

**SITUATION TRIMESTRIELLE DE L'UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV**  
**ARRETEE AU 30 septembre 2004**

**AVIS SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES**  
**DE L'UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV**  
**ARRETES AU 30 septembre 2004**

Nous avons audité les états financiers de la société UNION FINANCIERE SALAMMBO-SICAV au 30 septembre 2004. Ces états financiers sont établis sous la responsabilité de la Direction Générale. 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 amenés 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 30 septembre 2004 et des résultats de ses opérations pour la période close à cette date en conformité avec le Système Comptable des Entreprises.

La société UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV détient au 30 septembre 2004, des obligations BATAM d'une valeur de 82 884 DT correspondant à leur coût d'acquisition majoré d'intérêts courus et non échus. La société BATAM n'a pas pu réaliser son programme initial de restructuration et par conséquent il y aurait une incertitude quant au remboursement des obligations sus-indiquées.

**Jelil BOURAOUI**

**Bilan arrêté au 30 septembre 2004**  
**(En Dinars Tunisien)**

<b>ACTIF</b>	<b>Note</b>	<b>30/09/2004</b>	<b>30/09/2003</b>	<b>31/12/2003</b>
<b>PORTEFEUILLE TITRES</b>	AC 1	<b>1 559 054,138</b>	<b>836 482,971</b>	<b>788 984,975</b>
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		594 950,924	241 468,500	243 195,169
Emprunts obligataires		882 328,422	542 716,671	492 164,462
Autres valeurs		81 774,792	52 297,800	53 625,344
<b>PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES</b>		<b>626 248,695</b>	<b>241 917,888</b>	<b>259 061,409</b>
Placements monétaires	AC 1	625 449,850	238 533,340	241 480,069
Disponibilités		798,845	3 384,548	17 581,340
<b>Créances d'exploitation</b>	AC 2	<b>0,000</b>	<b>0,000</b>	<b>0,000</b>
Créances d'exploitation		0,000	0,000	0,000
<b>Autres Actifs</b>	AC 3	<b>582,534</b>	<b>1 017,863</b>	<b>1 017,863</b>
Autres Actifs		582,534	1 017,863	1 017,863
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>2 185 885,367</b>	<b>1 079 418,722</b>	<b>1 049 064,247</b>
<b>PASSIF</b>		<b>30/09/2004</b>	<b>30/09/2003</b>	<b>31/12/2003</b>
Opérateurs créditeurs	PA 1	4 256,302	2 437,711	2 392,082
Créditeurs divers	PA 2	26 686,601	28 556,049	33 512,402
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>30 942,903</b>	<b>30 993,760</b>	<b>35 904,484</b>
<b>Capital</b>	CP 1	<b>2 102 007,058</b>	<b>1 019 128,057</b>	<b>983 969,968</b>
Capital en nominal	CP 2	<u>2 268 900,000</u>	<u>1 112 300,000</u>	<u>1 071 800,000</u>
Capital en début de période		1 071 800,000	1 480 400,000	1 480 400,000
Emission en nominal		3 337 300,000	1 014 300,000	1 815 300,000
Rachat en nominal		-2 140 200,000	-1 382 400,000	-2 223 900,000
Sommes non distribuables		<u>-166 892,942</u>	<u>-93 171,943</u>	<u>-87 830,032</u>
Sommes non distribuables exercices antérieurs		-87 830,032	-64 291,394	-64 291,394
Sommes non distribuables exercice en cours		-79 062,910	-28 880,549	-23 538,638
<b>Sommes distribuables</b>		<b>52 935,406</b>	<b>29 296,905</b>	<b>29 189,795</b>
Sommes distribuables exercices antérieurs				
Sommes distribuables de l'exercice en cours		9,909	11,108	10,703
<b>ACTIF NET</b>	CP 1	<b>2 154 942,464</b>	<b>1 048 424,962</b>	<b>1 013 159,763</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>2 185 885,367</b>	<b>1 079 418,722</b>	<b>1 049 064,247</b>

