

SITUATION TRIMESTRIELLE DE L'UBCI UNIVERS ACTIONS SICAV
ARRETEE AU 31/12/2005

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES ETATS FINANCIERS PROVISOIRES ARRETES AU 31 DECEMBRE 2005

En application des dispositions de l'article 21 de la loi N° 94-117 du 14 Novembre 1994 portant réorganisation du marché financier, nous avons procédé à un examen limité des états financiers provisoires de l'UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV arrêtés au 31 Décembre 2005 qui font apparaître un actif net de 1.439.474 D pour un capital social de 2.763.000 D et une valeur liquidative égale à 52^d, 098 par action.

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

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

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

Rached FOURATI
Société Fourati & Associés
KPMG TUNISIE

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

ACTIF	Note	31/12/2005	31/12/2004
PORTEFEUILLE TITRES	AC1	<u>753,608.832</u>	<u>542,942.442</u>
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		753,608.832	542,942.442
Autres valeurs		0.000	0.000
PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES		<u>712,051.063</u>	<u>508,922.598</u>
Placements monétaires	AC1	676,698.865	301,184.034
Disponibilités		35,352.198	207,738.564
Créances d'exploitation	AC2	<u>0.000</u>	<u>0.000</u>
Créances d'exploitation		0.000	0.000
Autres actifs		<u>0.000</u>	<u>0.000</u>
Autres actifs		0.000	0.000
TOTAL ACTIF		<u>1,465,659.895</u>	<u>1,051,865.040</u>
PASSIF		<u>31/12/2005</u>	<u>31/12/2004</u>
Opérateurs créditeurs	PA 1	4,418.490	3,002.050
Créditeurs divers	PA 2	21,767.382	18,550.647
TOTAL PASSIF		<u>26,185.872</u>	<u>21,552.697</u>
Capital	CP1	<u>1,413,401.768</u>	<u>1,014,139.144</u>
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
Sommes distribuables		<u>26,072.255</u>	<u>16,173.199</u>
Sommes distribuables exercices antérieurs		17.317	11.381
Sommes distribuables de l'exercice en cours		26,054.938	16,161.818
ACTIF NET		<u>1,439,474.023</u>	<u>1,030,312.343</u>
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		<u>1,465,659.895</u>	<u>1,051,865.040</u>

UBCI UNIVERS Actions SICAV

Etat de résultat

Arrêté le 31/12/2005

	Note	Période du 01/10/2005 au 31/12/2005	Période du 01/01/2005 au 31/12/2005	Période du 01/10/2004 au 31/12/2004	Période du 01/01/2004 au 31/12/2004
a- Dividendes	PR1	0.000	48,923.784	0.000	49,208.668
b- Revenus des placements monétaires	PR2	5,917.663	18,959.561	3,396.046	6,499.786
Total des revenus de placements		5,917.663	67,883.345	3,396.046	55,708.454
- Charges de gestion des placements	CH1	-4,418.490	-16,436.336	-3,002.050	-12,996.518
- Revenus Nets des placements		1,499.173	51,447.009	393.996	42,711.936
- Autres produits	PR3	0.563	0.563	0.000	0.000
- Autres charges	CH2	-6,730.580	-27,150.526	-6,074.679	-24,512.736
RESULTAT D'EXPLOITATION		-5,230.844	24,297.046	-5,680.683	18,199.200
Régularisation du résultat d'exploitation		3,161.349	1,757.892	-2,669.561	-2,037.382
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		-2,069.495	26,054.938	-8,350.244	16,161.818
- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		-3,161.349	-1,757.892	2,669.561	2,037.382
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		58,010.529	104,641.920	24,777.326	150,768.566
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		-9,591.142	1,174.155	-27,294.632	-162,810.201
Frais de négociation		-1,236.116	-3,466.187	-756.328	-2,998.205
Résultat non distribuable		47,183.271	102,349.888	-3,273.634	-15,039.840
RESULTAT NET DE LA PERIODE		41,952.427	126,646.934	-8,954.317	3,159.360

