

UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV
RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS
FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 JUIN 2009

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 2009. 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 2009 en conformité avec le Système Comptable des Entreprises.

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES
Jelil BOURAOUI

UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV
BILAN
Arrêté le 30/06/2009

ACTIF	Note	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
PORTEFEUILLE TITRES	AC 1	<u>1,488,089.025</u>	<u>1,201,081.632</u>	<u>1,508,088.900</u>
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		534,121.268	433,078.035	441,096.444
Emprunts obligataires		819,453.197	664,271.683	965,414.602
Autres valeurs		134,514.560	103,731.914	101,577.854
PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES		<u>1,294,575.561</u>	<u>988,822.690</u>	<u>645,395.109</u>
Placements monétaires	AC 1	816,968.924	658,983.454	286,969.889
Disponibilités		477,606.637	329,839.236	358,425.220
Créances d'exploitations	AC 2	<u>0.000</u>	<u>2,069.968</u>	<u>0.000</u>
Créances d'exploitations		0.000	2,069.968	0.000
Autres Actifs	AC 3	<u>0.000</u>	<u>0.000</u>	<u>0.000</u>
Autres Actifs		0.000	0.000	0.000
TOTAL ACTIF		<u>2,782,664.586</u>	<u>2,191,974.290</u>	<u>2,153,484.009</u>
PASSIF		30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
Opérateurs créditeurs	PA 1	5,306.749	4,914.054	4,908.786
Créditeurs divers	PA 2	11,125.748	9,353.908	17,973.210
TOTAL PASSIF		<u>16,432.497</u>	<u>14,267.962</u>	<u>22,881.996</u>
Capital	CP 1	<u>2,732,707.600</u>	<u>2,143,036.014</u>	<u>2,089,868.710</u>
Capital en nominal	CP 2	<u>2,843,500.000</u>	<u>2,281,900.000</u>	<u>2,246,300.000</u>
Capital en début de période		2,246,300.000	2,303,400.000	2,303,400.000
Emission en nominal		763,200.000	111,600.000	251,600.000
Rachat en nominal		-166,000.000	-133,100.000	-308,700.000
Sommes non distribuables		<u>-110,792.400</u>	<u>-138,863.986</u>	<u>-156,431.290</u>
Sommes non distribuables exercices antérieurs		-156,431.290	-203,759.914	-203,759.914
Sommes non distribuables exercice en cours		45,638.890	64,895.928	47,328.624
Sommes distribuables		<u>33,524.489</u>	<u>34,670.314</u>	<u>40,733.303</u>
Sommes distribuables exercices antérieurs		9.981	10.915	10.746
Sommes distribuables de l'exercice en cours		33,514.508	34,659.399	40,722.557
ACTIF NET		<u>2,766,232.089</u>	<u>2,177,706.328</u>	<u>2,130,602.013</u>
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		<u>2,782,664.586</u>	<u>2,191,974.290</u>	<u>2,153,484.009</u>

