+) ou (-) valeurs potentielles	2.540	3.588	11.759	11.180
(+) ou (-) valeurs réalisées sur cession de titres	0.457	-2.914	-17.240	-45.351
Frais de négociation	-0.091	-0.122	-0.061	-0.292
<b>(+) ou (-) V. sur titres et Fr. de Nég.</b>	<b>2.905</b>	<b>0.552</b>	<b>-5.541</b>	<b>-34.462</b>
<b>Résultat net de l'exercice</b>	<b>4.180</b>	<b>1.797</b>	<b>-3.008</b>	<b>-30.485</b>
Droits d'entrées et droits de sorties	0.000	0.000	0.000	0.000
<b>Résultats non distribuables de l'exercice</b>	<b>2.905</b>	<b>0.552</b>	<b>-5.541</b>	<b>-34.462</b>
Régularisation du résultat non distribuable	-16.084	-6.812	-15.295	12.399
<b>Sommes non distribuables de l'exercice</b>	<b>-13.178</b>	<b>-6.259</b>	<b>-20.836</b>	<b>-22.063</b>
Distribution de dividendes	1.404	2.314	2.662	1.942
Valeur liquidative	72.144	67.298	67.453	78.070
<b>Ratios de gestion des placements</b>				
Charges/actif net moyen	1.20%	1.31%	1.64%	2.05%
Autres charges/actif net moyen	1.38%	2.05%	1.63%	1.29%
Résultats distribuables de l'exe./actif net moyen	3.87%	2.26%	3.95%	1.78%
<b>Actif net moyen</b>	<b>1,919,633.716</b>	<b>1,216,093.335</b>	<b>914,715.259</b>	<b>1,333,801.169</b>
Nombre d'actions au 31/12	40,359	19,548	15,615	8,905

## SITUATION ANNUELLE DE L'UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV

ARRETEE AU 31/12/2005

### RAPPORT GENERAL

Nous avons audité les états financiers de la société UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV au 31 décembre 2005 présentés en annexe. Ces états financiers sont établis sous la responsabilité de la Direction Générale et adoptés par votre conseil d'administration. Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers basée sur notre audit.

Nous avons effectué un audit conformément aux standards professionnels généralement pratiqués sur le plan international. L'application de ces standards nous a amené à planifier et à accomplir un audit pour obtenir une assurance raisonnable que vos états financiers ne contiennent pas d'erreurs significatives.

Un audit est l'examen, sur la base de tests, des preuves de validité des montants et notes figurant aux états financiers. Il comprend également le contrôle des principes comptables utilisés, des estimations importantes faites par la Direction Générale ainsi que l'évaluation globale de la présentation des états financiers et ce conformément aux dispositions de l'arrêté du Ministre des Finances du 22 Janvier 1999 portant promulgation des normes comptables relatives aux OPCVM.

A notre avis, les états financiers mentionnés plus haut sont réguliers et sincères et présentent une image fidèle, pour tous les aspects significatifs, de la situation financière de la société UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV arrêtée au 31 décembre 2005 et des résultats de ses opérations pour la période close à cette date en conformité avec le Système Comptable des Entreprises.

(i) A compter du 15 Décembre 2005, le capital de la société SALAMMBO SICAV, est devenu 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. Toutefois, cette situation a été régularisée avant la date de l'émission de notre rapport.

(ii) En application des dispositions de l'article 266 du Code des Sociétés Commerciales, nous n'avons pas de remarques particulières sur les informations données dans le rapport d'activité sur les comptes de la société arrêtés au 31 décembre 2005.

(iii) Conformément aux dispositions de l'article 15 de la loi 2005-96 du 18 octobre 2005, et sur la base de nos travaux effectués conformément aux standards professionnels généralement pratiqués sur le plan international, nous n'avons pas relevé d'insuffisances majeures du système de contrôle interne de la société pouvant affecter son efficacité.

**Jelil BOURAOUI**

### **RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES CONVENTIONS REGLEMENTEES EXERCICE CLOS AU 31 DECEMBRE 2005**

En notre qualité de commissaire aux comptes de votre société, nous vous présentons notre rapport sur les conventions réglementées. Il n'entre pas dans notre mission de rechercher l'existence éventuelle de telles conventions.

Nous vous informons qu'il ne nous a été donné avis d'aucune convention visée à l'article 200 du code des sociétés commerciales.

### UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV

#### BILAN

Arrêté le 31/12/2005

<b>ACTIF</b>	<b>Note</b>	<b>31/12/2005</b>	<b>31/12/2004</b>
<b>PORTEFEUILLE TITRES</b>	AC 1	<b>654,943.170</b>	<b>1,377,191.028</b>
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		139,303.767	546,214.523
Emprunts obligataires		469,861.463	830,350.909
Autres valeurs		45,777.940	625.596
<b>PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES</b>		<b>340,133.044</b>	<b>343,313.529</b>
Placements monétaires	AC 1	339,438.713	342,893.642
Disponibilités		694.331	419.887
<b>Créances d'exploitations</b>	AC 2	<b>0.000</b>	<b>0.000</b>
Créances d'exploitations		0.000	0.000
<b>Autres Actifs</b>	AC 3	<b>321.041</b>	<b>3,892.521</b>
Autres Actifs		321.041	3,892.521
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>995,397.255</b>	<b>1,724,397.078</b>
<b>PASSIF</b>		<b>31/12/2005</b>	<b>31/12/2004</b>
Opérateurs créditeurs	PA 1	2,257.150	4,491.511
Créditeurs divers	PA 2	16,805.341	32,605.891
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>19,062.491</b>	<b>37,097.402</b>
<b>Capital</b>	CP 1	<b>962,631.392</b>	<b>1,643,346.333</b>
Capital en nominal	CP 2	1,091,000.000	1,789,400.000
Capital en début de période		1,789,400.000	1,071,800.000
Emission en nominal		577,700.000	3,479,800.000
Rachat en nominal		-1,276,100.000	-2,762,200.000
Sommes non distribuables		-128,368.608	-146,053.667
Sommes non distribuables exercices antérieurs		-146,053.667	-87,830.032
Sommes non distribuables exercice en cours		17,685.059	-58,223.635
<b>Sommes distribuables</b>		<b>13,703.372</b>	<b>43,953.343</b>
Sommes distribuables exercices antérieurs		3.463	7.815
Sommes distribuables de l'exercice en cours		13,699.909	43,945.528
<b>ACTIF NET</b>		<b>976,334.764</b>	<b>1,687,299.676</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>995,397.255</b>	<b>1,724,397.078</b>

### UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV

#### Etat de résultat

Arrêté le 31/12/2005

	<b>Note</b>	<b>Période du 01/01/2005 au 31/12/2005</b>	<b>Période du 01/01/2004 au 31/12/2004</b>
a- Dividendes	PR 1	7,941.882	43,666.810
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées	PR 1	26,975.115	34,275.412
c- Revenus des placements monétaires	PR 2	8,567.247	15,845.519
<b>Total DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>43,484.244</b>	<b>93,787.741</b>
- Charges de gestion des placements	CH 1	-9,459.613	-15,089.783
<b>- Revenus Nets des placements</b>		<b>34,024.631</b>	<b>78,697.958</b>
- Autres produits	PR 3	0.000	0.000
- Autres charges	CH 2	-20,892.177	-33,795.962
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>13,132.454</b>	<b>44,901.996</b>
Régularisation du résultat d'exploitation		567.455	-956.468
<b>SOMMES DISTRIBUTABLES DE LA PERIODE</b>		<b>13,699.909</b>	<b>43,945.528</b>
<b>- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>		<b>-567.455</b>	<b>956.468</b>
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		8,153.202	80,301.002
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		-40,220.112	-87,174.360
Frais de négociation		-2,863.635	-2,912.994
<b>Résultat non distribuable</b>		<b>-34,930.545</b>	<b>-9,786.352</b>
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>-21,798.091</b>	<b>35,115.644</b>

### UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV

#### Etat de variation de l'actif net

## Arrêté le 31/12/2005

	Période du 01/01/2005 au 31/12/2005	Période du 01/01/2004 au 31/12/2004
<b><u>AN 1 - VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u></b>	<b><u>-21,798.091</u></b>	<b><u>35,115.644</u></b>
a- Résultat d'exploitation	13,132.454	44,901.996
b- Variation des plus ou moins values potentielles sur titres	8,153.202	80,301.002
c- Plus ou moins values réalisées sur cession de titres	-40,220.112	-87,174.360
d- Frais de négociation de titres	-2,863.635	-2,912.994
<b><u>AN 2- DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</u></b>	<b><u>-23,589.880</u></b>	<b><u>-43,110.536</u></b>
<b><u>AN 3 - TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u></b>	<b><u>-665,576.941</u></b>	<b><u>682,134.805</u></b>
<b>a- Souscriptions</b>		
Capital	577,700.000	3,479,800.000
Régularisation des sommes non distribuables	-50,034.036	-242,226.972
Régularisation des sommes distribuables	7,173.175	75,556.687
<b>b- Rachat</b>		
Capital	-1,276,100.000	-2,762,200.000
Régularisation des sommes non distribuables	102,649.640	193,789.689
Régularisation des sommes distribuables	-26,965.720	-62,584.599
<b><u>VARIATION DE L'ACTIF NET</u></b>	<b><u>-710,964.912</u></b>	<b><u>674,139.913</u></b>
<b><u>ACTIF NET</u></b>		
a- en début de période	1,687,299.676	1,013,159.763
b- en fin de période	976,334.764	1,687,299.676
<b><u>NOMBRE D'ACTIONS</u></b>		
a- en début de période	17,894	10,718
b- en fin de période	10,910	17,894
<b><u>VALEUR LIQUIDATIVE</u></b>	<b><u>89.489</u></b>	<b><u>94.294</u></b>
<b><u>TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE</u></b>	<b><u>-2.49%</u></b>	<b><u>2.63%</u></b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS DE LA SOCIETE  
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV  
Arrêtés au 31/12/2005**

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

Les états financiers annuels arrêtés au 31-12-2005 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

**II – Principes comptables appliqués :**

Les états financiers annuels 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 dividendes 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 31 décembre 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 côte 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 SICAV SALAMMBO sont libellés en monnaie locale, en l'occurrence le dinars tunisien.

### AC 1 : Note sur le portefeuille titres UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV Arrêté le 31/12/2005

Désignation	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2005	% l'Actif Net
<b>Actions, valeurs assimilées et droits rattachés</b>		<b>131,455.836</b>	<b>139,303.767</b>	<b>14.27%</b>
BH	3,300	31,716.090	35,696.100	3.66%
BT	400	37,896.100	39,056.400	4.00%
BTEI	1,311	28,175.972	32,508.867	3.33%
SFBT	800	33,667.674	32,042.400	3.28%
<b>Titres OPCVM</b>		<b>45,680.041</b>	<b>45,777.940</b>	<b>4.69%</b>
ALYSSA	442	45,680.041	45,777.940	4.69%
<b>Obligations Privées</b>		<b>130,504.480</b>	<b>91,910.959</b>	<b>9.41%</b>
AMEN LEASE 2001 B	1,500	90,000.000	91,910.959	9.41%
BATAM 2000	2,000	40,504.480	0.000	0.00%
<b>Obligations BTA</b>		<b>366,837.600</b>	<b>377,950.504</b>	<b>38.71%</b>
<b>Ligne</b>	<b>Date d'Acqui.</b>			
BTA042010	15/12/2004	160	164,400.000	17.48%
BTA062008	12/10/2005	70	72,240.000	7.62%
BTA072007	15/12/2004	130	130,197.600	13.62%
<b>TOTAL</b>		<b>674,477.957</b>	<b>654,943.170</b>	<b>67.08%</b>

### AC 1 : Note sur les placement monétaires UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV Arrêté le 31/12/2005

Désignation	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2005	% l'Actif Net
<b>BTCT</b>				
<b>Ligne</b>	<b>Date d'Acqui.</b>			
10/01/2006	17/11/2005	61	60,545.906	6.23%
10/01/2006	30/08/2005	80	78,543.327	8.16%
10/01/2006	22/03/2005	40	38,421.701	4.06%
10/01/2006	28/12/2004	35	33,178.029	3.54%
04/04/2006	29/03/2005	89	84,489.705	8.93%
29/08/2006	12/09/2005	25	23,820.186	2.47%
03/10/2006	07/10/2005	14	13,329.024	1.38%
<b>Total placements monétaires</b>		<b>332,327.877</b>	<b>339,438.713</b>	<b>34.77%</b>