UBCI UNIVERS Actions SICAV

Etat de variation de l'actif net

Arrêté le 31/12/2005

	Période du 01/10/2005 au 31/12/2005	Période du 01/01/2005 au 31/12/2005	Période du 01/10/2004 au 31/12/2004	Période du 01/01/2004 au 31/12/2004
<u>AN 1 - VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u>	<u>41,952.427</u>	<u>126,646.934</u>	<u>-8,954.317</u>	<u>3,159.360</u>
a- Résultat d'exploitation	-5,230.844	24,297.046	-5,680.683	18,199.200
b- Variation des plus ou moins valeurs potentielles sur titres	58,010.529	104,641.920	24,777.326	150,768.566
c- Plus ou moins valeurs réalisées sur cession de titres	-9,591.142	1,174.155	-27,294.632	-162,810.201
d- Frais de négociation de titres	-1,236.116	-3,466.187	-756.328	-2,998.205
AN 2- <u>DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</u>	<u>0.000</u>	<u>-19,352.662</u>	<u>0.000</u>	<u>-4,294.600</u>
AN 3 - <u>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u>	<u>170,821.738</u>	<u>301,867.408</u>	<u>-64,344.280</u>	<u>55,648.135</u>
a- Souscriptions				
Capital	1,719,300.000	5,434,200.000	536,200.000	29,964,200.000
Régularisation des sommes non distribuables	-854,400.159	-2,748,394.633	-282,425.994	-15,369,915.296
Régularisation des sommes distribuables	17,950.455	47,001.995	4,351.864	139,332.423
b- Rachat				
Capital	-1,385,800.000	-4,828,700.000	-669,400.000	-29,796,000.000
Régularisation des sommes non distribuables	688,558.459	2,439,807.369	353,951.979	15,259,083.929
Régularisation des sommes distribuables	-14,787.017	-42,047.323	-7,022.129	-141,052.921
VARIATION DE L'ACTIF NET	<u>212,774.165</u>	<u>409,161.680</u>	<u>-73,298.597</u>	<u>54,512.895</u>
AN 4 - <u>ACTIF NET</u>				
a- en début de période	1,226,699.858	1,030,312.343	1,103,610.940	975,799.448
b- en fin de période	1,439,474.023	1,439,474.023	1,030,312.343	1,030,312.343
AN 5 - <u>NOMBRE D' ACTIONS</u>				
a- en début de période	24,295	21,575	22,907	19,893
b- en fin de période	27,630	27,630	21,575	21,575
VALEUR LIQUIDATIVE	<u>52.098</u>	<u>52.098</u>	<u>47.754</u>	<u>47.754</u>
AN 6 - <u>TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE</u>	<u>12.63%</u>	<u>10.67%</u>	<u>-3.48%</u>	<u>-2.23%</u>

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

I – Référentiel d'élaboration des états financiers trimestriels :

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

II – Principes comptables appliqués :

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

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

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

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

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

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

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

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

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

II – 3- Cession des placements :

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

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

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
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		712,438.004	753,608.832	52.35%
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%
TOTAL		712,438.004	753,608.832	52.35%

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
-------------	---------------	----------------	--------------------	----------------------	---------------

BTCT						
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%	
TOTAL			664,908.311	676,698.865	47.01%	

PR1 : Note sur les revenus du portefeuille-titres**UBCI UNIVERS Actions SICAV**

Arrêté le 31/12/2005

Désignation	Période du 01/10/2005 au 31/12/2005	Période du 01/10/2004 au 31/12/2004
<u>Revenus des Actions et valeurs assimilées</u>	0.000	0.000
<u>Revenus des titres OPCVM</u>	0.000	0.000
TOTAL	0.000	0.000

PR2 : Note sur les revenus des placements monétaires**UBCI UNIVERS Actions SICAV**

Arrêté le 31/12/2005

Désignation	Période du 01/10/2005 au 31/12/2005	Période du 01/10/2004 au 31/12/2004
Intérêts des bons de trésor	5,917.663	3,396.046
Total placements monétaires	5,917.663	3,396.046

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
<u>Capital début de période au 31/12/2004</u>	1,014,139.144	1,014,139.144
<u>Souscriptions de la période</u>	5,434,200.000	5,434,200.000
<u>Rachats de la période</u>	-4,828,700.000	-4,828,700.000
<u>Autres mouvements</u>	-206,237.376	-180,165.121
- 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
Montant fin de période au 31/12/2005	1,413,401.768	1,439,474.023

CP2 : Note sur le capital**UBCI UNIVERS Actions SICAV**

Arrêté le 31/12/2005

Capital au 31/12/2004	
* Montant	2,157,500.000
* Nombre de titres en circulation	21,575
* Nombre d'actionnaires	45
Souscriptions Réalisées	
* Volume	5,434,200.000
* Nombre de titres émis	54,342
Rachats Effectués	
* Volume	4,828,700.000
* Nombre de titres rachetés	48,287
Capital au 31/12/2005	
* 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
PA 1	<u>Opérateurs créditeurs</u>	<u>4,418.490</u>
	Frais du Gestionnaire	1,262.427
	Frais du Dépositaire	315.609
	Frais du Distributeur	2,840.454
PA 2	<u>Créditeurs divers</u>	<u>21,767.382</u>
	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
	<u>Charges à payer sur l'exercice 2005</u>	<u>24,990.000</u>
	Jetons de présence 2005	12,750.000
	Honoraire commissaires aux comptes	6,600.000
	Frais Assemblée	2,000.000
	Frais de publication au bulletin CMF	500.000
	Taxe revenant aux collectivités locales	50.000
	Réajustement sur charges budgétisées antérieures	3,090.000

Notes sur les charges et produits de gestion**UBCI UNIVERS Actions SICAV****Arrêté le 31/12/2005**

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

SITUATION TRIMESTRIELLE DE L'UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV**ARRETEE AU 31/12/2005****RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES ETATS FINANCIERS PROVISOIRES ARRETES AU 31 DECEMBRE 2005**

En application des dispositions de l'article 21 de la loi N° 94-117 du 14 Novembre 1994 portant réorganisation du marché financier, nous avons procédé à un examen limité des états financiers provisoires de l'UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV arrêtés au 31 Décembre 2005 qui font apparaître un actif net de 2.911. 693 D pour un capital social de 4.035.900 D et une valeur liquidative égale à 72^d, 144 par action.