Etat de résultat
Arrêté le 30/06/2009

	Note	Période du 01/04/2009 au 30/06/2009	Période du 01/01/2009 au 30/06/2009	Période du 01/04/2008 au 30/06/2008	Période du 01/01/2008 au 30/06/2008	Période du 01/01/2008 au 31/12/2008
a- Dividendes	PR 1	19,449.630	19,449.630	16,870.276	16,870.276	16,870.276
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées	PR 1	8,996.467	19,548.025	13,801.634	29,680.420	53,304.117
c- Revenus des placements monétaires	PR 2	7,444.234	11,911.891	6,199.730	11,801.084	18,234.450
Total DES REVENUS DES PLACEMENTS		35,890.331	50,909.546	36,871.640	58,351.780	88,408.843
- Charges de gestion des placements	CH 1	-5,306.749	-10,112.156	-4,914.054	-9,838.341	-19,756.347
- Revenus Nets des placements		30,583.582	40,797.390	31,957.586	48,513.439	68,652.496
- Autres produits		0.000	0.000	9.260	9.260	9.260
- Autres charges	CH 2	-6,275.209	-12,074.457	-6,956.814	-13,574.308	-27,004.770
RESULTAT D'EXPLOITATION		24,308.373	28,722.933	25,010.032	34,948.391	41,656.986
Régularisation du résultat d'exploitation		4,760.439	4,791.575	-130.564	-288.992	-934.429
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		29,068.812	33,514.508	24,879.468	34,659.399	40,722.557
- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		-4,760.439	-4,791.575	130.564	288.992	934.429
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		53,771.336	89,931.685	78,092.738	92,596.737	72,147.745
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		135.830	-13,400.770	-29,721.480	-28,530.500	-27,660.810
Frais de négociation		0.000	-4.515	-524.606	-525.204	-1,158.102
Résultat non distribuable		53,907.166	76,526.400	47,846.652	63,541.033	43,328.833
RESULTAT NET DE LA PERIODE		78,215.539	105,249.333	72,856.684	98,489.424	84,985.819

Etat de variation de l'actif net
Arrêté le 30/06/2009

	Période du 01/04/2009 au 30/06/2009	Période du 01/01/2009 au 30/06/2009	Période du 01/04/2008 au 30/06/2008	Période du 01/01/2008 au 30/06/2008	Période du 01/01/2008 au 31/12/2008
<u>AN 1 - VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATION D'EXPLOITATION</u>	<u>78,215.539</u>	<u>105,249.333</u>	<u>72,856.684</u>	<u>98,489.424</u>	<u>84,985.819</u>
a- Résultat d'exploitation	24,308.373	28,722.933	25,010.032	34,948.391	41,656.986
b- Variation des plus ou moins valeurs potentielles sur titres	53,771.336	89,931.685	78,092.738	92,596.737	72,147.745
c- Plus ou moins valeurs réalisées sur cession de titres	135.830	-13,400.770	-29,721.480	-28,530.500	-27,660.810
d- Frais de négociation de titres	0.000	-4.515	-524.606	-525.204	-1,158.102
<u>AN 2- DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</u>	<u>-40,598.509</u>	<u>-40,598.509</u>	<u>-58,754.212</u>	<u>-58,754.212</u>	<u>-58,754.212</u>
<u>AN 3 - TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u>	<u>539,329.032</u>	<u>570,979.252</u>	<u>-9,907.275</u>	<u>-20,716.130</u>	<u>-54,316.840</u>
a- Souscriptions					
Capital	730,200.000	763,200.000	10,500.000	111,600.000	251,600.000
Régularisation des sommes non distribuables	-36,400.602	-38,379.924	-723.339	-9,480.876	-18,779.401
Régularisation des sommes distribuables	6,262.154	6,891.696	130.614	2,749.359	5,151.284
b- Rachat					
Capital	-166,000.000	-166,000.000	-21,000.000	-133,100.000	-308,700.000
Régularisation des sommes non distribuables	7,492.414	7,492.414	1,446.678	10,835.771	22,779.192
Régularisation des sommes distribuables	-2,224.934	-2,224.934	-261.228	-3,320.384	-6,367.915
VARIATION DE L'ACTIF NET	576,946.062	635,630.076	4,195.197	19,019.082	-28,085.233

ACTIF NET					
a- en début de période	2,189,286.027	2,130,602.013	2,173,511.131	2,158,687.246	2,158,687.246
b- en fin de période	2,766,232.089	2,766,232.089	2,177,706.328	2,177,706.328	2,130,602.013
NOMBRE D' ACTIONS					
a- en début de période	22,793	22,463	22,924	23,034	23,034
b- en fin de période	28,435	28,435	22,819	22,819	22,463
VALEUR LIQUIDATIVE	97.282	97.282	95.433	95.433	94.849
TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	12.72%	9.03%	13.50%	9.18%	3.94%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS DE LA SOCIETE

Arrêtés au 30/06/2009

I – Référentiel d'élaboration des états financiers trimestriels :

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30-06-2009 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 l'UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV sont libellés en monnaie locale, en l'occurrence le dinar tunisien.