**Etat de résultat arrêté au 30 septembre 2004**  
(En Dinars Tunisien)

		du 01/07/2004 Note au 30/09/2004	du 01/01/2004 au 30/09/2004	du 01/07/2003 au 30/09/2003	du 01/01/2003 au 30/09/2003	du 01/01/2003 au 31/12/2003
a- Dividendes	PR 1	4 830,000	43 666,810	1 042,400	31 160,604	31 160,604
b- Revenus des obligations et valeurs ass.	PR 1	8 963,181	23 972,075	5 949,225	17 491,484	25 039,275
c- Revenus des placements monétaires	PR 2	5 468,254	10 590,604	3 666,768	12 390,273	15 337,002
<b>Total DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>19 261,435</b>	<b>78 229,489</b>	<b>10 658,393</b>	<b>61 042,361</b>	<b>71 536,881</b>
- Charges de gestion des placements	CH 1	-4 256,302	-10 598,272	-2 437,711	-7 772,590	-10 164,672
<b>- Revenus Nets des placements</b>		<b>15 005,133</b>	<b>67 631,217</b>	<b>8 220,682</b>	<b>53 269,771</b>	<b>61 372,209</b>
- Autres produits	PR 3	0,000	0,000	0,000	0,000	123,306
- Autres charges	CH 2	-8 424,459	-25 342,660	-7 163,341	-21 969,960	-29 200,162
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>6 580,674</b>	<b>42 288,557</b>	<b>1 057,341</b>	<b>31 299,811</b>	<b>32 295,353</b>
Régularisation du résultat d'exploitation		8 431,021	10 636,940	-1 247,457	-2 014,014	-3 116,261
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>15 011,695</b>	<b>52 925,497</b>	<b>-190,116</b>	<b>29 285,797</b>	<b>29 179,092</b>
- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		<b>-8 431,021</b>	<b>-10 636,940</b>	<b>1 247,457</b>	<b>2 014,014</b>	<b>3 116,261</b>
Variation des + ou - V po. sur titres		-10 194,108	77 042,559	56 161,146	82 514,023	83 982,091
+ou - V réalisées sur cession des titres		-947,471	-69 492,241	-49 129,444	-133 548,510	-132 541,403
Frais de négociation		-711,681	-2 349,912	-398,254	-687,392	-687,392
<b>Résultat non distribuable</b>		<b>-11 853,260</b>	<b>5 200,406</b>	<b>6 633,448</b>	<b>-51 721,879</b>	<b>-49 246,704</b>
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>-5 272,586</b>	<b>47 488,963</b>	<b>7 690,789</b>	<b>-20 422,068</b>	<b>-16 951,351</b>

**Etat de variation de l'actif net arrêté au 30 septembre 2004**  
(En Dinars Tunisien)

	du 01/07/2004 au 30/09/2004	du 01/01/2004 au 30/09/2004	du 01/07/2003 au 30/09/2003	du 01/01/2003 au 30/09/2003	du 01/01/2003 au 31/12/2003
<b><u>AN 1 - VARIATION DE L'ACTIF NET</u></b>					
<b><u>RESULTANT DES OPERATION</u></b>					
<b><u>D'EXPLOITATION</u></b>	<b>-5 272,586</b>	<b>47 488,963</b>	<b>7 690,789</b>	<b>-20 422,068</b>	<b>-16 951,351</b>
a- Résultat d'exploitation	6 580,674	42 288,557	1 057,341	31 299,811	32 295,353
b- Variation des + ou - V pot. sur titres	-10 194,108	77 042,559	56 161,146	82 514,023	83 982,091
c- + ou - V réalisées sur cession de titres	-947,471	-69 492,241	-49 129,444	-133 548,510	-132 541,403
d- Frais de négociation de titres	-711,681	-2 349,912	-398,254	-687,392	-687,392
<b>AN 2- <u>DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</u></b>	<b>0,000</b>	<b>-43 110,536</b>	<b>0,000</b>	<b>-41 877,087</b>	<b>-41 877,087</b>
<b>AN 3 - <u>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u></b>	<b>338 721,724</b>	<b>1 137 404,274</b>	<b>-44 273,767</b>	<b>-357 316,902</b>	<b>-396 052,818</b>
<b>a- Souscriptions</b>					
Capital	673 800,000	3 337 300,000	110 500,000	1 014 300,000	1 815 300,000
Régul. des sommes non dist.	-47 343,700	-231 025,616	-9 844,525	-80 772,120	-150 669,367
Régul. des sommes dist.	15 358,973	72 069,426	2 913,965	16 790,861	38 145,500
<b>b- Rachat</b>					
Capital	-318 000,000	-2 140 200,000	-157 700,000	-1 382 400,000	-2 223 900,000
Régul. des sommes non dist.	21 832,849	146 762,300	14 018,687	103 613,450	176 377,433
Régul. des sommes dist.	-6 926,398	-47 501,836	-4 161,894	-28 849,093	-51 306,384
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>333 449,138</b>	<b>1 141 782,701</b>	<b>-36 582,978</b>	<b>-419 616,057</b>	<b>-454 881,256</b>
<b>ACTIF NET</b>					
a- en début de période	1 821 493,326	1 013 159,763	1 085 007,940	1 468 041,019	1 468 041,019
b- en fin de période	2 154 942,464	2 154 942,464	1 048 424,962	1 048 424,962	1 013 159,763
<b><u>NOMBRE D'ACTION</u></b>					
a- en début de période	19 131	10 718	11 595	14 804	14 804
b- en fin de période	22 689	22 689	11 123	11 123	10 718
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>94,977</b>	<b>94,977</b>	<b>94,257</b>	<b>94,257</b>	<b>94,528</b>
<b>TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE</b>	<b>-0,98%</b>	<b>4,47%</b>	<b>2,89%</b>	<b>-1,89%</b>	<b>-1,14%</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS DE LA SOCIETE  
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV  
Arrêtés au 30/09/2004**

