

SITUATION TRIMESTRIELLE DE L'UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV
ARRETEE AU 30/06/2007

Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels de l'UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV arrêtés au 30 Juin 2007. Ces états financiers relèvent de la responsabilité de la Direction de votre société. Notre responsabilité consiste à émettre un avis sur ces états financiers sur la base de notre examen limité.

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

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers ci-joints ne présentent pas sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière trimestrielle de l'UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV arrêtée au 30 Juin 2007 en conformité avec le système comptable des entreprises.

A la demande du Conseil du Marché Financier, la cotation sur la valeur Magasin Général a été suspendue à partir du jeudi 28 juin 2007 suite à la cession du bloc d'actions appartenant à l'Etat. La reprise de cotation sera annoncée ultérieurement par Avis.

Jelil BOURAOUI

Tunis, le 26 Juillet 2007

UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV
BILAN
Arrêté le 30/06/2007

ACTIF	Note	30/06/2007	30/06/2006	31/12/2006
PORTEFEUILLE TITRES	AC 1	1,662,666.880	1,375,385.960	1,288,315.430
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		405,558.197	132.780	11,969.850
Emprunts obligataires		1,248,250.867	1,357,734.854	1,276,345.580
Autres valeurs		8,857.816	17,518.326	0.000
PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES		483,527.322	389,639.267	330,468.395
Placements monétaires	AC 1	482,914.313	388,351.017	329,286.319
Disponibilités		613.009	1,288.250	1,182.076
Créances d'exploitations	AC 2	2,875.498	8.788	0.000
Créances d'exploitations		2,875.498	8.788	0.000
Autres Actifs	AC 3	0.000	0.000	0.000
Autres Actifs		0.000	0.000	0.000
TOTAL ACTIF		2,149,069.700	1,765,034.015	1,618,783.825
PASSIF		30/06/2007	30/06/2006	31/12/2006
Opérateurs créditeurs	PA 1	4,676.898	5,937.316	3,614.526
Créditeurs divers	PA 2	8,159.363	8,774.710	15,625.692
TOTAL PASSIF		12,836.261	14,712.026	19,240.218
Capital	CP 1	2,100,366.173	1,729,099.509	1,560,457.461
Capital en nominal	CP 2	2,308,600.000	1,933,100.000	1,733,100.000
Capital en début de période		1,733,100.000	1,091,000.000	1,091,000.000
Emission en nominal		580,900.000	3,693,500.000	3,701,500.000
Rachat en nominal		-5,400.000	-2,851,400.000	-3,059,400.000
Sommes non distribuables		-208,233.827	-204,000.491	-172,642.539
Sommes non distribuables exercices antérieurs		-172,642.539	-128,368.608	-128,368.608
Sommes non distribuables exercice en cours		-35,591.288	-75,631.883	-44,273.931
Sommes distribuables		35,867.266	21,222.480	39,086.146
Sommes distribuables exercices antérieurs		6.318	0.730	0.654
Sommes distribuables de l'exercice en cours		35,860.948	21,221.750	39,085.492
ACTIF NET		2,136,233.439	1,750,321.989	1,599,543.607
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		2,149,069.700	1,765,034.015	1,618,783.825

UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV

Etat de résultat

Arrêté le 30/06/2007

	Note	Période du 01/04/2007 au 30/06/2007	Période du 01/01/2007 au 30/06/2007	Période du 01/04/2006 au 30/06/2006	Période du 01/01/2006 au 30/06/2006	Période du 01/01/2006 au 31/12/2006
a- Dividendes	PR 1	13,588.450	13,588.450	333.729	333.729	333.729
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées	PR 1	16,113.314	32,049.503	26,724.889	46,266.917	79,889.958
c- Revenus des placements monétaires	PR 2	4,641.061	7,991.801	5,248.278	10,189.459	16,158.080
Total DES REVENUS DES PLACEMENTS		34,342.825	53,629.754	32,306.896	56,790.105	96,381.767
- Charges de gestion des placements	CH 1	-4,676.898	-8,296.481	-5,937.316	-10,880.492	-18,300.984
- Revenus Nets des placements		29,665.927	45,333.273	26,369.580	45,909.613	78,080.783
- Autres produits		63.312	63.312	0.000	0.000	0.000
- Autres charges	CH 2	-6,531.688	-12,638.457	-5,896.451	-11,603.664	-23,022.212
RESULTAT D'EXPLOITATION		23,197.551	32,758.128	20,473.129	34,305.949	55,058.571
Régularisation du résultat d'exploitation		2,445.236	3,102.820	-16,085.798	-13,084.199	-15,973.079
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		25,642.787	35,860.948	4,387.331	21,221.750	39,085.492
- Régularisation du résultat d'exploitation		-2,445.236	-3,102.820	16,085.798	13,084.199	15,973.079
(annulation)						
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		26,844.895	26,295.193	-99.400	-7,920.145	-6,360.206
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		-3,777.818	-3,380.098	-349.804	21,652.579	30,961.672
Frais de négociation		-769.042	-1,116.743	0.000	-540.084	-1,061.582
Résultat non distribuable		22,298.035	21,798.352	-449.204	13,192.350	23,539.884
RESULTAT NET DE LA PERIODE		45,495.586	54,556.480	20,023.925	47,498.299	78,598.455

UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV

Etat de variation de l'actif net

Arrêté le 30/06/2007

	Période du 01/04/2007 au 30/06/2007	Période du 01/01/2007 au 30/06/2007	Période du 01/04/2006 au 30/06/2006	Période du 01/01/2006 au 30/06/2006	Période du 01/01/2006 au 31/12/2006
AN 1 - VARIATION DE L'ACTIF NET					
RESULTANT DES	45,495.586	54,556.480	20,023.925	47,498.299	78,598.455
OPERATION D'EXPLOITATION					
a- Résultat d'exploitation	23,197.551	32,758.128	20,473.129	34,305.949	55,058.571
b- Variation des plus ou moins valeurs potentielles sur titres	26,844.895	26,295.193	-99.400	-7,920.145	-6,360.206
c- Plus ou moins valeurs réalisées sur cession de titres	-3,777.818	-3,380.098	-349.804	21,652.579	30,961.672
d- Frais de négociation de titres	-769.042	-1,116.743	0.000	-540.084	-1,061.582
AN 2 - DISTRIBUTION DE DIVIDENDES	-52,113.050	-52,113.050	-49,238.968	-49,238.968	-49,238.968
AN 3 - TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	395,854.597	534,246.402	-	775,727.894	593,849.356
a- Souscriptions					3,362,105.013
Capital	429,700.000	580,900.000	119,900.000	3,693,500.000	3,701,500.000
Régularisation des sommes non distribuables	-42,905.300	-57,935.733	-12,646.429	-389,578.865	-390,421.475
Régularisation des sommes distribuables	12,142.813	16,219.331	665.584	50,917.398	51,026.488
b- Rachat					-
Capital	-3,400.000	-5,400.000	-	-	-
Régularisation des sommes non distribuables	346.308	546.093	234,827.711	300,754.632	322,607.660
Régularisation des sommes distribuables	-29.224	-83.289	-18,245.562	-28,465.271	-31,463.317
VARIATION DE L'ACTIF NET	389,237.133	536,689.832	-	773,987.225	623,208.843
ACTIF NET					
a- en début de période	1,746,996.306	1,599,543.607	3,681,035.728	976,334.764	976,334.764
b- en fin de période	2,136,233.439	2,136,233.439	1,750,321.989	1,750,321.989	1,599,543.607
NOMBRE D' ACTIONS					
a- en début de période	18,823	17,331	40,392	10,91	10,91
b- en fin de période	23,086	23,086	19,331	19,331	17,331
VALEUR LIQUIDATIVE	92.533	92.533	90.544	90.544	92.293
TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	8.54%	5.45%	2.94%	5.21%	4.54%