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

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

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

Moncef BOUSSANNOUGA ZAMMOURI

Société Fourati & Associés

KPMG TUNISIE

UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV

BILAN

Arrêté le 31/12/2005

ACTIF	Note	31/12/2005	31/12/2004
PORTEFEUILLE TITRES	AC 1	1,938,126.693	1,071,143.983
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
PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES		1,000,638.855	268,936.990
Placements monétaires	AC 2	1,000,382.236	260,498.328
Disponibilités		256.619	8,438.662
Créances d'exploitation	AC 3	0.000	0.000
Créances d'exploitation		0.000	0.000
Autres actifs	AC 4	1,425.033	0.000
Autres actifs		1,425.033	0.000
TOTAL ACTIF		2,940,190.581	1,340,080.973
PASSIF		31/12/2005	31/12/2004
Opérateurs créditeurs	PA 1	6,701.617	4,333.599
Créditeurs divers	PA 2	21,795.935	20,202.027
TOTAL PASSIF		28,497.552	24,535.626
Capital	CP 1	2,837,324.446	1,288,091.736
Capital en nominal	CP 2	4,035,900.000	1,954,800.000
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		-1,198,575.554	-666,708.264
Sommes non distribuables exercices antérieurs		-666,708.264	-544,353.336
Sommes non distribuables exercice en cours		-531,867.290	-122,354.928
Sommes distribuables		74,368.583	27,453.611
Sommes distribuables exercices antérieurs		16.970	17.100
Sommes distribuables de l'exercice en cours		74,351.613	27,436.511
ACTIF NET		2,911,693.029	1,315,545.347
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		2,940,190.581	1,340,080.973

UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV

Etat de résultat

Arrêté le 31/12/2005

	Note	Période du 01/10/2005 au 31/12/2005	Période du 01/01/2005 au 31/12/2005	Période du 01/10/2004 au 31/12/2004	Période du 01/01/2004 au 31/12/2004
a- Dividendes	PR 1	0.000	52,653.681	0.000	26,048.710
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées	PR 1	8,731.060	28,418.103	7,665.502	30,758.294
c- Revenus des placements monétaires	PR 2	8,677.843	19,797.649	2,739.724	8,480.863
Total des revenus des placements		17,408.903	100,869.433	10,405.226	65,287.867
- Charges de gestion des placements	CH 1	-6,701.617	-22,969.155	-4,333.599	-15,974.104
- Revenus nets des placements		10,707.286	77,900.278	6,071.627	49,313.763
- Autres produits		0.000	0.000	0.000	0.000
- Autres charges	CH 2	-6,672.234	-26,453.867	-6,248.045	-24,983.509
RESULTAT D'EXPLOITATION		4,035.052	51,446.411	-176.418	24,330.254
Régularisation du résultat d'exploitation		17,271.134	22,905.202	-2,081.700	3,106.257
SOMMES DISTRIBUTABLES DE LA PERIODE		21,306.186	74,351.613	-2,258.118	27,436.511
- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		-17,271.134	-22,905.202	2,081.700	-3,106.257
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		50,866.118	102,491.733	12,304.628	70,137.610
Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres		17,122.978	18,433.961	-7,671.450	-56,955.205
Frais de négociation		-1,739.898	-3,677.150	-387.592	-2,386.090
Résultat non distribuable		66,249.198	117,248.544	4,245.586	10,796.315
RESULTAT NET DE LA PERIODE		70,284.250	168,694.955	4,069.168	35,126.569

UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV

Etat de variation de l'actif net

Arrêté le 31/12/2005

	Période du 01/10/2005 au 31/12/2005	Période du 01/01/2005 au 31/12/2005	Période du 01/10/2004 au 31/12/2004	Période du 01/01/2004 au 31/12/2004
<u>AN 1 - VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u>	<u>70,284.250</u>	<u>168,694.955</u>	<u>4,069.168</u>	<u>35,126.569</u>
a- Résultat d'exploitation	4,035.052	51,446.411	-176.418	24,330.254
b- Variation des plus ou moins valeurs potentielles sur titres	50,866.118	102,491.733	12,304.628	70,137.610
c- Plus ou moins valeurs réalisées sur cession de titres	17,122.978	18,433.961	-7,671.450	-56,955.205
d- Frais de négociation de titres	-1,739.898	-3,677.150	-387.592	-2,386.090
<u>AN 2- DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</u>	<u>0.000</u>	<u>-34,827.624</u>	<u>0.000</u>	<u>-37,986.624</u>
<u>AN 3 - TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u>	<u>682,447.153</u>	<u>1,462,280.351</u>	<u>-99,853.838</u>	<u>265,111.969</u>
a- Souscriptions				
Capital	1,355,100.000	3,851,900.000	206,400.000	3,336,100.000
Régul. des sommes non distribuables	-410,927.733	-1,216,347.356	-70,404.992	-1,120,748.651
Régul. des sommes distribuables	24,483.148	55,131.266	2,910.831	52,164.277
b- Rachat				
Capital	-400,700.000	-1,770,800.000	-353,900.000	-2,942,800.000
Régul. des sommes non distribuables	121,699.739	567,231.522	120,134.143	987,597.408
Régularisation des sommes distribuables	-7,208.001	-24,835.081	-4,993.820	-47,201.065
<u>VARIATION DE L'ACTIF NET</u>	<u>752,731.403</u>	<u>1,596,147.682</u>	<u>-95,784.670</u>	<u>262,251.914</u>
<u>AN 4 - ACTIF NET</u>				
a- en début de période	2,158,961.626	1,315,545.347	1,411,330.017	1,053,293.433
b- en fin de période	2,911,693.029	2,911,693.029	1,315,545.347	1,315,545.347
<u>AN 5 - NOMBRE D'ACTIONS</u>				
a- en début de période	30,815	19,548	21,023	15,615
b- en fin de période	40,359	40,359	19,548	19,548
<u>VALEUR LIQUIDATIVE</u>	<u>72.144</u>	<u>72.144</u>	<u>67.298</u>	<u>67.298</u>
<u>AN 6 - TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE</u>	<u>11.790%</u>	<u>9.29%</u>	<u>0.98%</u>	<u>3.19%</u>