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

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30-09-2004 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 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 30 septembre ou à la date antérieure la plus récente. La différence par rapport au prix d'achat constitue selon le cas, une plus ou moins value potentielle, portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

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

**II – 4 – Cession des placements :**

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

**AC 1 : Note sur le portefeuille titres  
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV  
Arrêté le 30/09/2004**

Désignation	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2004	% l'Actif Net
<b>Actions, valeurs assimilées et droits rattachés</b>		<b>681 070,310</b>	<b>594 950,924</b>	<b>27,61%</b>
ATL	3 217	82 681,975	60 212,589	2,79%
BH	3 509	32 671,289	32 984,600	1,53%
BIAT	6 094	135 442,045	112 714,624	5,23%
BS	1 466	14 145,656	10 965,680	0,51%
BTEI	2 150	45 511,400	45 580,000	2,12%
C I L	3 740	80 998,012	58 358,960	2,71%
ICF	230	7 951,200	7 130,000	0,33%
MONOPRIX	405	12 282,600	12 279,600	0,57%
SFBT	2 647	120 305,559	108 852,581	5,05%
SOTETEL	2 310	91 591,000	90 457,290	4,20%
SOTRAPIL	200	2 860,000	2 879,600	0,13%

STEQ	300	2 640,000	2 598,900	0,12%	
TAIR	200	2 340,900	2 225,000	0,10%	
TLS	2 579	49 648,674	47 711,500	2,21%	
<b>Titres OPCVM</b>		<b>81 500,989</b>	<b>81 774,792</b>	<b>3,79%</b>	
ALYSSA	792	81 500,989	81 774,792	3,79%	
<b>Obligations Privées</b>		<b>286 008,960</b>	<b>292 662,987</b>	<b>13,58%</b>	
AMEN LEASE 2001 B	1 500	105 000,000	105 588,575	4,90%	
BATAM 2000	2 000	81 008,960	82 884,248	3,85%	
UTL 2000 A	2 500	100 000,000	104 190,164	4,83%	
<b>Obligations BTA</b>		<b>579 812,300</b>	<b>589 665,435</b>	<b>27,36%</b>	
<b>Ligne</b>	<b>Date d'Acqui.</b>				
BTA042010	30/09/2003	160	157 600,000	161 671,452	7,50%
BTA042014	14/04/2004	100	101 020,000	103 814,521	4,82%
BTA072007	15/09/2004	300	300 060,000	302 981,918	14,06%
BTA092005	29/08/2003	21	21 132,300	21 197,544	0,98%
<b>TOTAL</b>		<b>1 628 392,559</b>	<b>1 559 054,138</b>	<b>72,35%</b>	

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

Arrêté le 30/09/2004

Désignation	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2004	% l'Actif Net	
<b>BTCT</b>					
<b>Ligne</b>	<b>Date d'Acqui.</b>				
07/12/2004	13/01/2004	133	127 054,957	130 806,687	6,07%
08/02/2005	28/07/2004	253	246 302,621	248 056,790	11,51%
08/02/2005	31/03/2004	48	45 971,091	46 905,155	2,18%
05/04/2005	02/09/2004	205	199 055,968	199 681,218	9,27%
<b>Total placements monétaires</b>		<b>618 384,637</b>	<b>625 449,850</b>	<b>29,02%</b>	

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

Arrêté le 30/09/2004

Désignation	Période du 01/07/2004 au 30/09/2004	Période du 01/07/2003 au 30/09/2003
<b>Revenus des Actions et valeurs assimilées</b>	<b>4 830,000</b>	<b>1 042,400</b>
<b>Revenus des titres OPCVM</b>	<b>0,000</b>	<b>0,000</b>
<b>Revenus des obligations et valeurs assimilées</b>	<b>8 963,181</b>	<b>5 949,225</b>
Revenus des obligations Etat	4 567,693	126,197
Revenus des obligations privées	4 395,488	5 823,028
<b>TOTAL</b>	<b>13 793,181</b>	<b>6 991,625</b>