AC 1 : Note sur le portefeuille titres

Désignation	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2009	% l'Actif Net
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		353,499.852	534,121.268	19.31%
ADWYA	12,000	27,818.190	97,572.000	3.53%
ATB	4,640	21,415.257	29,264.480	1.06%
ATL	17,391	38,011.000	71,007.453	2.57%
BH	1,198	24,794.000	33,548.792	1.21%

BIAT	700	27,634.133	37,130.100	1.34%
BT	350	18,710.500	32,356.100	1.17%
BTE (ADP)	1,000	29,004.700	30,640.000	1.11%
MAG GEN	304	10,711.600	25,549.376	0.92%
MONOPRIX	150	10,740.000	21,126.150	0.76%
POULINA GP HOLD	2,585	15,380.750	17,503.035	0.63%
SFBT	3,525	53,277.732	40,756.050	1.47%
STB	800	10,400.000	9,428.800	0.34%
TLS	1,740	24,964.840	41,239.740	1.49%
TPR	3,520	13,547.600	19,356.480	0.70%
UIB	616	8,782.850	9,290.512	0.34%
Droits				
DABT09	350	16,159.500	16,205.000	0.59%
DATPR09	3,520	2,147.200	2,147.200	0.08%
Titres OPCVM		134,408.789	134,514.560	0.049
ALYSSA	1,340	134,408.789	134,514.560	4.86%
Obligations Privées		547,811.871	559,054.087	20.21%
ATBSUB09 LIGA1	1,000	100,000.000	100,493.800	3.63%
BHSUB07	200	20,141.304	20,688.910	0.75%
BNASUB09	2,000	200,000.000	202,012.054	7.30%
SIHM 2008	1,000	100,000.000	104,096.000	3.76%
TL2006-1	2,100	127,670.567	131,763.323	4.76%
Obligations BTA		251,575.000	260,399.110	9.41%
Ligne				
BTA102013	250	251,575.000	260,399.110	9.41%
TOTAL		1,287,295.512	1,488,089.025	53.79%

**AC 1 : Note sur les placement monétaires
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV
Arrêté le 30/06/2009**

Désignation	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2009	% l'Actif Net	
BTCT					
Ligne	Date d'Acqui.				
27/10/2009	14/10/2008	100	94,747.214	97,588.464	3.53%
27/10/2009	04/11/2008	150	142,577.081	146,485.350	5.30%
27/10/2009	24/11/2008	50	47,679.088	48,865.466	1.77%
02/03/2010	17/02/2009	250	238,290.409	241,509.127	8.73%
06/04/2010	24/03/2009	110	105,534.315	106,441.645	3.85%
27/10/2009	04/06/2009	80	78,669.180	78,864.735	2.85%
02/03/2010	08/06/2009	100	97,013.990	97,214.139	3.51%
Total placements monétaires		804,511.278	816,968.924	29.53%	

**PR 1 : Note sur les revenus du portefeuille titres
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV
Arrêté le 30/06/2009**

Désignation	Période du 01/04/2009 au 30/06/2009	Période du 01/04/2008 au 30/06/2008
Revenus des Actions et valeurs assimilées	15,303.000	14,438.935
Revenus des titres OPCVM	4,146.630	2,431.341
Revenus des obligations et valeurs assimilées	8,996.467	13,801.634
Revenus des obligations Etat	3,041.644	12,764.369
Revenus des obligations privées	5,954.823	1,037.265