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS DE LA SOCIETE

UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV

Arrêtés au 31/12/2005

I – Référentiel d'élaboration des états financiers trimestriels :

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

II – Principes comptables appliqués :

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

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

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

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

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

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

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

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

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

II – 3- Evaluation des obligations et placements monétaires :

Les placements en obligations et valeurs similaires admis à la cote sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur actuarielle en cas d'absence de transaction boursière sur ce titre ; si non à la valeur de marché soit le cours moyen pondéré à la date du 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 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 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	
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		958,145.512	1,021,428.797	35.08%	
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%	
Titres OPCVM		118,689.694	118,794.790	4.08%	
ALYSSA	1,147	118,689.694	118,794.790	4.08%	
Obligations BTA		770,390.600	797,903.106	27.40%	
Ligne	Date d'Acquis.				
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%
TOTAL		1,847,225.806	1,938,126.693	66.56%	

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
BTCT					
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%
Total			985,843.179	1,000,382.236	34.36%

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

Arrêté le 31/12/2005

Désignation	Période du 01/10/2005 au 31/12/2005	Période du 01/10/2004 au 31/12/2004
Revenus des Actions et valeurs assimilées	0.000	0.000
Revenus des titres OPCVM	0.000	0.000
Revenu des obligations et valeurs assimilées	8,731.060	7,665.502
Revenu des obligations Etat	8,003.170	6,124.932
Revenu des obligations privées	727.890	1,540.570
TOTAL	8,731.060	7,665.502

PR 2 : Note sur les revenus des placements monétaires**UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV**

Arrêté le 31/12/2005

Désignation	Période du 01/10/2005 au 31/12/2005	Période du 01/10/2004 au 31/12/2004
Intérêts des bons de trésor	8,677.843	2,739.724
Total placements monétaires	8,677.843	2,739.724

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
Capital début de période au 31/12/2004	1,288,091.736	1,288,091.736
Souscriptions de la période	3,851,900.000	3,851,900.000
Rachats de la période	-1,770,800.000	-1,770,800.000
Autres mouvements	-531,867.290	-457,498.707
- 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
Montant fin de période au 31/12/2005	2,837,324.446	2,911,693.029

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

Arrêté le 31/12/2005

Capital au 31/12/2004	
* Montant	1,954,800.000
* Nombre de titres en circulation	19,548
* Nombre d'actionnaires	74
Souscriptions Réalisées	
* Volume	3,851,900.000
* Nombre de titres émis	38,519
Rachats Effectués	
* Volume	1,770,800.000
* Nombre de titres rachetés	17,708
Capital au 31/12/2005	
* 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
AC 4	Autres Actifs	1,425.033
	RàS sur BTA	1,425.033
PA 1	Opérateurs créditeurs	6,701.617
	Frais du Gestionnaire	2,729.202
	Frais du Dépositaire	397.248
	Frais du Distributeur	3,575.167
PA 2	Créditeurs divers	21,795.935
	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
	Charges à payer sur l'exercice 2005	23,436.000
	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
CH 1	Charges de gestion des placements	22,969.155
	Rémunération du Gestionnaire	8,588.678
	Rémunération du Dépositaire	1,438.068
	Rémunération du Distributeur	12,942.409
CH 2	Autres charges	26,453.867
	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

**SITUATION TRIMESTRIELLE DE L'UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV
ARRETEE AU 31/12/2005**

AVIS SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2005

Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels de l'UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV arrêtés au 31 Décembre 2005. Ces états financiers relèvent de la responsabilité de la direction de votre société. Notre responsabilité consiste à émettre un avis sur ces états financiers sur la base de notre examen limité.

Nous avons effectué notre examen limité selon la norme internationale d'audit relative aux missions d'examen limité. Cette norme requiert que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des procédures analytiques appliquées aux données financières ; il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers ci-joints ne présentent pas sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière trimestrielle de l'UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV arrêtée au 31 Décembre 2005 en conformité avec le système comptable des entreprises.

Depuis le 15 Décembre 2005, le capital de la société SALAMMBO SICAV, est inférieur au seuil minimum fixé par l'article 3 de la loi 2001-83 du 24 Juillet 2001 s'élevant à 1 million de dinars. La société dispose de 90 jours pour régulariser cette situation.

