

**SITUATION TRIMESTRIELLE DE L'UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV
ARRETEE AU 31 MARS 2004**

**AVIS SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES
DE L'UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV
ARRETES AU 31 MARS 2004**

Nous avons audité les états financiers de la société UNION FINANCIERE SALAMMBO-SICAV au 30 JUIN 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 31 MARS 2004 et des résultats de ses opérations pour la période close à cette date en conformité avec le Système Comptable des Entreprises.

Jelil BOURAOUI

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

ACTIF	Note	30/06/2004	30/06/2003	31/12/2003
PORTEFEUILLE TITRES	AC 1	<u>1 204 749,265</u>	<u>740 489,317</u>	<u>788 984,975</u>
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		519 271,969	347 964,390	243 195,169
Emprunts obligataires		594 545,996	377 888,019	492 164,462
Autres valeurs		90 931,300	14 636,908	53 625,344
PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES		<u>637 271,021</u>	<u>318 794,049</u>	<u>259 061,409</u>
Placements monétaires	AC 1	373 711,464	317 225,579	241 480,069
Disponibilités		263 559,557	1 568,470	17 581,340
Créances d'exploitation	AC 2	<u>3 888,513</u>	<u>51 675,199</u>	<u>0,000</u>
Créances d'exploitation		3 888,513	51 675,199	0,000
Autres Actifs **	AC 3	<u>0,000</u>	<u>0,000</u>	<u>1 017,863</u>
Autres Actifs **		0,000	0,000	1 017,863
TOTAL ACTIF		<u>1 845 908,799</u>	<u>1 110 958,565</u>	<u>1 049 064,247</u>
PASSIF		<u>30/06/2004</u>	<u>30/06/2003</u>	<u>31/12/2003</u>
Opérateurs créditeurs	PA 1	3 742,081	2 528,966	2 392,082
Créditeurs divers	PA 2	20 673,392	23 421,659	33 512,402
TOTAL PASSIF		<u>24 415,473</u>	<u>25 950,625</u>	<u>35 904,484</u>
Capital	CP 1	<u>1 783 571,169</u>	<u>1 055 520,447</u>	<u>983 969,968</u>
Capital en nominal	CP 2	<u>1 913 100,000</u>	<u>1 159 500,000</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		2 663 500,000	903 800,000	1 815 300,000
Rachat en nominal		-1 822 200,000	-1 224 700,000	-2 223 900,000
Sommes non distribuables		<u>-129 528,831</u>	<u>-103 979,553</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		-41 698,799	-39 688,159	-23 538,638
Sommes distribuables		<u>37 922,157</u>	<u>29 487,493</u>	<u>29 189,795</u>
Sommes distribuables exercices antérieurs		8,355	11,580	10,703
Sommes distribuables de l'exercice en cours		37 913,802	29 475,913	29 179,092
ACTIF NET	CP 1	<u>1 821 493,326</u>	<u>1 085 007,940</u>	<u>1 013 159,763</u>
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		<u>1 845 908,799</u>	<u>1 110 958,565</u>	<u>1 049 064,247</u>

** Les chiffres arrêtés au 30/06/2003 ont été reclassés au niveau des créances d'exploitation.

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

	Note	Période du 01/04/2004 au 30/06/2004	Période du 01/01/2003 au 30/06/2004	Période du 01/04/2003 au	Période du 01/01/2003 au 30/06/2003	Période du 01/01/2003 au 31/12/2003
a- Dividendes	PR 1	38 836,810	38 836,810	30 118,204	30 118,204	31 160,604
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées	PR 1	8 146,406	15 008,894	5 645,059	11 542,259	25 039,275
c- Revenus des placements monétaires	PR 2	2 822,344	5 122,350	4 114,830	8 723,505	15 337,002
Total DES REVENUS DES PLACEMENTS		49 805,560	58 968,054	39 878,093	50 383,968	71 536,881
- Charges de gestion des placements	CH 1	-3 742,081	-6 341,970	-2 528,966	-5 334,879	-10 164,672
- Revenus Nets des placements		46 063,479	52 626,084	37 349,127	45 049,089	61 372,209
- Autres produits	PR 3	0,000	0,000	0,000	0,000	123,306
- Autres charges	CH 2	-8 851,750	-16 918,201	-7 832,360	-14 806,619	-29 200,162
RESULTAT D'EXPLOITATION		37 211,729	35 707,883	29 516,767	30 242,470	32 295,353
Régularisation du résultat d'exploitation		2 544,229	2 205,919	-686,492	-766,557	-3 116,261
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		39 755,958	37 913,802	28 830,275	29 475,913	29 179,092
- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		-2 544,229	-2 205,919	686,492	766,557	3 116,261
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		23 901,627	87 236,667	1 522,717	26 352,877	83 982,091
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		-35 050,906	-68 544,770	-1 436,658	-84 419,066	-132 541,403
Frais de négociation		-800,602	-1 638,231	0,000	-289,138	-687,392
Résultat non distribuable		-11 949,881	17 053,666	86,059	-58 355,327	-49 246,704
RESULTAT NET DE LA PERIODE		25 261,848	52 761,549	29 602,826	-28 112,857	-16 951,351

