

**SITUATION TRIMESTRIELLE DE UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV  
ARRETEE AU 30/06/2008**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF NET ET LES ETATS FINANCIERS AU 30 JUIN 2008.**

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 2008. 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 2008 en conformité avec le Système Comptable des Entreprises.

Les emplois en certificats de dépôt émis par l'UBCI représentent 22,81% de l'actif au 30 Juin 2008, constituant ainsi un dépassement par rapport à la limite de 10% prévue par l'article 29 du Code des Organismes de Placement Collectif promulgué par la loi n° 2001-83 du 24 juillet 2001.

**LE COMMISSAIRE AUX COMPTES  
Jelil BOURAOUI**

**BILAN  
arrêté au 30 / 06 / 2008**

<b>ACTIF</b>	<b>Note</b>	<b>30/06/2008</b>	<b>30/06/2007</b>	<b>31/12/2007</b>
<b>PORTEFEUILLE TITRES</b>	AC 1	<b><u>1,201,081.632</u></b>	<b><u>1,662,666.880</u></b>	<b><u>1,717,535.568</u></b>
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		433,078.035	405,558.197	358,899.658
Emprunts obligataires		664,271.683	1,248,250.867	1,260,859.496
Autres valeurs		103,731.914	8,857.816	97,776.414
<b>PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES</b>		<b><u>988,822.690</u></b>	<b><u>483,527.322</u></b>	<b><u>461,905.833</u></b>
Placements monétaires	AC 1	658,983.454	482,914.313	461,614.024
Disponibilités		329,839.236	613.009	291.809
<b>Créances d'exploitations</b>	AC 2	<b><u>2,069.968</u></b>	<b><u>2,875.498</u></b>	<b><u>0.000</u></b>
Créances d'exploitations		2,069.968	2,875.498	0.000
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b><u>2,191,974.290</u></b>	<b><u>2,149,069.700</u></b>	<b><u>2,179,441.401</u></b>
<b>PASSIF</b>		<b><u>30/06/2008</u></b>	<b><u>30/06/2007</u></b>	<b><u>31/12/2007</u></b>
Opérateurs créditeurs	PA 1	4,914.054	4,676.898	4,862.218
Créditeurs divers	PA 2	9,353.908	8,159.363	15,891.937
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b><u>14,267.962</u></b>	<b><u>12,836.261</u></b>	<b><u>20,754.155</u></b>
<b>Capital</b>	CP 1	<b><u>2,143,036.014</u></b>	<b><u>2,100,366.173</u></b>	<b><u>2,099,640.086</u></b>
Capital en nominal	CP 2	<b><u>2,281,900.000</u></b>	<b><u>2,308,600.000</u></b>	<b><u>2,303,400.000</u></b>
Capital en début de période		2,303,400.000	1,733,100.000	1,733,100.000
Emission en nominal		111,600.000	580,900.000	580,900.000
Rachat en nominal		-133,100.000	-5,400.000	-10,600.000
Sommes non distribuables		<b><u>-138,863.986</u></b>	<b><u>-208,233.827</u></b>	<b><u>-203,759.914</u></b>
Sommes non distribuables exercices antérieurs		-203,759.914	-172,642.539	-172,642.539
Sommes non distribuables exercice en cours		64,895.928	-35,591.288	-31,117.375
<b>Sommes distribuables</b>		<b><u>34,670.314</u></b>	<b><u>35,867.266</u></b>	<b><u>59,047.160</u></b>
Sommes distribuables exercices antérieurs		10.915	6.318	6.304
Sommes distribuables de l'exercice en cours		34,659.399	35,860.948	59,040.856
<b>ACTIF NET</b>		<b><u>2,177,706.328</u></b>	<b><u>2,136,233.439</u></b>	<b><u>2,158,687.246</u></b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b><u>2,191,974.290</u></b>	<b><u>2,149,069.700</u></b>	<b><u>2,179,441.401</u></b>