Jelil BOURAOUI

UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV

BILAN

Arrêté le 31/12/2005

ACTIF	Note	31/12/2005	31/12/2004
PORTEFEUILLE TITRES	AC 1	654 943,170	1 377 191,028
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
PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES		340 133,044	343 313,529
Placements monétaires	AC 1	339 438,713	342 893,642
Disponibilités		694,331	419,887
Créances d'exploitations	AC 2	0,000	0,000
Créances d'exploitations		0,000	0,000
Autres Actifs	AC 3	321,041	3 892,521
Autres Actifs		321,041	3 892,521
TOTAL ACTIF		995 397,255	1 724 397,078
PASSIF		31/12/2005	31/12/2004
Opérateurs créditeurs	PA 1	2 257,150	4 491,511
Créditeurs divers	PA 2	16 805,341	32 605,891
TOTAL PASSIF		19 062,491	37 097,402
Capital	CP 1	962 631,392	1 643 346,333
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
Sommes distribuables		13 703,372	43 953,343
Sommes distribuables exercices antérieurs		3,463	7,815
Sommes distribuables de l'exercice en cours		13 699,909	43 945,528
ACTIF NET		976 334,764	1 687 299,676
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		995 397,255	1 724 397,078

UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV

Etat de résultat

Arrêté le 31/12/2005

	Note	Période du 01/10/2005 au 31/12/2005	Période du 01/01/2005 au 31/12/2005	Période du 01/10/2004 au 31/12/2004	Période du 01/01/2004 au 31/12/2004
a- Dividendes	PR 1	0,000	7 941,882	0,000	43 666,810
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées	PR 1	6 504,165	26 975,115	10 303,337	34 275,412
c- Revenus des placements monétaires	PR 2	3 153,453	8 567,247	5 254,915	15 845,519
Total DES REVENUS DES PLACEMENTS		9 657,618	43 484,244	15 558,252	93 787,741
- Charges de gestion des placements	CH 1	-2 257,150	-9 459,613	-4 491,511	-15 089,783
- Revenus Nets des placements		7 400,468	34 024,631	11 066,741	78 697,958
- Autres produits	PR 3	0,000	0,000	0,000	0,000
- Autres charges	CH 2	-4 662,411	-20 892,177	-8 453,302	-33 795,962
RESULTAT D'EXPLOITATION		2 738,057	13 132,454	2 613,439	44 901,996
Régularisation du résultat d'exploitation		-72,350	567,455	-11 593,408	-956,468
SOMMES DISTRIBUTABLES DE LA PERIODE		2 665,707	13 699,909	-8 979,969	43 945,528
- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		72,350	-567,455	11 593,408	956,468
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		-16 567,200	8 153,202	3 258,443	80 301,002
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		7 288,889	-40 220,112	-17 682,119	-87 174,360
Frais de négociation		-446,651	-2 863,635	-563,082	-2 912,994
Résultat non distribuable		-9 724,962	-34 930,545	-14 986,758	-9 786,352
RESULTAT NET DE LA PERIODE		-6 986,905	-21 798,091	-12 373,319	35 115,644

UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV

Etat de variation de l'actif net

Arrêté le 31/12/2005

	Période du 01/10/2005 au 31/12/2005	Période du 01/01/2005 au 31/12/2005	Période du 01/10/2004 au 31/12/2004	Période du 01/01/2004 au 31/12/2004
<u>AN 1 -VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u>	<u>-6 986,905</u>	<u>-21 798,091</u>	<u>-12 373,319</u>	<u>35 115,644</u>
a- Résultat d'exploitation	2 738,057	13 132,454	2 613,439	44 901,996
b- Variation des plus ou moins values potentielles sur titres	-16 567,200	8 153,202	3 258,443	80 301,002
c- Plus ou moins values réalisées sur cession de titres	7 288,889	-40 220,112	-17 682,119	-87 174,360
d- Frais de négociation de titres	-446,651	-2 863,635	-563,082	-2 912,994
<u>AN 2- DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</u>	<u>0,000</u>	<u>-23 589,880</u>	<u>0,000</u>	<u>-43 110,536</u>
<u>AN 3 - TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u>	<u>-2 746,730</u>	<u>-665 576,941</u>	<u>-455 269,469</u>	<u>682 134,805</u>
a- Souscriptions				
Capital	89 500,000	577 700,000	142 500,000	3 479 800,000
Régularisation des sommes non distribuables	-10 149,424	-50 034,036	-11 201,356	-242 226,972
Régularisation des sommes distribuables	1 005,209	7 173,175	3 487,261	75 556,687
b- Rachat				
Capital	-92 500,000	-1 276 100,000	-622 000,000	-2 762 200,000
Régularisation des sommes non distribuables	10 475,053	102 649,640	47 027,389	193 789,689
Régularisation des sommes distribuables	-1 077,568	-26 965,720	-15 082,763	-62 584,599
VARIATION DE L'ACTIF NET	<u>-9 733,635</u>	<u>-710 964,912</u>	<u>-467 642,788</u>	<u>674 139,913</u>
<u>ACTIF NET</u>				
a- en début de période	986 068,399	1 687 299,676	2 154 942,464	1 013 159,763
b- en fin de période	976 334,764	976 334,764	1 687 299,676	1 687 299,676
<u>NOMBRE D' ACTIONS</u>				
a- en début de période	10 940	17 894	22 689	10 718
b- en fin de période	10 910	10 910	17 894	17 894
VALEUR LIQUIDATIVE	<u>89,489</u>	<u>89,489</u>	<u>94,294</u>	<u>94,294</u>
TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	<u>-2,84%</u>	<u>-2,49%</u>	<u>-2,85%</u>	<u>2,63%</u>

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

I – Référentiel d'élaboration des états financiers trimestriels :

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

II – Principes comptables appliqués :

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

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

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

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

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

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

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

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

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

II – 3- Evaluation des obligations et placements monétaires :