### PR 1 : Note sur les revenus du portefeuille titres UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV Arrêté le 31/12/2005

Désignation	Période du 01/01/2005 au 31/12/2005	Période du 01/01/2004 au 31/12/2004
-------------	-------------------------------------	-------------------------------------

<b>Revenus des Actions et valeurs assimilées</b>	<b>7,159.100</b>	<b>31,754.000</b>
<b>Revenus des titres OPCVM</b>	<b>782.782</b>	<b>11,912.810</b>
<b>Revenus des obligations et valeurs assimilées</b>	<b>26,975.115</b>	<b>34,275.412</b>
Revenus des obligations Etat	18,157.581	18,102.164
Revenus des obligations privées	8,817.534	16,173.248
<b>TOTAL</b>	<b>34,916.997</b>	<b>77,942.222</b>

**PR 2 : Note sur les revenus des placements  
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV  
Arrêté le 31/12/2005**

Désignation	Période du 01/01/2005 au 31/12/2005	Période du 01/01/2004 au 31/12/2004
Intérêts des bons de trésor	8,567.247	15,845.519
<b>Total placements monétaires</b>	<b>8,567.247</b>	<b>15,845.519</b>

**CP 1 : Mouvement sur le capital et l'Actif Net  
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV  
Arrêté le 31/12/2005**

	Mvt sur le capital	Mvt sur l'Actif Net
<b>Capital début de période au 31/12/2004</b>	<b>1,643,346.333</b>	<b>1,643,346.333</b>
<b>Souscriptions de la période</b>	<b>577,700.000</b>	<b>577,700.000</b>
<b>Rachats de la période</b>	<b>-1,276,100.000</b>	<b>-1,276,100.000</b>
<b>Autres mouvements</b>	<b>17,685.059</b>	<b>31,388.431</b>
- Variation des plus ou moins values et frais de Nég.	-34,930.545	-34,930.545
- Régularisation sommes non distribuables	52,615.604	52,615.604
- Sommes distribuables de la période		13,703.372
<b>Montant fin de période au 31/12/2005</b>	<b>962,631.392</b>	<b>976,334.764</b>

**CP 2 : Note sur le capital  
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV  
Arrêté le 31/12/2005**

<b>Capital au 31/12/2004</b>	
* Montant	1,789,400.000
* Nombre de titres en circulation	17,894
* Nombre d'actionnaires	76
<b>Souscriptions Réalisées</b>	
* Volume	577,700.000
* Nombre de titres émis	5,777
<b>Rachats Effectués</b>	
* Volume	1,276,100.000
* Nombre de titres rachetés	12,761
<b>Capital au 31/12/2005</b>	
* Volume	1,091,000.000
* Nombre de titres en circulation	10,910
* Nombre d'actionnaires	26

**Notes sur le passif et autres actifs  
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV  
Arrêté le 31/12/2005**

	Libelle	31/12/2005
<b>AC 2</b>	<b>Créances d'exploitations</b>	<b>0.000</b>
	Obligations amorties BATAM	40,000.000
	DE sur obligations amorties BATAM	-40,000.000
<b>AC 3</b>	<b>Autres Actifs</b>	<b>321.041</b>
	RàS sur BTA	321.041
<b>PA 1</b>	<b>Opérateurs créditeurs</b>	<b>2,257.150</b>
	Frais du Gestionnaire	338.579
	Frais du Dépositaire	250.794
	Frais de Distributeur	1,667.777

<b>PA 2</b>	<b>Créditeurs divers</b>	<b>16,805.341</b>
	Etat retenue à la source	44.000
	Redevance CMF	216.791
	Charges à payer ex. ant.	5,253.832
	Budget des charges à payer ex. en cours (PA2-1)	11,290.718
	<b>Charges à payer sur l'exercice 2005</b>	<b>19,589.667</b>
	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 31/12/2005

	Libelle	31/12/2005
<b>CH 1</b>	<b>Charges de gestion des placements</b>	<b>9,459.613</b>
	Rémunération du Gestionnaire	1,418.951
	Rémunération du Dépositaire	1,051.078
	Rémunération du Distributeur	6,989.584
<b>CH 2</b>	<b>Autres charges</b>	<b>20,892.177</b>
	Redevance CMF	1,051.078
	Services bancaires et assimilés	249.195
	Charges diverses	0.437
	Impôts, taxes et versements assimilés	1.800
	Dotations aux Charges Budgétisées	19,589.667

**Note sur les sommes distribuables  
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV**

Arrêté le 31/12/2005

	Résultats distribuables	Régularisations	Sommes distribuables
Exercice 2004 et antérieurs	715,063.502	-36,921.962	678,141.540
Exercice 2005	13,132.454	567.455	13,699.909
<b>Total</b>	<b>728,195.956</b>	<b>-36,354.507</b>	<b>691,841.459</b>

**Données par actions et ratios pertinents  
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV**

Arrêté le 31/12/2005

Nées par action	31/12/2005	31/12/2004	31/12/2003	31/12/2002
Revenus des placements	3.986	5.241	6.674	10.162
Charges de gestion des placements	-0.867	-0.843	-0.948	-1.505
<b>Revenu net des placements</b>	<b>3.119</b>	<b>4.398</b>	<b>5.726</b>	<b>8.657</b>
Autres produits	0.000	0.000	0.012	0.000
Autres charges	-1.915	-1.889	-2.724	-2.967
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>1.204</b>	<b>2.509</b>	<b>3.013</b>	<b>5.690</b>
Régularisation du résultat d'exploitation	0.052	-0.053	-0.291	-2.182
<b>Somme distribuables de l'exercice</b>	<b>1.256</b>	<b>2.456</b>	<b>2.722</b>	<b>3.507</b>
Variation des (+) ou (-) valeurs potentielles	0.747	4.488	7.836	3.496
(+) ou (-) valeurs réalisées sur cession de titres	-3.687	-4.872	-12.366	-28.446
Frais de négociation	-0.262	-0.163	-0.064	-0.365
<b>(+) ou (-) V. sur titres et Fr. de Nég.</b>	<b>-3.202</b>	<b>-0.547</b>	<b>-4.595</b>	<b>-25.315</b>
<b>Résultat net de l'exercice</b>	<b>-1.998</b>	<b>1.962</b>	<b>-1.582</b>	<b>-19.625</b>
Droits d'entrées et droits de sorties	0.000	0.000	0.000	0.000
<b>Résultats non distribuables de l'exercice</b>	<b>-3.202</b>	<b>-0.547</b>	<b>-4.595</b>	<b>-25.315</b>
Régularisation du résultat non distribuable	4.823	-2.707	2.399	-12.368
<b>Sommes non distribuables de l'exercice</b>	<b>1.621</b>	<b>-3.254</b>	<b>-2.196</b>	<b>-37.683</b>
Distribution de dividendes	2.456	2.723	3.507	3.727