**ETAT DE RESULTAT**  
arrêté au 30 / 06 / 2008

	Note	Période				
		Période du 01/04/2008 au 30/06/2008	Période du 01/01/2008 au 30/06/2008	Période du 01/04/2007 au 30/06/2007	Période du 01/01/2007 au 30/06/2007	Période du 01/01/2007 au 31/12/2007
a- Dividendes	PR 1	16,870.276	16,870.276	13,588.450	13,588.450	16,871.340
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées	PR 1	13,801.634	29,680.420	16,113.314	32,049.503	64,308.132
c- Revenus des placements monétaires	PR 2	6,199.730	11,801.084	4,641.061	7,991.801	18,314.864
<b>Total DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>36,871.640</b>	<b>58,351.780</b>	<b>34,342.825</b>	<b>53,629.754</b>	<b>99,494.336</b>
- Charges de gestion des placements	CH 1	-4,914.054	-9,838.341	-4,676.898	-8,296.481	-17,975.397
<b>- Revenus Nets des placements</b>		<b>31,957.586</b>	<b>48,513.439</b>	<b>29,665.927</b>	<b>45,333.273</b>	<b>81,518.939</b>
- Autres produits		9.260	9.260	63.312	63.312	63.312
- Autres charges	CH 2	-6,956.814	-13,574.308	-6,531.688	-12,638.457	-25,529.597
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>25,010.032</b>	<b>34,948.391</b>	<b>23,197.551</b>	<b>32,758.128</b>	<b>56,052.654</b>
Régularisation du résultat d'exploitation		-130.564	-288.992	2,445.236	3,102.820	2,988.202
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>24,879.468</b>	<b>34,659.399</b>	<b>25,642.787</b>	<b>35,860.948</b>	<b>59,040.856</b>
<b>- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>		<b>130.564</b>	<b>288.992</b>	<b>-2,445.236</b>	<b>-3,102.820</b>	<b>-2,988.202</b>
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		78,092.738	92,596.737	26,844.895	26,295.193	17,422.133
Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres		-29,721.480	-28,530.500	-3,777.818	-3,380.098	9,721.956
Frais de négociation		-524.606	-525.204	-769.042	-1,116.743	-1,383.944
<b>Résultat non distribuable</b>		<b>47,846.652</b>	<b>63,541.033</b>	<b>22,298.035</b>	<b>21,798.352</b>	<b>25,760.145</b>
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>72,856.684</b>	<b>98,489.424</b>	<b>45,495.586</b>	<b>54,556.480</b>	<b>81,812.799</b>

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
arrêté au 30 / 06 / 2008

	Période du 01/04/2008 au 30/06/2008	Période du 01/01/2008 au 30/06/2008	Période du 01/04/2007 au 30/06/2007	Période du 01/01/2007 au 30/06/2007	Période du 01/01/2007 au 31/12/2007
<b><u>AN 1 - VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATION D'EXPLOITATION</u></b>	<b><u>72,856.684</u></b>	<b><u>98,489.424</u></b>	<b><u>45,495.586</u></b>	<b><u>54,556.480</u></b>	<b><u>81,812.799</u></b>
a- Résultat d'exploitation	25,010.032	34,948.391	23,197.551	32,758.128	56,052.654
b- Variation des plus ou moins values potentielles sur titres	78,092.738	92,596.737	26,844.895	26,295.193	17,422.133
c- Plus ou moins values réalisées sur cession de titres	-29,721.480	-28,530.500	-3,777.818	-3,380.098	9,721.956
d- Frais de négociation de titres	-524.606	-525.204	-769.042	-1,116.743	-1,383.944
<b><u>AN 2- DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</u></b>	<b><u>-58,754.212</u></b>	<b><u>-58,754.212</u></b>	<b><u>-52,113.050</u></b>	<b><u>-52,113.050</u></b>	<b><u>-52,113.050</u></b>
<b><u>AN 3 - TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u></b>	<b><u>-9,907.275</u></b>	<b><u>-20,716.130</u></b>	<b><u>395,854.597</u></b>	<b><u>534,246.402</u></b>	<b><u>529,443.890</u></b>
<b>a- Souscriptions</b>					<b>539,183.598</b>
Capital	10,500.000	111,600.000	429,700.000	580,900.000	580,900.000
Régularisation des sommes non distribuables	-723.339	-9,480.876	-42,905.300	-57,935.733	-57,935.733
Régularisation des sommes distribuables	130.614	2,749.359	12,142.813	16,219.331	16,219.331
<b>b- Rachat</b>					<b>-9,739.708</b>
Capital	-21,000.000	-133,100.000	-3,400.000	-5,400.000	-10,600.000
Régularisation des sommes non distribuables	1,446.678	10,835.771	346.308	546.093	1,058.213
Régularisation des sommes distribuables	-261.228	-3,320.384	-29.224	-83.289	-197.921
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>4,195.197</b>	<b>19,019.082</b>	<b>389,237.133</b>	<b>536,689.832</b>	<b>559,143.639</b>
<b>ACTIF NET</b>					
a- en début de période	2,173,511.131	2,158,687.246	1,746,996.306	1,599,543.607	1,599,543.607
b- en fin de période	2,177,706.328	2,177,706.328	2,136,233.439	2,136,233.439	2,158,687.246
<b>NOMBRE D'ACTION</b>					
a- en début de période	22,924	23,034	18,823	17,331	17,331
b- en fin de période	22,819	22,819	23,086	23,086	23,034
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>95.433</b>	<b>95.433</b>	<b>92.533</b>	<b>92.533</b>	<b>93.717</b>
<b>TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE</b>	<b>13.50%</b>	<b>9.18%</b>	<b>8.54%</b>	<b>5.45%</b>	<b>3.99%</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS****Arrêtées au 30/06/2008**

(Unité en Dinar tunisien)

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

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30-06-2008 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.