Les placements en obligations et valeurs similaires admis à la cote sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur actuarielle en cas d'absence de transaction boursière sur ce titre ; si non à la valeur de marché soit le cours moyen pondéré à la date du 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 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
Actions valeurs assimilées et droits rattachés		131 455,836	139 303,767	14,27%
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%
Titres OPCVM		45 680,041	45 777,940	4,69%
ALYSSA	442	45 680,041	45 777,940	4,69%
Obligations Privées		130 504,480	91 910,959	9,41%
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%
Obligations BTA		366 837,600	377 950,504	38,71%
Ligne	Date d'Acqui.			
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%
TOTAL		674 477,957	654 943,170	67,08%

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
BTCT				
Ligne	Date d'Acqui.			
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%
Total placements monétaires		332 327,877	339 438,713	34,77%

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

Arrêté le 31/12/2005

Désignation	Période du 01/10/2005 au 31/12/2005	Période du 01/10/2004 au 31/12/2004
-------------	-------------------------------------	-------------------------------------

Revenus des Actions et valeurs assimilées	0,000	0,000
Revenus des titres OPCVM	0,000	0,000
Revenus des obligations et valeurs assimilées	6 504,165	10 303,337
Revenus des obligations Etat	4 491,124	7 378,651
Revenus des obligations privées	2 013,041	2 924,686
TOTAL	6 504,165	10 303,337

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

Désignation	Période du 01/10/2005 au 31/12/2005	Période du 01/10/2004 au 31/12/2004
Intérêts des bons de trésor	3 153,453	5 254,915
Total placements monétaires	3 153,453	5 254,915

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
Capital début de période au 31/12/2004	1 643 346,333	1 643 346,333
Souscriptions de la période	577 700,000	577 700,000
Rachats de la période	-1 276 100,000	-1 276 100,000
Autres mouvements	17 685,059	31 388,431
- 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
Montant fin de période au 31/12/2005	962 631,392	976 334,764

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

Capital au 31/12/2004

* Montant	1 789 400,000
* Nombre de titres en circulation	17 894
* Nombre d'actionnaires	76

Souscriptions Réalisées

* Volume	577 700,000
* Nombre de titres émis	5 777

Rachats Effectués

* Volume	1 276 100,000
* Nombre de titres rachetés	12 761

Capital au 31/12/2005

* 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
AC 2	Créances d'exploitations	0,000
	Obligations amorties BATAM	40 000,000
	DE sur obligations amorties BATAM	-40 000,000
AC 3	Autres Actifs	321,041
	RàS sur BTA	321,041
PA 1	Opérateurs créditeurs	2 257,150
	Frais du Gestionnaire	338,579
	Frais du Dépositaire	250,794
	Frais de Distributeur	1 667,777
PA 2	Créditeurs divers	16 805,341

PA 2-1	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 (PA 2-1)	11 290,718
	Budget des charges à payer ex, en cours	11 290,718
	Abonnement linéaire des Charges à payer ex, en cours	0,000
	Charges payées sur exercice en cours	11 290,718
	Charges à payer sur l'exercice 2005	19 589,667
	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
CH 1	Charges de gestion des placements	9 459,613
	Rémunération du Gestionnaire	1 418,951
	Rémunération du Dépositaire	1 051,078
	Rémunération du Distributeur	6 989,584
CH 2	Autres charges	20 892,177
	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

SITUATION TRIMESTRIELLE DE L'UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV

ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2005

AVIS SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES :

Nous avons procédé à l'examen limité de la situation provisoire de la société ALYSSA SICAV au 31 décembre 2005. Ces états financiers relèvent de la responsabilité de la direction de la société. Notre responsabilité consiste à émettre un rapport sur ces états financiers sur la base de notre examen limité.

Nous avons effectué notre examen limité selon la Norme Internationale d'Audit relative aux missions d'examen limité. Cette norme requiert que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des procédures analytiques appliquées aux données financières ; il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Il est à signaler que :

L'échéance de l'emprunt obligataire BATAM 2001 du 15/12/2005, d'un montant de 560 000 DT en principal , n'a pas été honorée. Elle a été reclassée en « obligations amorties » avec la dépréciation correspondante.

En outre, il y a eu constatation d'une dépréciation supplémentaire de DT 173 689,744 au cours du quatrième trimestre 2005, ce qui a ramené la dépréciation totale au 31/12/2005 à 1 927 663,324 DT, soit 50% de l'encours global qui est resté inchangé, à savoir 3 855 326,647DT(principal et intérêts arrêtés depuis le 30 septembre 2004)

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers ci-joints ne donnent pas une image fidèle, conformément aux Normes Comptables Internationales.