Valeur liquidative	89.489	94.294	94.528	99.165
<b>Ratios de gestion des placements</b>				
Charges/actif net moyen	0.91%	0.90%	0.90%	0.90%
Autres charges/actif net moyen	2.00%	2.01%	2.59%	1.77%
Résultats distribuables de l'ex./actif net moyen	1.31%	2.62%	2.59%	2.09%
<b>Actif net moyen</b>	<b>1,045,051.106</b>	<b>1,680,480.697</b>	<b>1,127,941.513</b>	<b>2,487,015.158</b>
Nombre d'actions au 31/12	10,910	17,894	10,718	14,804

**SITUATION ANNUELLE DE  
L'UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV  
Arrêtés au 31/12/2005**

**Rapport général du commissaire aux comptes :**

Mesdames et Messieurs,

En exécution du mandat que vous aviez bien voulu nous confier lors de votre assemblée générale ordinaire du 17 avril 2003 (exercice 2003-2004-2005) et conformément aux dispositions de la loi. Nous avons l'honneur de vous présenter notre rapport sur l'exercice comptable allant du 1<sup>er</sup> janvier 2005 au 31 décembre 2005.

Notre examen du bilan et des états financiers correspondants. arrêtés au 31 décembre 2005 a été effectué selon les normes d'audit réglementés par la profession et a comporté de ce fait des tests et des contrôles de procédures jugés nécessaires eu égard aux circonstances.

Le Bilan et les états financiers y annexés ont été arrêtés conformément aux principes de base suivants :

- égalité entre les actionnaires
- équivalence entre le potentiel et le réalisé
- et la perspective du court terme

Ils ont établis conformément aux nouvelles normes comptables.

Il est à signaler que l'échéance de l'emprunt obligataire « BATAM 2000 » du 16/5/2005, d'un montant de 400 000 DT en principal ainsi que l'échéance de l'emprunt obligataire « BATAM 2001 » du 15/12/2005, d'un montant de 560 000 DT en principal, n'ont pas été honorée. Elles ont été reclassées en « obligations amorties » avec les dépréciations correspondantes.

Nous vous rappelons que la dépréciation des emprunts obligataires « BATAM » était constatée à hauteur de 36,216% au 31/12/2004.

Etant donnée l'incertitude qui continue de prévaloir quant à la capacité de la société « BATAM » à rembourser ses obligations, le conseil d'administration de la société ALYSSA SICAV a décidé, dans sa réunion du 03/03/2005, de procéder à une dépréciation supplémentaire de l'ordre de 14% de la valeur de l'encours global des emprunts obligataires BATAM qui s'élève à cette date à 3 855 326,647DT (principal et intérêts arrêtés depuis le 30 septembre 2004), ce qui a amené la dépréciation totale à 50% de l'encours global au 31/12/2005, soit 1 927 663,324DT.

Nous vous informons en outre des décisions du comité du métier de gestion d'actifs, en date du 19 décembre 2005, concernant votre société, qui se détaillent comme suit :

- La dépréciation de la totalité de l'encours restant sur la société « BATAM » sur l'exercice 2006.
- La réduction de 50% des frais du dépositaire de (0,1% TTC à 0,05% TTC) et du distributeur (de 0,595% TTC à 0,2975% TTC) prélevées sur la SICAV à partir du premier janvier 2006 et ce pour l'exercice 2006.

Il est à signaler 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.

Par ailleurs, par ordonnance du tribunal de Première Instance de Tunis en date du 11 novembre 2005, il a été décidé de l'ouverture du règlement judiciaire au profit de la société « BATAM » et le déclenchement de la période d'observation avec nomination d'un juge commissaire et d'un expert comptable. Dans le cadre de cette procédure et à la demande de l'expert de la société SICAV ALYSSA a communiqué le détail de sa créance sur la société « BATAM » au dit expert.

Nous avons également procédé à l'examen des informations données sur les comptes dans le rapport du conseil d'administration, en application des dispositions de l'article 201 du code des sociétés commerciales. Ces informations n'appellent aucune remarque particulière de notre part.

Compte tenu des diligences effectuées et des remarques signalées ci-dessus, nous estimons être en mesure de certifier la régularité et la sincérité du bilan et des états financiers arrêtés au 31 décembre 2005 présentés en annexes du présent rapport.

**Rapport spécial du commissaire aux comptes**

Mesdames et Messieurs,

En application des dispositions de l'article 200 du nouveau code des sociétés commerciales, nous avons l'honneur de vous connaître que le conseil d'administration de ALYSSA SICAV ne nous a pas avisé avoir conclu de conventions entrant dans le cadre de cet article.

De notre part, nous n'avons pas rencontré au cours de nos investigations en 2004, de transactions dans le cadre des dispositions du dit article 200.