TOTAL	28,446.097	30,671.910
PR 2 : Note sur les revenus des placements UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV Arrêté le 30/06/2009		
Désignation	Période du 01/04/2009 au 30/06/2009	Période du 01/04/2008 au 30/06/2008
Intérêts des bons de trésor	6,095.028	5,153.584
Intérêts des certificats de dépôt	440.625	1,046.146
Intérêts sur les avoirs bancaires	908.581	0.000
Total placements monétaires	7,444.234	6,199.730
CP 1 : Mouvement sur le capital et l'Actif Net UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV Arrêté le 30/06/2009		
	Mvt sur le capital	Mvt sur l'Actif Net
<u>Capital début de période au 31/12/2008</u>	<u>2,089,868.710</u>	<u>2,089,868.710</u>
<u>Souscriptions de la période</u>	<u>763,200.000</u>	<u>763,200.000</u>
<u>Rachats de la période</u>	<u>-166,000.000</u>	<u>-166,000.000</u>
<u>Autres mouvements</u>	<u>45,638.890</u>	<u>79,163.379</u>
- Variation des plus ou moins values et frais de Nég.	76,526.400	76,526.400
- Régularisation sommes non distribuables	-30,887.510	-30,887.510
- Sommes distribuables de la période	-	33,524.489
<u>Montant fin de période au 30/06/2009</u>	<u>2,732,707.600</u>	<u>2,766,232.089</u>
CP 2 : Note sur le capital UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV Arrêté le 30/06/2009		
<u>Capital au 31/12/2008</u>		
* Montant		2,246,300.000
* Nombre de titres en circulation		22,463
* Nombre d'actionnaires		21
<u>Souscriptions Réalisées</u>		
* Volume		763,200.000
* Nombre de titres émis		7,632
<u>Rachats Effectués</u>		
* Volume		166,000.000
* Nombre de titres rachetés		1,660
<u>Capital au 30/06/2009</u>		
* Volume		2,843,500.000
* Nombre de titres en circulation		28,435
* Nombre d'actionnaires		20

**Notes sur le passif et autres actifs
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV
Arrêté le 30/06/2009**

	Libelle	30/06/2009
<u>AC 2</u>	<u>Créances d'exploitations</u>	<u>0.000</u>
	Dividendes à recevoir	0.000
	Intérêts à recevoir	1,875.288
	Obligations amorties BATAM	80,000.000
	DE sur obligations amorties BATAM	-81,875.288
<u>AC 3</u>	<u>Autres Actifs</u>	<u>0.000</u>
	RàS sur BTA	0.000
<u>PA 1</u>	<u>Opérateurs créditeurs</u>	<u>5,306.749</u>
	Frais du Gestionnaire	796.013
	Frais du Dépositaire	589.645
	Frais de Distributeur	3,921.091
<u>PA 2</u>	<u>Créditeurs divers</u>	<u>11,125.748</u>
	Etat retenue à la source	84.015
	Redevance CMF	227.447
	Charges à payer ex. ant.	2,101.090
	Budget des charges à payer ex. en cours	8,713.196
	<u>Charges à payer sur l'exercice 2009</u>	<u>23,307.710</u>
	Jetons de présence	12,750.000
	Honoraire commissaires aux comptes	6,721.200
	Frais Assemblée	2,018.567
	Frais de publication au bulletin CMF	652.400
	Taxe revenant aux collectivités locales	187.966
	Réajustement sur charges budgétisées antérieures	977.577

**Notes sur les charges et produits de gestion
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV
Arrêté le 30/06/2009**

	Libelle	30/06/2009
<u>CH 1</u>	<u>Charges de gestion des placements</u>	<u>10,112.156</u>
	Rémunération du Gestionnaire	1,516.822
	Rémunération du Dépositaire	1,123.579
	Rémunération du Distributeur	7,471.755
<u>CH 2</u>	<u>Autres charges</u>	<u>12,074.457</u>
	Redevance CMF	1,123.579
	Services bancaires et assimilés	361.150
	Impôts, taxes et versements assimilés	1.200
	Dotations aux Charges Budgétisées	0.000
	Abonnement pour Charges Budgétisées	10,588.528