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

	Période du 01/04/2004 au 30/06/2004	Période du 01/01/2003 au 30/06/2004	Période du 01/04/2003 au 30/06/2003	Période du 01/01/2003 au 30/06/2003	Période du 01/01/2003 au 31/12/2003
AN 1 -VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATION D'EXPLOITATION	25 261,848	52 761,549	29 602,826	-28 112,857	-16 951,351
a- Résultat d'exploitation	37 211,729	35 707,883	29 516,767	30 242,470	32 295,353
b- Variation des plus ou moins valeurs potentielles sur titres	23 901,627	87 236,667	1 522,717	26 352,877	83 982,091
c- Plus ou moins valeurs réalisées sur cession de titres	-35 050,906	-68 544,770	-1 436,658	-84 419,066	-132 541,403
d- Frais de négociation de titres	-800,602	-1 638,231	0,000	-289,138	-687,392
AN 2- DISTRIBUTION DE DIVIDENDES	-43 110,536	-43 110,536	-41 877,087	-41 877,087	-41 877,087
AN 3 - TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	341 931,694	798 682,550	-33 691,284	-313 043,135	-396 052,818
a- Souscriptions					
Capital	1 048 700,000	2 663 500,000	805 800,000	903 800,000	1 815 300,000
Régularisation des sommes non distribuables	-64 375,621	-183 681,916	-65 208,950	-70 927,595	-150 669,367
Régularisation des sommes distribuables	13 901,544	56 710,453	10 415,191	13 876,896	38 145,500
b- Rachat					
Capital	-688 400,000	-1 822 200,000	-840 400,000	-1 224 700,000	-2 223 900,000
Régularisation des sommes non distribuables	42 633,720	124 929,451	66 804,504	89 594,763	176 377,433
Régularisation des sommes distribuables	-10 527,949	-40 575,438	-11 102,029	-24 687,199	-51 306,384
VARIATION DE L'ACTIF NET	324 083,006	808 333,563	-45 965,545	-383 033,079	-454 881,256
ACTIF NET					
a- en début de période	1 497 410,320	1 013 159,763	1 130 973,485	1 468 041,019	1 468 041,019
b- en fin de période	1 821 493,326	1 821 493,326	1 085 007,940	1 085 007,940	1 013 159,763
NOMBRE D' ACTIONS					
a- en début de période	15 528	10 718	11 941	14 804	14 804
b- en fin de période	19 131	19 131	11 595	11 595	10 718
VALEUR LIQUIDATIVE	95,211	95,211	93,575	93,575	94,528
TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	6,25%	7,23%	10,03%	-4,24%	-1,14%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS DE LA SOCIETE
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV
Arrêtés au 31/03/2004

I – Référentiel d'élaboration des états financiers trimestriels :

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30-06-2004 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 dividende est établi pour les titres non admis à la cote.

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

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

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

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

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

II – 3- Evaluation des obligations et placements monétaires :

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

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

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

II – 4 – Cession des placements :

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

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

**AC 1 : Note sur le portefeuille titres
UNION FINANCIERE SALAMMO SICAV
Arrêté le 30/06/2004**

Désignation	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2004	% l'Actif Net	
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		594 915,548	519 271,969	28,51%	
ATL	3 217	82 681,975	56 107,697	3,08%	
BH	1 600	14 456,889	16 000,000	0,88%	
BIAT	6 094	135 442,045	112 129,600	6,16%	
BS	2 467	24 014,286	21 216,200	1,16%	
BT	570	30 195,639	33 459,000	1,84%	
BTEI	250	5 224,000	5 146,750	0,28%	
C I L	3 700	82 150,895	54 945,000	3,02%	
ICF	200	7 020,000	6 400,000	0,35%	
MONOPRIX	200	6 030,000	6 194,600	0,34%	
SFBT	1 316	63 127,059	56 610,372	3,11%	
SOTETEL	1 950	84 841,000	84 600,750	4,64%	
STB	1 200	8 620,000	8 052,000	0,44%	
TLS	2 655	51 111,760	58 410,000	3,21%	
Titres OPCVM		90 939,196	90 931,300	4,99%	
ALYSSA	890	90 939,196	90 931,300	4,99%	
Obligations Privées		301 008,960	310 707,499	17,06%	
AMEN LEASE 2001 B	1 500	120 000,000	126 240,656	6,93%	
BATAM 2000	2 000	81 008,960	81 634,056	4,48%	
UTL 2000 A	2 500	100 000,000	102 832,787	5,65%	
Obligations BTA		279 752,300	283 838,497	15,58%	
Ligne	Date d'Acqui.				
BTA042010	30/09/2003	160	157 600,000	159 493,698	8,76%
BTA042014	14/04/2004	100	101 020,000	102 302,192	5,62%
BTA092005	29/08/2003	21	21 132,300	22 042,607	1,21%
TOTAL		1 266 616,004	1 204 749,265	66,14%	