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
DE LA SOCIETE
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV**
Arrêtés au 30/06/2007

I – Référentiel d'élaboration des états financiers trimestriels :

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30-06-2007 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

II – Principes comptables appliqués :

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

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

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

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

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

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

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

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

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

II – 3- Evaluation des obligations et placements monétaires :

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

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

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

II – 4 – Cession des placements :

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

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

III– Unité monétaire :

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

**AC 1 : Note sur le portefeuille titres
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV
Arrêté le 30/06/2007**

Désignation	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2007	% l'Actif Net
<u>Actions, valeurs assimilées et droits rattachés</u>		<u>377,862.852</u>	<u>405,558.197</u>	<u>18.98%</u>
ADWYA	24,977	57,946.640	95,911.680	4.49%
ATB	3,500	18,680.000	17,874.500	0.84%
ATL	1,023	27,781.000	29,462.400	1.38%
BH	1,000	20,636.000	21,513.000	1.01%
BHNS7	132	2,772.000	2,790.480	0.13%
BIAT	750	29,608.000	27,600.000	1.29%
BT	350	34,870.000	32,200.000	1.51%
BTEI	1,000	29,004.700	30,052.000	1.41%
MAG GEN	300	10,476.000	10,171.200	0.48%
MONOPRIX	250	17,900.000	17,334.250	0.81%
SFBT	705	53,277.732	50,337.000	2.36%
STB	1,000	13,000.000	10,705.000	0.50%
TLS	1,936	28,322.070	24,986.016	1.17%
UIB	1,550	26,458.000	24,017.250	1.12%
<u>Droits</u>				
ADWDA07	24,977	5,744.710	9,316.421	0.44%
BHDA07	990	1,386.000	1,287.000	0.06%
<u>Titres OPCVM</u>		<u>9,032.344</u>	<u>8,857.816</u>	<u>0.004</u>
ALYSSA	88	9,032.344	8,857.816	0.41%
<u>Obligations Privées</u>		<u>75,000.000</u>	<u>78,898.356</u>	<u>3.69%</u>
AMEN LEASE 2001 B	1,500	75,000.000	78,898.356	3.69%
<u>Obligations BTA</u>		<u>1,160,910.100</u>	<u>1,169,352.511</u>	<u>54.74%</u>
<u>Ligne</u>				
BTA032009	385	398,536.600	404,789.422	18.95%
BTA062008	740	762,373.500	764,563.089	35.79%
TOTAL		<u>1,622,805.296</u>	<u>1,662,666.880</u>	<u>77.83%</u>

**AC 1 : Note sur les placement monétaires
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV
Arrêté le 30/06/2007**

Désignation	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2007	% l'Actif Net	
<u>BTCT</u>					
<u>Ligne</u>					
<u>Date d'Acqui.</u>					
13/11/2007	29/12/2006	66	63,039.424	64,378.935	3.01%
13/11/2007	09/01/2007	30	28,703.373	29,274.701	1.37%
13/11/2007	13/03/2007	246	237,404.633	240,431.562	11.25%
11/09/2007	03/04/2007	79	77,170.837	77,971.274	3.65%
11/09/2007	16/04/2007	30	29,360.272	29,620.323	1.39%
08/04/2008	11/06/2007	43	41,143.120	41,237.519	1.93%
Total placements monétaires		<u>476,821.659</u>	<u>482,914.313</u>	<u>22.61%</u>	

**PR 1 : Note sur les revenus du portefeuille titres
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV
Arrêté le 30/06/2007**

Désignation	Période du 01/04/2007 au 30/06/2007	Période du 01/04/2006 au 30/06/2006
<u>Revenus des Actions et valeurs assimilées</u>	<u>9,144.000</u>	<u>9.000</u>
<u>Revenus des titres OPCVM</u>	<u>4,444.450</u>	<u>324.729</u>
<u>Revenus des obligations et valeurs assimilées</u>	<u>16,113.314</u>	<u>26,724.889</u>
Revenus des obligations Etat	14,953.999	25,333.712
Revenus des obligations privées	1,159.315	1,391.177
TOTAL	<u>29,701.764</u>	<u>27,059.619</u>