**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 30/06/2008**

Désignation	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2008	% l'Actif Net
<b><u>Actions, valeurs assimilées et droits rattachés</u></b>		<b><u>321,928.266</u></b>	<b><u>433,078.035</u></b>	<b><u>19.89%</u></b>
ADWYA	12,000	27,818.190	66,960.000	3.07%
ATB	3,500	18,680.000	22,799.000	1.05%
ATL	10,230	27,781.000	53,124.390	2.44%
BH	1,198	24,794.000	42,265.440	1.94%
BIAT	700	27,634.133	24,716.300	1.13%
BT	350	34,870.000	37,251.900	1.71%
BTE (ADP)	1,000	29,004.700	31,488.000	1.45%
MAG GEN	300	10,476.000	10,206.600	0.47%
MONOPRIX	150	10,740.000	14,945.250	0.69%
SFBT	3,525	53,277.732	45,056.550	2.07%
STB	800	10,400.000	7,120.000	0.33%
TLS	1,665	23,929.840	45,432.855	2.09%
TPR	3,278	13,924.680	24,830.850	1.14%
UIB	400	6,827.871	5,078.000	0.23%
<b><u>Droits</u></b>				
DATPR08	3,278	1,770.120	1,802.900	0.08%

<b>Titres OPCVM</b>		<b>103,637.189</b>	<b>103,731.914</b>	<b>0.048</b>
ALYSSA	1,034	103,637.189	103,731.914	4.76%
<b>Obligations Privées</b>		<b>250,368.727</b>	<b>259,537.111</b>	<b>11.92%</b>
AMEN LEASE 2001 B	1,500	60,000.000	63,120.328	2.90%
BH SUB07	200	20,141.304	20,723.393	0.95%
TL2006-1	2,100	170,227.423	175,693.390	8.07%
<b>Obligations BTA</b>		<b>398,536.600</b>	<b>404,734.572</b>	<b>18.59%</b>
<b>Ligne</b>				
BTA032009	385	398,536.600	404,734.572	18.59%
<b>TOTAL</b>		<b>1,074,470.782</b>	<b>1,201,081.632</b>	<b>55.15%</b>

**AC 1 : Note sur les placement monétaires  
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV  
Arrêté le 30/06/2008**

Désignation	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2008	% l'Actif Net	
<b>BTCT</b>					
<b>Ligne</b>	<b>Date d'Acqui.</b>				
02/12/2008	08/04/2008	163	157,451.835	158,983.454	7.30%
<b>Total placements monétaires</b>			<b>157,451.835</b>	<b>158,983.454</b>	<b>7.30%</b>

**Certificat de dépôt**

Emetteur	Garant	Taux de Rémunération	durée	Date de Placement	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2008	% l'Actif Net
UBCI	UBCI	5.22%	20 jours	11/06/2008	498,953.854	500,000.000	22.96%
<b>Total placement certificat de dépôt</b>					<b>498,953.854</b>	<b>500,000.000</b>	<b>22.96%</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>					<b>498,953.854</b>	<b>500,000.000</b>	<b>22.96%</b>

**PR 1 : Note sur les revenus du portefeuille titres  
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV  
Arrêté le 30/06/2008**

Désignation	Période du 01/04/2008 au 30/06/2008	Période du 01/04/2007 au 30/06/2007
<b>Revenus des Actions et valeurs assimilées</b>	<b>14,438.935</b>	<b>9,144.000</b>
<b>Revenus des titres OPCVM</b>	<b>2,431.341</b>	<b>4,444.450</b>
<b>Revenus des obligations et valeurs assimilées</b>	<b>13,801.634</b>	<b>16,113.314</b>
Revenus des obligations Etat	12,764.369	14,953.999
Revenus des obligations privées	1,037.265	1,159.315
<b>TOTAL</b>	<b>30,671.910</b>	<b>29,701.764</b>

**PR 2 : Note sur les revenus des placements  
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV  
Arrêté le 30/06/2008**