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

Arrêté le 30/09/2004

Désignation	Période du 01/07/2004 au 30/09/2004	Période du 01/07/2003 au 30/09/2003
Intérêts des bons de trésor	5 468,254	3 666,768
<b>Total placements monétaires</b>	<b>5 468,254</b>	<b>3 666,768</b>

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

Arrêté le 30/09/2004

	Mvt sur le capital	Mvt sur l'Actif Net
<b>Capital début de période au 31/12/2003</b>	<b>983 969,968</b>	<b>983 969,968</b>
<b>Souscriptions de la période</b>	<b>3 337 300,000</b>	<b>3 337 300,000</b>
<b>Rachats de la période</b>	<b>-2 140 200,000</b>	<b>-2 140 200,000</b>
<b>Autres mouvements</b>	<b>-79 062,910</b>	<b>-26 127,504</b>
- Variation des plus ou moins values et frais de Nég.	5 200,406	5 200,406
- Régularisation sommes non distribuables	-84 263,316	-84 263,316
- Sommes distribuables de la période		52 935,406
<b>Montant fin de période au 30/09/2004</b>	<b>2 102 007,058</b>	<b>2 154 942,464</b>

**CP 2 : Note sur le capital**  
**UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV**  
**Arrêté le 30/09/2004**

<b>Capital au 31/12/2003</b>	
* Montant	1 071 800,000
* Nombre de titres en circulation	10 718
* Nombre d'actionnaires	43
<b>Souscriptions Réalisées</b>	
* Volume	3 337 300,000
* Nombre de titres émis	33 373
<b>Rachats Effectués</b>	
* Volume	2 140 200,000
* Nombre de titres rachetés	21 402
<b>Capital au 30/09/2004</b>	
* Volume	2 268 900,000
* Nombre de titres en circulation	22 689
* Nombre d'actionnaires	87

**Notes sur le passif et autres actifs**  
**UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV**  
**Arrêté le 30/09/2004**

-	Libelle	30/09/2004
<b>AC 2</b>	<b>Créances d'exploitations</b>	<b>0,000</b>
-	Dividendes à recevoir	0,000
-	Intérêts à recevoir	0,000
<b>AC 3</b>	<b>Autres Actifs</b>	<b>582,534</b>
-	RàS sur BTA	582,534
<b>PA 1</b>	<b>Opérateurs créditeurs</b>	<b>4 256,302</b>
-	Frais du Gestionnaire	638,450
-	Frais du Dépositaire	472,924
-	Frais de Distributeur	3 144,928
<b>PA 2</b>	<b>Créditeurs divers</b>	<b>26 686,601</b>
-	Etat retenue à la source	0,000
-	Redevance CMF	287,250
-	Charges à payer ex. ant.	6 681,747
-	Charges et produits en attente de régul.	0,000
-	Provision pour charge à payer ex. en cours PA2-1	19 717,604
<b>PA 2-1</b>	<b>Provision pour charges à payer ex. en cours</b>	<b>19 717,604</b>
-	Provision linéaire des Charges à payer ex. en cours	23 282,514
-	Charges payées sur exercice en cours	-3 564,910
-	<b>Charges à payer sur l'exercice 2004</b>	<b>31 100,000</b>
-	Jetons de présence 2004	12 750,000
-	Honoraire commissaires aux comptes	6 600,000
-	Frais Assemblée	2 000,000
-	Salaire Mr. Le Directeur Général	11 500,000
-	Frais de publication au bulletin CMF	500,000
-	Taxe revenant aux collectivités locales	200,000
-	Abattement sur Provision Ant.	-2 450,000

**Notes sur les charges et produits de gestion**  
**UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV**  
**Arrêté le 30/09/2004**

-	Libelle	30/09/2004
<b>CH 1</b>	<b>Charges de gestion des placements</b>	<b>10 598,272</b>
-	Rémunération du Gestionnaire	1 589,748
-	Rémunération du Dépositaire	2 211,196
-	Rémunération du Distributeur	6 797,328
<b>CH 2</b>	<b>Autres charges</b>	<b>25 342,660</b>
-	Redevance CMF	1 177,591
-	Services bancaires et assimilés	857,555
-	Impôts, taxes et versements assimilés	25,000
-	Dotations aux provisions	23 282,514