Le commissaire aux compte  
Société M.Karray & Cie

**BILAN DE LA SOCIETE**  
**UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV**  
Arrêté au 31/12/2005

LIBELLE	NOTE	31/12/2005	31/12/2004
<b>ACTIFS</b>			
<b>PORTEFEUILLE-TITRES</b>	III	<b>97,635,208.799</b>	<b>98,389,970.023</b>
a- Obligations et valeurs assimilées		97,635,208.799	98,389,970.023
b- Autres valeurs			
<b>PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES</b>		<b>40,728,199.967</b>	<b>47,718,403.815</b>
a- Placements monétaires	IV	40,352,603.202	47,680,758.398
b- Disponibilités		375,596.765	37,645.417
<b>Créances d'exploitations</b>	AC3	<b>811,500.000</b>	<b>422,887.880</b>
<b>Autres actifs</b>	AC4	<b>41,294.922</b>	<b>422,856.773</b>
<b>TOTAL ACTIFS</b>		<b>139,216,203.688</b>	<b>146,954,118.491</b>
<b>PASSIFS</b>			
Opérateurs créditeurs	PA1	293,497.220	312,960.470
Autres créditeurs divers	PA2	35,534.006	38,888.244
<b>ACTIF NET</b>		<b>138,887,172.462</b>	<b>146,602,269.777</b>
<b>Capital</b>	VIII	<b>133,510,812.735</b>	<b>140,554,855.056</b>
<b>Sommes distribuables</b>	VIII	<b>5,376,359.727</b>	<b>6,047,414.721</b>
a- Sommes distribuables des exercices antérieurs		674.863	453.544
b- Sommes distribuables de l'exercice		5,375,684.864	6,046,961.177
<b>TOTAL ACTIF NET ET PASSIFS</b>		<b>139,216,203.688</b>	<b>146,954,118.491</b>

**ETAT DE RESULTAT DE LA SOCIETE**  
**UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV**  
Arrêté au 31/12/2005

LIBELLE	NOTE	Période du 01.01 au 31.12.05	Période du 01.01 au 31.12.04
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>	V	<b>5,246,630.738</b>	<b>5,532,242.621</b>
a- Dividendes			
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées		5,246,630.738	5,532,242.621
c- Revenus des autres valeurs			
<b>Revenus des placements monétaires</b>	VI	<b>1,949,019.594</b>	<b>1,708,548.362</b>
<b>Total des revenus des placements</b>		<b>7,195,650.332</b>	<b>7,240,790.983</b>
Charges de gestion des placements	CH 1	-1,192,416.758	-1,124,081.987
<b>REVENUS NETS DES PLACEMENTS</b>		<b>6,003,233.574</b>	<b>6,116,708.996</b>
Autres produits	PR 3	418.509	0.000
Autres charges	CH 2	-200,615.868	-195,426.250
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>5,803,036.215</b>	<b>5,921,282.746</b>
Régularisation du résultat d'exploitation		-427,351.351	125,678.431
<b>SOMMES DISTRIBUTABLES DE LA PERIODE</b>		<b>5,375,684.864</b>	<b>6,046,961.177</b>
<b>Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>		427,351.351	-125,678.431
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		-531,417.994	-1,396,245.330
Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres		-29,422.053	1,462,739.506
Frais de négociation de titres		-11,206.524	0.000
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>5,230,989.644</b>	<b>5,987,776.922</b>

**VARIATION DE L'ACTIF NET DE LA SOCIETE  
UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV  
Arrêté au 31/12/2005**

LIBELLE	Période du 01.01 au 31.12.05	Période du 01.01 au 31.12.04
<b><u>Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</u></b>	<b><u>5,230,989.644</u></b>	<b><u>5,987,776.922</u></b>
a- Résultat d'exploitation	5,803,036.215	5,921,282.746
b- Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	-531,417.994	-1,396,245.330
c- plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres	-29,422.053	1,462,739.506
d- Frais de négociation de titres	-11,206.524	0.000
<b><u>Distributions de dividendes</u></b>	<b><u>-6,444,949.577</u></b>	<b><u>-6,326,565.427</u></b>
<b><u>Transactions sur le capital</u></b>	<b><u>-6,501,137.382</u></b>	<b><u>23,144,821.504</u></b>
<b>a- Souscriptions</b>	<b>229,422,424.384</b>	<b>233,494,624.622</b>
- Capital	222,834,800.000	225,570,100.000
- Régularisation des sommes non distribuables	-368,520.924	-105,728.949
- Régularisation des sommes distribuables	6,956,145.308	8,030,253.571
<b>b- Rachats</b>	<b>235,923,561.766</b>	<b>210,349,803.118</b>
- Capital	229,348,500.000	203,163,800.000
- Régularisation des sommes non distribuables	-410,225.174	-91,857.001
- Régularisation des sommes distribuables	6,985,286.940	7,277,860.119
<b><u>VARIATION DE L'ACTIF NET</u></b>	<b><u>-7,715,097.315</u></b>	<b><u>22,806,032.999</u></b>
a- Début de période	146,602,269.777	123,796,236.778
b- Fin de période	138,887,172.462	146,602,269.777
<b><u>NOMBRE D' ACTIONS</u></b>	<b><u>-65,137</u></b>	<b><u>224,063</u></b>
a- Début de période	1,405,884	1,181,821
b- Fin de période	1,340,747	1,405,884
<b><u>VALEUR LIQUIDATIVE</u></b>	<b><u>103.589</u></b>	<b><u>104.277</u></b>
<b><u>TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE</u></b>	<b><u>3.57%</u></b>	<b><u>4.28%</u></b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS DE LA SOCIETE  
UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV  
Arrêtés au 31/12/2005**

**I – Référentiel d'élaboration des Etats Financiers :**

Les Etats Financiers arrêtés au 31-12-2005 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

**II – Principes comptables appliqués :**

Les états financiers 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, sinon à la valeur de marché soit le cours moyen pondéré à la date du 31 décembre 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 côte 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.

**II – 4 – Rémunération du gestionnaire, du dépositaire et du distributeur :**

La gestion de la société Union financière ALYSSA SICAV est confiée à l'Union de Gestion Financière. Celle-ci est chargée des choix des placements et de la gestion administrative et financière de la société ALYSSA SICAV. En contrepartie de ses prestations, le gestionnaire perçoit une rémunération brute de 0,105% l'année calculée sur la base de l'actif net quotidien et réglée trimestriellement.

La banque Union Bancaire pour le Commerce et l'Industrie assure la fonction du dépositaire pour la société ALYSSA SICAV. Elle est chargée à ce titre :

- de conserver les titres et les fonds de la société ALYSSA SICAV ;
- d'encaisser le montant des souscriptions des actionnaires entrants et le règlement du montant des rachats aux actionnaires sortants.