Désignation	Période du 01/04/2008 au 30/06/2008	Période du 01/04/2007 au 30/06/2007
Intérêts des bons de trésor	5,153.584	4,641.061
Intérêts des certificats de dépôt	1,046.146	0.000
<b>Total placements monétaires</b>	<b>6,199.730</b>	<b>4,641.061</b>

**CP 1 : Mouvement sur le capital et l'Actif Net**  
**UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV**  
 Arrêté le 30/06/2008

	<u>Mvt sur le capital</u>	<u>Mvt sur l'Actif Net</u>
<b><u>Capital début de période au 31/12/2007</u></b>	<b><u>2,099,640.086</u></b>	<b><u>2,099,640.086</u></b>
<b><u>Souscriptions de la période</u></b>	<b><u>111,600.000</u></b>	<b><u>111,600.000</u></b>
<b><u>Rachats de la période</u></b>	<b><u>-133,100.000</u></b>	<b><u>-133,100.000</u></b>
<b><u>Autres mouvements</u></b>	<b><u>64,895.928</u></b>	<b><u>99,566.242</u></b>
- Variation des plus ou moins values et frais de Nég.	63,541.033	63,541.033
- Régularisation sommes non distribuables	1,354.895	1,354.895
- Sommes distribuables de la période	-	34,670.314
<b><u>Montant fin de période au 30/06/2008</u></b>	<b><u>2,143,036.014</u></b>	<b><u>2,177,706.328</u></b>

**CP 2 : Note sur le capital**  
**UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV**  
 Arrêté le 30/06/2008

<b><u>Capital au 31/12/2007</u></b>	
* Montant	2,303,400.000
* Nombre de titres en circulation	23,034
* Nombre d'actionnaires	24
<b><u>Souscriptions Réalisées</u></b>	
* Volume	111,600.000
* Nombre de titres émis	1,116
<b><u>Rachats Effectués</u></b>	
* Volume	133,100.000
* Nombre de titres rachetés	1,331
<b><u>Capital au 30/06/2008</u></b>	
* Volume	2,281,900.000
* Nombre de titres en circulation	22,819
* Nombre d'actionnaires	21

**Notes sur le passif et autres actifs**  
**UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV**  
 Arrêté le 30/06/2008

<b>Libelle</b>		<b>30/06/2008</b>
<b><u>AC 2</u></b>	<b><u>Créances d'exploitations</u></b>	<b><u>2,069.968</u></b>
	Dividendes à recevoir	2,069.968
	Intérêts à recevoir	1,875.288
	Obligations amorties BATAM	80,000.000
	DE sur obligations amorties BATAM	-81,875.288
<b><u>AC 3</u></b>	<b><u>Autres Actifs</u></b>	<b><u>0.000</u></b>
	RàS sur BTA	0.000
<b><u>PA 1</u></b>	<b><u>Opérateurs créditeurs</u></b>	<b><u>4,914.054</u></b>
	Frais du Gestionnaire	737.113
	Frais du Dépositaire	546.007

	Frais de Distributeur	3,630.934
<b>PA 2</b>	<b><u>Créditeurs divers</u></b>	<b><u>9,353.908</u></b>
	Etat retenue à la source	0.000
	Redevance CMF	178.032
	Charges à payer ex. ant.	-1,082.322
	Budget des charges à payer ex. en cours	10,258.198
	<b><u>Charges à payer sur l'exercice 2008</u></b>	<b><u>24,413.607</u></b>
	Jetons de présence 2008	12,750.000
	Honoraire commissaires aux comptes	6,721.200
	Frais Assemblée	2,476.737
	Frais de publication au bulletin CMF	652.400
	Taxe revenant aux collectivités locales	233.851
	Abattement sur Provision Ant.	1,579.419

**Notes sur les charges et produits de gestion**  
**UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV**  
**Arrêté le 30/06/2008**

<b>Libelle</b>	<b>30/06/2008</b>	
<b>CH 1</b>	<b><u>Charges de gestion des placements</u></b>	<b><u>9,838.341</u></b>
	Rémunération du Gestionnaire	1,475.756
	Rémunération du Dépositaire	1,093.151
	Rémunération du Distributeur	7,269.434
<b>CH 2</b>	<b><u>Autres charges</u></b>	<b><u>13,574.308</u></b>
	Redevance CMF	1,093.151
	Services bancaires et assimilés	340.757
	Impôts, taxes et versements assimilés	0.300
	Dotations aux Charges Budgétisées	0.000
	Abonnement pour Charges Budgétisées	12,140.100