Société M KARRAY & Cie

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

LIBELLE	NOTE	31/12/2005	31/12/2004
ACTIFS			
PORTEFEUILLE-TITRES	III	97,635,208.799	98,389,970.023
a- Obligations et valeurs assimilées		97,635,208.799	98,389,970.023
b- Autres valeurs			
PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES		40,728,199.967	47,718,403.815
a- Placements monétaires	IV	40,352,603.202	47,680,758.398
b- Disponibilités		375,596.765	37,645.417
Créances d'exploitations	AC3	811,500.000	422,887.880
Autres actifs	AC4	41,294.922	422,856.773
TOTAL ACTIFS		139,216,203.688	146,954,118.491
PASSIFS			
		329,031.226	351,848.714
Opérateurs créditeurs	PA1	293,497.220	312,960.470
Autres créditeurs divers	PA2	35,534.006	38,888.244
ACTIF NET		138,887,172.462	146,602,269.777
Capital	VIII	133,510,812.735	140,554,855.056
Sommes distribuables	VIII	5,376,359.727	6,047,414.721
a- Sommes distribuables des exercices antérieurs		674.863	453.544
b- Sommes distribuables de l'exercice		5,375,684.864	6,046,961.177
TOTAL ACTIF NET ET PASSIFS		139,216,203.688	146,954,118.491

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

LIBELLE	NOTE	Période du 01.10 au 31.12.05	Période du 01.01 au 31.12.05	Période du 01.10 au 31.12.04	Période du 01.01 au 31.12.04
Revenus du portefeuille-titres	V	1,282,316.272	5,246,630.738	1,353,040.042	5,532,242.621
a- Dividendes					
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées		1,282,316.272	5,246,630.738	1,353,040.042	5,532,242.621
c- Revenus des autres valeurs					
Revenus des placements monétaires	VI	473,560.769	1,949,019.594	537,811.315	1,708,548.362
Total des revenus des placements		1,755,877.041	7,195,650.332	1,890,851.357	7,240,790.983
Charges de gestion des placements	CH 1	-293,497.220	-1,192,416.758	-312,960.470	-1,124,081.987
REVENUS NETS DES PLACEMENTS		1,462,379.821	6,003,233.574	1,577,890.887	6,116,708.996
Autres produits	PR 3	1.509	418.509	0.000	0.000
Autres charges	CH 2	-49,684.016	-200,615.868	-52,286.383	-195,426.250
RESULTAT D'EXPLOITATION		1,412,697.314	5,803,036.215	1,525,604.504	5,921,282.746
Régularisation du résultat d'exploitation		-422,614.062	-427,351.351	-411,226.667	125,678.431
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		990,083.252	5,375,684.864	1,114,377.837	6,046,961.177
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		422,614.062	427,351.351	411,226.667	-125,678.431
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		-173,689.848	-531,417.994	-1,396,245.330	-1,396,245.330
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		-3,674.831	-29,422.053	1,392,483.202	1,462,739.506
Frais de négociation de titres		-3,649.262	-11,206.524	0.000	0.000
RESULTAT NET DE LA PERIODE		1,231,683.373	5,230,989.644	1,521,842.376	5,987,776.922

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

LIBELLE	Période du 01.10 au 31.12.05	Période du 01.01 au 31.12.05	Période du 01.10 au 31.12.04	Période du 01.01 au 31.12.04
Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation	1,231,683.373	5,230,989.644	1,521,842.376	5,987,776.922
a- Résultat d'exploitation	1,412,697.314	5,803,036.215	1,525,604.504	5,921,282.746

b- Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	-173,689.848	-531,417.994	-1,396,245.330	-1,396,245.330
c- plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres	-3,674.831	-29,422.053	1,392,483.202	1,462,739.506
d- Frais de négociation de titres	-3,649.262	-11,206.524	0.000	0.000
Distributions de dividendes	0.000	-6,444,949.577	0.000	-6,326,565.427
Transactions sur le capital	-12,093,198.497	-6,501,137.382	-10,026,562.129	23,144,821.504
a- Souscriptions	44,090,692.046	229,422,424.384	34,871,162.465	233,494,624.622
- Capital	42,713,600.000	222,834,800.000	33,614,200.000	225,570,100.000
- Régularisation des sommes non distribuables	-157,001.481	-368,520.924	-7,750.667	-105,728.949
- Régularisation des sommes distribuables	1,534,093.527	6,956,145.308	1,264,713.132	8,030,253.571
b- Rachats	56,183,890.543	235,923,561.766	44,897,724.594	210,349,803.118
- Capital	54,427,400.000	229,348,500.000	43,231,800.000	203,163,800.000
- Régularisation des sommes non distribuables	-200,276.006	-410,225.174	-10,046.233	-91,857.001
- Régularisation des sommes distribuables	1,956,766.549	6,985,286.940	1,675,970.827	7,277,860.119
VARIATION DE L'ACTIF NET	-10,861,515.124	-7,715,097.315	-8,504,719.753	22,806,032.999
VARIATION DE L'ACTIF NET	-10,861,515.124	-7,715,097.315	-8,504,719.753	22,806,032.999
a- Début de période	149,748,687.586	146,602,269.777	155,106,989.530	123,796,236.778
b- Fin de période	138,887,172.462	138,887,172.462	146,602,269.777	146,602,269.777
NOMBRE D' ACTIONS	-117,138	-65,137	-96,176	224,063
a- Début de période	1,457,885	1,405,884	1,502,060	1,181,821
b- Fin de période	1,340,747	1,340,747	1,405,884	1,405,884
VALEUR LIQUIDATIVE	103.589	103.589	104.277	104.277
TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	3.37%	3.57%	3.90%	4.28%

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

I – Référentiel d'élaboration des états financiers trimestriels :

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

II – Principes comptables appliqués :

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

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

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

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

II – 2- Evaluation des obligations et placements monétaires :

Les placements en obligations et valeurs similaires admis à la cote sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur actuarielle en cas d'absence de transaction boursière sur ce titre ; si non à la valeur de marché soit le cours moyen pondéré à la date du 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 – 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 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