En contrepartie de ses services, la banque Union Bancaire pour le Commerce et l'Industrie perçoit une rémunération brute calculée sur la base de l'actif net quotidien, au taux TTC de 0,1% l'année et payée trimestriellement.

La fonction de distribution des actions de la société ALYSSA SICAV, est attribuée à l'Union bancaire pour le commerce et l'industrie à travers son réseau d'agence, et sa filiale la société « Union de gestion financière ». La rémunération de la fonction de distribution est décomptée quotidiennement à un taux annuel TTC de 0,595% appliqué sur l'actif net de la SICAV, et elle est payée trimestriellement.

**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  
Arrêté au 31/12/2005**

<b>LIBELLE</b>	<b>Nombre de Titres</b>	<b>Coût d'acquisition</b>	<b>Valeur au 31/12/2005</b>	<b>% de l'Actif Net</b>
<b>BTA</b>		<b>66,212,676.300</b>	<b>68,594,092.290</b>	<b>49.39%</b>
BTA022015	9,881	9,906,058.800	10,400,271.231	7.49%
BTA032009	16,680	17,071,980.000	17,777,749.644	12.80%
BTA042010	14,615	15,068,065.000	15,638,890.863	11.26%
BTA042014	4,511	4,669,807.200	4,864,089.173	3.50%
BTA062008	4,300	4,430,620.000	4,561,033.699	3.28%
BTA072007	10,751	10,782,453.700	11,009,108.343	7.93%
BTA072014	300	325,800.000	335,401.644	0.24%
BTA092006	3,958	3,957,891.600	4,007,547.693	2.89%
<b>Titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</b>		<b>2,719,597.359</b>	<b>2,817,015.162</b>	<b>2.03%</b>
BTNB juin 97 10 ans	10,000	2,000,000.000	2,080,501.918	1.50%
BTNB Nov 97 10 ans	993	204,332.456	206,511.245	0.15%
BTNB Juill 97 10 ans	2,000	400,000.000	414,115.069	0.30%
BTNB Dec 97 10Ans	550	115,264.903	115,886.930	0.08%
<b>Obligations des Sociétés</b>		<b>26,461,101.940</b>	<b>26,224,101.347</b>	<b>18.88%</b>
AIL 2000 B	20,000	400,000.000	421,847.671	0.30%
AIL 2002 C	8,000	320,000.000	329,549.852	0.24%
AIL 99 A	5,000	100,000.000	100,721.096	0.07%
EO.AL 2000-2	18,000	720,000.000	723,534.904	0.52%
AMEN LEASE 2001B	23,500	1,410,000.000	1,439,938.356	1.04%
E.O.AL 2001-2	5,000	220,000.000	220,072.329	0.16%
OB AL 99-2	15,000	300,000.000	307,088.219	0.22%
AMEN BANK 2001	19,000	1,330,000.000	1,376,349.589	0.99%
ATL 2000/1	20,000	800,000.000	818,901.918	0.59%
ATL 2001/1	10,000	200,000.000	203,511.890	0.15%
ATL 2001/2	10,000	400,000.000	421,798.575	0.30%
ATL 2003/1	15,000	1,200,000.000	1,256,832.000	0.90%
ATL 2004/1	5,000	400,000.000	408,771.507	0.29%
ATL 2004/2	5,000	500,000.000	521,172.602	0.38%
BATAM 2000	20,000	400,000.000	209,376.438	0.15%
BATAM 2001	28,000	1,680,000.000	906,786.885	0.65%
BH 1	8,000	480,000.000	480,065.754	0.35%
BTKD 98	52,730	1,581,900.000	1,590,498.602	1.15%

C.D.S 2001	5,000	100,000.000	100,230.137	0.07%
CIL 2000/2	10,000	200,000.000	205,027.946	0.15%
CIL 2002/1	1,000	40,000.000	41,682.192	0.03%
CIL 2002/2	18,000	1,440,000.000	1,465,328.219	1.06%
CIL 2004/1	10,000	1,000,000.000	1,014,268.493	0.73%
GL 2001B	30,000	1,800,000.000	1,848,462.904	1.33%
GL 2002/1	10,000	800,000.000	823,013.698	0.59%
GL-2-99 B	14,500	580,000.000	608,294.466	0.44%
Hôtel HOURIA 2000 B	4,500	337,500.000	349,056.000	0.25%
Hôtel HOURIA 2000 C	500	37,500.000	38,784.000	0.03%
JERBA MENZEL 2001A	5,000	500,000.000	519,958.904	0.37%
JERBA MENZEL 2001B	8,500	850,000.000	883,930.137	0.64%
EL MAZRAA 2001	32,100	2,568,000.000	2,712,863.342	1.95%
TUNISIE LEASING 2001-1	15,000	300,000.000	301,411.069	0.22%
TUNISIE LEASING 2001-2	10,000	400,000.000	418,489.863	0.30%
TUNISIE LEASING 2004-1	20,000	1,600,000.000	1,663,838.685	1.20%
TUNISIE FACTORING 2002	7,000	280,000.000	290,027.836	0.21%
UBCI 2001	362	36,201.940	36,206.502	0.03%
UTL2005/1	11,500	1,150,000.000	1,166,408.767	0.84%
<b>TOTAL PORTEFEUILLE</b>		<b>95,393,375.599</b>	<b>97,635,208.799</b>	<b>70.30%</b>

**IV - Note sur les Placements Monétaires**  
**UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV**  
**Arrêté au 31/12/2005**