AC 1 : Note sur les placement monétaires
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV
 Arrêté le 30/06/2004

Désignation	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2004	% l'Actif Net	
BTCT					
Ligne	Date d'Acqui.				
BTCT 071204 52S	13/01/2004	133	127 054,957	129 458,139	7,11%
BTCT 080205 52S	31/03/2004	150	143 659,661	145 100,835	7,97%
BTCT 310804 52S	22/06/2004	100	99 056,214	99 152,490	5,44%
Total placements monétaires			369 770,832	373 711,464	20,52%

PR 1 : Note sur les revenus du portefeuille titres
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV
 Arrêté le 30/06/2004

Désignation	Période du 01/04/2004 au 30/06/2004	Période du 01/04/2003 au 30/06/2003
Revenus des Actions et valeurs assimilées	26 924,000	28 051,100
Revenus des titres OPCVM	11 912,810	2 067,104
Revenus des obligations et valeurs assimilées	8 146,406	5 645,059
Revenus des obligations Etat	3 719,015	0,000
Revenus des obligations privées	4 427,391	5 645,059
TOTAL	46 983,216	35 763,263

PR 2 : Note sur les revenus des placements
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV
 Arrêté le 30/06/2004

Désignation	Période du 01/04/2004 au 30/06/2004	Période du 01/04/2003 au 30/06/2003
Intérêts des bons de trésor	2 822,344	4 114,830
Total placements monétaires	2 822,344	4 114,830

CP 1 : Mouvement sur le capital et l'Actif Net
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV
 Arrêté le 30/06/2004

	Mvt sur le capital	Mvt sur l'Actif Net
Capital début de période au 31/12/2003	983 969,968	983 969,968
Souscriptions de la période	2 663 500,000	2 663 500,000
Rachats de la période	-1 822 200,000	-1 822 200,000
Autres mouvements	-41 698,799	-3 776,642
- Variation des plus ou moins values et frais de Nég.	17 053,666	17 053,666
- Régularisation sommes non distribuables	-58 752,465	-58 752,465
- Sommes distribuables de la période		37 922,157
Montant fin de période au 30/06/2004	1 783 571,169	1 821 493,326

CP 2 : Note sur le capital
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV
 Arrêté le 30/06/2004

Capital au 31/12/2003	
* Montant	1 071 800,000
* Nombre de titres en circulation	10 718
* Nombre d'actionnaires	43
Souscriptions Réalisées	
* Volume	2 663 500,000
* Nombre de titres émis	26 635
Rachats Effectués	
* Volume	1 822 200,000
* Nombre de titres rachetés	18 222
Capital au 30/06/2004	
* Volume	1 913 100,000
* Nombre de titres en circulation	19 131
* Nombre d'actionnaires	76

**Notes sur le passif et autres actifs
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV
Arrêté le 30/06/2004**

	Libelle	30/06/2004
AC 2	<u>Créances d'exploitations</u>	<u>3 888,513</u>
-	Dividendes à recevoir	3 888,513
-	Intérêts à recevoir	0,000
AC 3	<u>Autres Actifs</u>	<u>0,000</u>
-	RàS sur BTA	0,000
PA 1	<u>Opérateurs créditeurs</u>	<u>3 742,081</u>
-	Frais du Gestionnaire	561,316
-	Frais du Dépositaire	415,790
-	Frais de Distributeur	2 764,975
PA 2	<u>Créditeurs divers</u>	<u>20 673,392</u>
-	Etat retenue à la source	41,255
-	Redevance CMF	259,558
-	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	13 690,832
PA 2-1	<u>Provision pour charges à payer ex. en cours</u>	<u>13 690,832</u>
-	Provision linéaire des Charges à payer ex. en cours	15 465,027
-	Charges payées sur exercice en cours	-1 774,195
-	<u>Charges à payer sur l'exercice 2004</u>	<u>31 100,000</u>
-	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 30/06/2004**

	Libelle	30/06/2004
CH 1	<u>Charges de gestion des placements</u>	<u>6 341,970</u>
-	Rémunération du Gestionnaire	951,298
-	Rémunération du Dépositaire	1 738,272
-	Rémunération du Distributeur	3 652,400
CH 2	<u>Autres charges</u>	<u>16 918,201</u>
-	Redevance CMF	704,667
-	Services bancaires et assimilés	723,507
-	Impôts, taxes et versements assimilés	25,000
-	Dotations aux provisions	15 465,027