**PR 2 : Note sur les revenus des placements
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV
Arrêté le 30/06/2007**

Désignation	Période du 01/04/2007 au 30/06/2007	Période du 01/04/2006 au 30/06/2006
Intérêts des bons de trésor	4,641.061	5,248.278
Total placements monétaires	4,641.061	5,248.278

**CP 1 : Mouvement sur le capital et l'Actif Net
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV
Arrêté le 30/06/2007**

	Mvt sur le capital	Mvt sur l'Actif Net
Capital début de période au 31/12/2006	1,560,457.461	1,560,457.461
Souscriptions de la période	580,900.000	580,900.000
Rachats de la période	-5,400.000	-5,400.000
Autres mouvements	-35,591.288	275.978
- Variation des plus ou moins values et frais de Nég.	21,798.352	21,798.352
- Régularisation sommes non distribuables	-57,389.640	-57,389.640
- Sommes distribuables de la période		35,867.266
Montant fin de période au 30/06/2007	2,100,366.173	2,136,233.439

**CP 2 : Note sur le capital
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV
Arrêté le 30/06/2007**

Capital au 31/12/2006	
* Montant	1,733,100.000
* Nombre de titres en circulation	17,331
* Nombre d'actionnaires	24
Souscriptions Réalisées	
* Volume	580,900.000
* Nombre de titres émis	5,809
Rachats Effectués	
* Volume	5,400.000
* Nombre de titres rachetés	54
Capital au 30/06/2007	
* Volume	2,308,600.000
* Nombre de titres en circulation	23,086
* Nombre d'actionnaires	24

**Notes sur le passif et autres actifs
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV
Arrêté le 30/06/2007**

	Libelle	30/06/2007
AC 2	Créances d'exploitations	2,875.498
	Dividendes à recevoir	2,875.498
	Intérêts à recevoir	1,875.288
	Obligations amorties BATAM	80,000.000
	DE sur obligations amorties BATAM	-
AC 3	Autres Actifs	0.000
	RàS sur BTA	0.000
PA 1	Opérateurs créditeurs	4,676.898
	Frais du Gestionnaire	701.538
	Frais du Dépositaire	519.655
	Frais de Distributeur	3,455.705
PA 2	Créditeurs divers	8,159.363
	Etat retenue à la source	0.000
	Redevance CMF	172.851
	Charges à payer ex. ant.	-1,723.807
	Budget des charges à payer ex. en cours	9,710.319
	Budget des charges à payer ex. en cours	9,710.319
	Abonnement linéaire des Charges à payer ex. en cours	11,471.355
	Charges payées sur exercice en cours	-1,761.036
	Charges à payer sur l'exercice 2007	23,132.842
	Jetons de présence 2007	12,750.000
	Honoraire commissaires aux comptes	6,601.200
	Frais Assemblée	1,819.844
	Frais de publication au bulletin CMF	602.100
	Taxe revenant aux collectivités locales	245.000
	Abattement sur Provision Ant.	1,114.698

Notes sur les charges et produits de gestion

UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV

Arrêté le 30/06/2007

	Libelle	30/06/2007
<u>CH 1</u>	<u>Charges de gestion des placements</u>	<u>8,296.481</u>
	Rémunération du Gestionnaire	1,244.476
	Rémunération du Dépositaire	921.836
	Rémunération du Distributeur	6,130.169
<u>CH 2</u>	<u>Autres charges</u>	<u>12,638.457</u>
	Redevance CMF	921.836
	Services bancaires et assimilés	242.866
	Impôts, taxes et versements assimilés	2.400
	Dotations aux Charges Budgetisées	0.000
	Abonnement pour Charges Budgetisées	11,471.355