Libellé	Date d'Acqui.	Coût d'Acqui.	Valeur au 31/12/2005	% de l'Actif net	
<b>BTCT</b>					
<b>Ligne</b>	<b>Quantité</b>				
10/01/2006	30	21/11/2005	29,795.159	29,929.371	0.02%
10/01/2006	1,050	11/01/2005	997,455.170	1,038,398.357	0.75%
10/01/2006	965	28/12/2004	914,765.645	953,945.057	0.69%
04/04/2006	407	08/08/2005	393,797.395	400,166.457	0.29%
04/04/2006	1,000	08/07/2005	963,507.166	982,399.168	0.71%
04/04/2006	195	29/03/2005	185,117.893	190,963.604	0.14%
09/05/2006	1,000	17/05/2005	951,320.909	975,851.277	0.70%
09/05/2006	100	10/05/2005	95,041.375	97,566.984	0.07%
06/06/2006	250	07/06/2005	237,580.606	243,133.637	0.18%
29/08/2006	500	14/09/2005	476,531.865	482,203.458	0.35%
29/08/2006	900	12/09/2005	857,526.702	867,920.094	0.62%
29/08/2006	1,000	06/09/2005	951,680.032	963,930.643	0.69%
29/08/2006	2,000	06/09/2005	1,903,719.392	1,928,132.660	1.39%
03/10/2006	300	06/12/2005	287,961.605	288,762.890	0.21%
03/10/2006	1,800	02/12/2005	1,726,708.422	1,732,263.048	1.25%
03/10/2006	160	26/10/2005	152,703.083	153,804.378	0.11%
03/10/2006	400	25/10/2005	381,533.361	384,352.772	0.28%
03/10/2006	300	24/10/2005	286,241.940	288,367.940	0.21%
03/10/2006	350	21/10/2005	333,815.423	336,402.562	0.24%
03/10/2006	200	20/10/2005	190,726.254	192,224.952	0.14%
03/10/2006	2,000	18/10/2005	1,906,754.413	1,922,147.897	1.38%
03/10/2006	2,000	18/10/2005	1,905,871.142	1,921,404.728	1.38%
01/11/2006	480	07/12/2005	458,984.990	460,210.645	0.33%
01/11/2006	1,000	06/12/2005	956,091.498	958,746.730	0.69%
01/11/2006	690	05/12/2005	659,557.396	661,463.194	0.48%
01/11/2006	200	22/11/2005	190,741.008	191,566.881	0.14%
01/11/2006	500	15/11/2005	476,625.113	479,027.065	0.34%
01/11/2006	1,000	15/11/2005	952,807.447	957,654.887	0.69%
01/11/2006	500	08/11/2005	476,181.154	478,938.273	0.34%
01/11/2006	400	01/11/2005	380,406.930	382,918.745	0.28%
12/12/2006	400	27/12/2005	381,174.228	381,379.392	0.27%
12/12/2006	1,000	22/12/2005	952,742.642	953,758.622	0.69%
12/12/2006	300	20/12/2005	285,611.828	285,980.775	0.21%
12/12/2006	400	13/12/2005	380,457.987	381,236.144	0.27%
12/12/2006	2,000	06/12/2005	1,901,435.399	1,906,707.267	1.37%

12/12/2006	500	06/12/2005	475,126.093	476,455.902	0.34%
12/12/2006	600	29/11/2005	569,616.648	571,640.149	0.41%
<b>Total placement BTCT</b>			<b>25,627,715.313</b>	<b>25,901,956.605</b>	<b>18.65%</b>
<b>Certificat de dépôt</b>					
<b>Emetteur</b>	<b>Garant</b>	<b>Taux de Rémuné.</b>	<b>durée</b>		
UBCI	UBCI	5.50%	2 ans	02/06/2004	919,730.101
UBCI	UBCI	5.50%	2 ans	03/06/2004	919,730.101
UBCI	UBCI	5.00%	20 jours	15/12/2005	498,891.967
UBCI	BT	5.00%	20 jours	16/12/2005	997,783.933
UBCI	UBCI	5.00%	20 jours	17/12/2005	1,995,567.867
UBCI	UBCI	5.00%	20 jours	18/12/2005	997,783.933
UBCI	UBCI	5.00%	20 jours	22/12/2005	3,492,243.767
UBCI	BT	5.00%	20 jours	23/12/2005	2,494,459.834
UBCI	UBCI	5.00%	20 jours	25/12/2005	498,891.967
UBCI	BT	5.00%	20 jours	26/12/2005	498,891.967
UBCI	UBCI	5.00%	20 jours	31/12/2005	997,783.933
<b>Total placement certificat de dépôt</b>			<b>14,311,759.370</b>	<b>14,450,646.597</b>	<b>10.40%</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>			<b>39,939,474.683</b>	<b>40,352,603.202</b>	<b>29.05%</b>

### V - Note sur les revenus du portefeuille-titres

#### UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV

Arrêté au 31/12/2005

Libelle	Période du 01.01 au 31.12.05	Période du 01.01 au 31.12.04
<b>Revenus des obligations et valeurs assimilées</b>		
<b>Revenus des obligations</b>		
- Intérêts	1,740,301.437	2,618,035.161
<b>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</b>		
- Intérêts	3,506,329.301	2,914,207.460
<b>TOTAL</b>	<b>5,246,630.738</b>	<b>5,532,242.621</b>

### VI - Note sur les revenus des placements monétaires

#### UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV

Arrêté au 31/12/2005

Libelle	Période du 01.01 au 31.12.05	Période du 01.01 au 31.12.04
Intérêts des bons de trésor	1,544,270.321	1,375,715.335
Intérêts des billets de trésorerie	0.000	286.009
Intérêts des certificats de dépôt	404,749.273	332,547.018
<b>TOTAL</b>	<b>1,949,019.594</b>	<b>1,708,548.362</b>

### VII - Note sur le capital

#### UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV

Arrêté au 31/12/2005

<b>Capital au 31/12/2004</b>	
* Montant	140,588,400
* Nombre de titres	1,405,884
* Nombre d'actionnaires	1,791
<b>Souscriptions réalisées</b>	
* Montant	222,834,800
* Nombre de titres émis	2,228,348
<b>Rachats effectués</b>	
* Montant	229,348,500
* Nombre de titres rachetés	2,293,485

<b>Capital au 31/12/2005</b>	
* Montant	134,074,700
* Nombre de titres	1,340,747
* Nombre d'actionnaires	1,969

**VIII - Mouvement sur le capital et l'Actif Net**  
**UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV**  
**Arrêté au 31/12/2005**