LIBELLE	Nombre de Titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2005	% de l'Actif Net
BTA		66,212,676.300	68,594,092.290	49.39%
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%
Titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier		2,719,597.359	2,817,015.162	2.03%
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%
Obligations des Sociétés		26,461,101.940	26,224,101.347	18.88%
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%
TOTAL PORTEFEUILLE		95,393,375.599	97,635,208.799	70.30%

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
----------------	----------------------	----------------------	-----------------------------	-------------------------

BTCT							
Ligne		Quantité					
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%	
Total placement BTCT				25,627,715.313	25,901,956.605	18.65%	
Certificat de dépôt							
Emetteur	Garant	Taux de Rémun.	durée				
UBCI	UBCI	5.50%	2 ans	02/06/2004	919,730.101	981,843.848	0.71%
UBCI	UBCI	5.50%	2 ans	03/06/2004	919,730.101	981,727.128	0.71%
UBCI	UBCI	5.00%	20 jours	15/12/2005	498,891.967	499,833.403	0.36%
UBCI	BT	5.00%	20 jours	16/12/2005	997,783.933	999,555.802	0.72%
UBCI	UBCI	5.00%	20 jours	17/12/2005	1,995,567.867	1,998,889.660	1.44%
UBCI	UBCI	5.00%	20 jours	18/12/2005	997,783.933	999,333.888	0.72%
UBCI	UBCI	5.00%	20 jours	22/12/2005	3,492,243.767	3,496,116.505	2.52%
UBCI	BT	5.00%	20 jours	23/12/2005	2,494,459.834	2,496,949.106	1.80%
UBCI	UBCI	5.00%	20 jours	25/12/2005	498,891.967	499,279.080	0.36%
UBCI	BT	5.00%	20 jours	26/12/2005	498,891.967	499,223.732	0.36%
UBCI	UBCI	5.00%	20 jours	31/12/2005	997,783.933	997,894.445	0.72%
Total placement certificat de dépôt				14,311,759.370	14,450,646.597	10.40%	
TOTAL GENERAL				39,939,474.683	40,352,603.202	29.05%	

V - Note sur les revenus du portefeuille-titres

UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV

Arrêté au 31/12/2005

Libelle	Période du 01.10 au 31.12.05	Période du 01.10 au 31.12.04
Revenus des obligations et valeurs		

assimilées		
Revenus des obligations		
- Intérêts	401,261.011	550,505.213
Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier		
- Intérêts	881,055.261	802,534.829
TOTAL	1,282,316.272	1,353,040.042

**VI - Note sur les revenus des placements monétaires
UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV**

Arrêté au 31/12/2005

Libelle	Période du 01.10 au 31.12.05	Période du 01.10 au 31.12.04
Intérêts des bons de trésor	335,650.217	488,733.205
Intérêts des billets de trésorerie	0.000	0.000
Intérêts des certificats de dépôt	137,910.552	49,078.110
TOTAL	473,560.769	537,811.315

**VII - Note sur le capital
UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV**

Arrêté au 31/12/2005

Capital au 31/12/2004	
* Montant	140,588,400
* Nombre de titres	1,405,884
* Nombre d'actionnaires	1,791
Souscriptions réalisées	
* Montant	222,834,800
* Nombre de titres émis	2,228,348
Rachats effectués	
* Montant	229,348,500
* Nombre de titres rachetés	2,293,485
Capital au 31/12/2005	
* 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

	Mvt sur le capital	Mvt sur l'Actif Net
Capital début de période au 31/12/2004	140,554,855.056	140,554,855.056
Souscriptions de la période	222,834,800.000	222,834,800.000
Rachats de la période	-229,348,500.000	-229,348,500.000
Autres mouvements	-530,342.321	4,846,017.406
- 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
Capital fin de période au 31/12/2005	133,510,812.735	138,887,172.462

**IX- Note sur le passif
UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV**

Arrêté au 31/12/2005

	Libelle	31/12/2005
AC3	Créances d'exploitation	811,500.000
	Annuité à recevoir en principal de l'EO BATAM	1,623,000.000
	Différence d'estimation sur obligations BATAM	-811,500.000
AC4	Autres Actifs	41,294.922
	RàS sur achats BTA	41,294.922
PA 1	Opérateurs créditeurs	293,497.220
	Frais de gestionnaire	38,521.514
	Frais de dépositaire	36,687.155
	Frais de distributeur	218,288.551

PA 2	Autres créditeurs divers	35,534.006
	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
	Charges à payer sur l'exercice 2005	51,548.000
	Jetons de présence 2005	12,000.000
	Honoraire commissaire aux comptes	6,600.000
	Frais Assemblées	3,000.000
	Ind. Mr. Le Président du Conseil d'Ad. 2005	18,060.000
	Frais de publication au bulletin CMF	500.000
	Taxe revenant aux collectivités locales	13,500.000
	Abattement sur Provision Ant.	-2,112.000

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

	Libelle	31/12/2005
CH 1	Charges de gestion des placements	1,192,416.758
	Rémunération du gestionnaire	156,504.719
	Rémunération du dépositaire	149,052.108
	Rémunération du distributeur	886,859.931
CH 2	Autres charges	200,615.868
	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
PR 3	Autres Produits	418.509
	Autres produits	418.509