	<b>Mvt sur le capital</b>	<b>Mvt sur l'Actif Net</b>
<b>Capital début de période au 31/12/2004</b>	<b>140,554,855.056</b>	<b>140,554,855.056</b>
<b>Souscriptions de la période</b>	<b>222,834,800.000</b>	<b>222,834,800.000</b>
<b>Rachats de la période</b>	<b>-229,348,500.000</b>	<b>-229,348,500.000</b>
<b>Autres mouvements</b>	<b>-530,342.321</b>	<b>4,846,017.406</b>
- Variation des plus ou moins values et frais de nég.	-572,046.571	-572,046.571
- Régularisation sommes non distribuables de la période	41,704.250	41,704.250
- Sommes distribuables		5,376,359.727
<b>Capital fin de période au 31/12/2005</b>	<b>133,510,812.735</b>	<b>138,887,172.462</b>

**IX- Note sur le passif**  
**UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV**  
**Arrêté au 31/12/2005**

	<b>Libelle</b>	<b>31/12/2005</b>
<b>AC3</b>	<b>Créances d'exploitation</b>	<b>811,500.000</b>
	Annuité à recevoir en principal de l'EO BATAM	1,623,000.000
	Différence d'estimation sur obligations BATAM	-811,500.000
<b>AC4</b>	<b>Autres Actifs</b>	<b>41,294.922</b>
	RàS sur achats BTA	41,294.922
<b>PA 1</b>	<b>Opérateurs créditeurs</b>	<b>293,497.220</b>
	Frais de gestionnaire	38,521.514
	Frais de dépositaire	36,687.155
	Frais de distributeur	218,288.551
<b>PA 2</b>	<b>Autres créditeurs divers</b>	<b>35,534.006</b>
	Etat, retenue à la source, TFP & FOPROLOS	503.650
	Redevance CMF	14,024.744
	Charges à payer sur ex. ant.	1,063.823
	Budget des charges à payer sur ex. en cours (PA 2-1)	19,941.789
	<b>Charges à payer sur l'exercice 2005</b>	<b>51,548.000</b>
	Jetons de présence 2005	12,000.000
	Honoraire commissaire aux comptes	6,600.000
	Frais Assemblées	3,000.000
	Ind. Mr. Le Président du Conseil d'Ad. 2005	18,060.000
	Frais de publication au bulletin CMF	500.000
	Taxe revenant aux collectivités locales	13,500.000
	Abattement sur Provision Ant.	-2,112.000

**X- Note sur les charges de gestion**  
**UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV**  
**Arrêté au 31/12/2005**

	<b>Libelle</b>	<b>31/12/2005</b>
<b>CH 1</b>	<b>Charges de gestion des placements</b>	<b>1,192,416.758</b>
	Rémunération du gestionnaire	156,504.719
	Rémunération du dépositaire	149,052.108
	Rémunération du distributeur	886,859.931
<b>CH 2</b>	<b>Autres charges</b>	<b>200,615.868</b>
	Redevance CMF	149,052.108
	Services bancaires et assimilés	14.160
	Impôts, taxes et versements assimilés	1.600
	Dotations aux provisions des frais de gestion budgétisés	51,548.000
<b>PR 3</b>	<b>Autres Produits</b>	<b>418.509</b>
	Autres produits	418.509

**XI - Note sur les sommes distribuables**  
**UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV**  
**Arrêté au 31/12/2005**

	Résultat distribuable	Régularisations	Sommes distribuables
Exercice 2004 et antérieurs	37,556,446.521	421,802.940	37,978,249.461
Exercice 2005	5,803,036.215	-427,351.351	5,375,684.864
<b>Total</b>	<b>43,359,482.736</b>	<b>-5,548.411</b>	<b>43,353,934.325</b>

**XII - Données par actions et ratios pertinents**  
**UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV**  
**Arrêté au 31/12/2005**

Nées par action	31/12/2005	31/12/2004	31/12/2003	31/12/2002
Revenus des placements	5.367	5.150	5.692	6.526
Charges de gestion des placements	-0.889	-0.800	-0.726	-0.815
<b>Revenus nets des placements</b>	<b>4.478</b>	<b>4.351</b>	<b>4.966</b>	<b>5.711</b>
Autres produits	0.000	0.000	0.000	0.005
Autres charges	-0.150	-0.139	-0.149	-0.150
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>4.328</b>	<b>4.212</b>	<b>4.817</b>	<b>5.566</b>
Régularisation du résultat d'exploitation	-0.319	0.089	0.006	-0.596
<b>Sommes distribuables de l'exercice</b>	<b>4.009</b>	<b>4.301</b>	<b>4.822</b>	<b>4.969</b>
Variation des (+) ou (-) valeurs potentielles	-0.396	-0.993	0.012	-0.004
(+) ou (-) valeurs réalisées sur cession de titres	-0.022	1.040	-0.010	-0.019
Frais de négociation de titres	-0.008	0.000	-0.002	-0.001
<b>(+) ou (-) V. sur titres et Fr. de Nég.</b>	<b>-0.427</b>	<b>0.047</b>	<b>-0.001</b>	<b>-0.024</b>
<b>Résultat net de l'exercice</b>	<b>3.902</b>	<b>4.259</b>	<b>4.816</b>	<b>5.541</b>
Droits d'entrées et droits de sorties	0.000	0.000	0.000	0.000
<b>Résultat non distribuable de l'exercice</b>	<b>-0.427</b>	<b>0.047</b>	<b>-0.001</b>	<b>-0.024</b>
Régularisation du résultat non distribuable	0.031	-0.010	-0.001	0.011
<b>Sommes non distribuables de l'exercice</b>	<b>-0.396</b>	<b>0.037</b>	<b>-0.002</b>	<b>-0.013</b>
Distribution de dividendes	4.301	4.823	4.969	4.951
Valeur liquidative	103.589	104.277	104.750	104.897
<b>Ratios de gestion des placements</b>				
Charges/actif net moyen	0.80%	0.79%	0.70%	0.70%
Autres charges/actif net moyen	0.13%	0.14%	0.14%	0.13%
Résultat distribuable de l'ex./actif net moyen	3.61%	4.23%	4.64%	4.79%
<b>Actif net moyen</b>	<b>149,047,936.591</b>	<b>142,984,125.943</b>	<b>122,602,242.908</b>	<b>134,935,695.826</b>
Nombre d'actions au 31/12	1,340,747	1,405,884	1,181,821	1,161,697