

SITUATION TRIMESTRIELLE DE UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV
ARRETEE AU 30/09/2008

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF NET ET LES ETATS FINANCIERS AU 30 SEPTEMBRE 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 Septembre 2008. Ces états financiers relèvent de la responsabilité de la Direction de votre société. Notre responsabilité consiste à émettre un rapport 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. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des procédures analytiques appliquées aux données financières. L'étendue d'un examen limité est considérablement moindre que celle d'un audit effectué conformément aux normes internationales d'audit et par conséquent, il ne nous permet pas d'obtenir une assurance que nous nous rendions compte d'éléments significatifs qui pourraient être relevés par un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc 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 Septembre 2008 en conformité avec le Système Comptable des Entreprises.

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES
Jelil BOURAOUI

BILAN
arrêté au 30 / 09 / 2008

ACTIF	Note	30/09/2008	30/09/2007	31/12/2007
PORTFEUILLE TITRES	AC 1	<u>1,640,144.300</u>	<u>1,650,513.200</u>	<u>1,717,535.568</u>
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		510,711.602	354,222.197	358,899.658
Emprunts obligataires		1,017,644.970	1,244,806.167	1,260,859.496
Autres valeurs		111,787.728	51,484.836	97,776.414
PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES		<u>606,857.803</u>	<u>491,974.806</u>	<u>461,905.833</u>
Placements monétaires	AC 1	160,704.256	486,289.543	461,614.024
Disponibilités		446,153.547	5,685.263	291.809
Créances d'exploitations	AC 2	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Créances d'exploitations		-	-	-
Autres Actifs	AC 3	<u>2,366.650</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Autres Actifs		2,366.650	-	-
TOTAL ACTIF		<u>2,249,368.753</u>	<u>2,142,488.006</u>	<u>2,179,441.401</u>
PASSIF		<u>30/09/2008</u>	<u>30/09/2007</u>	<u>31/12/2007</u>
Opérateurs créditeurs	PA 1	5,009.220	4,816.698	4,862.218
Créditeurs divers	PA 2	13,585.832	12,120.193	15,891.937
TOTAL PASSIF		<u>18,595.052</u>	<u>16,936.891</u>	<u>20,754.155</u>
Capital	CP 1	<u>2,193,237.000</u>	<u>2,076,294.885</u>	<u>2,099,640.086</u>
Capital en nominal	CP 2	<u>2,281,900.000</u>	<u>2,308,600.000</u>	<u>2,303,400.000</u>
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		<u>-88,663.000</u>	<u>-232,305.115</u>	<u>-203,759.914</u>
Sommes non distribuables exercices antérieurs		<203,759.914>	<172,642.539>	<172,642.539>
Sommes non distribuables exercice en cours		115,096.914	-59,662.576	-31,117.375
Sommes distribuables		<u>37,536.701</u>	<u>49,256.230</u>	<u>59,047.160</u>
Sommes distribuables exercices antérieurs		10.915	6.318	6.304
Sommes distribuables de l'exercice en cours		37,525.786	49,249.912	59,040.856
ACTIF NET		<u>2,230,773.701</u>	<u>2,125,551.115</u>	<u>2,158,687.246</u>
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		<u>2,249,368.753</u>	<u>2,142,488.006</u>	<u>2,179,441.401</u>

ETAT DE RESULTAT
arrêté au 30 / 09 / 2008

	Note	Période du 01/07/2008 au 30/09/2008	Période du 01/01/2008 au 30/09/2008	Période du 01/07/2007 au 30/09/2007	Période du 01/01/2007 au 30/09/2007	Période du 01/01/2007 au 31/12/2007
a- Dividendes	PR 1	-	16,870.276	3,282.890	16,871.340	16,871.340
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées	PR 1	11,333.081	41,013.501	16,205.300	48,254.803	64,308.132
c- Revenus des placements monétaires	PR 2	3,280.749	15,081.833	5,222.541	13,214.342	18,314.864
Total DES REVENUS DES PLACEMENTS		14,613.830	72,965.610	24,710.731	78,340.485	99,494.336
- Charges de gestion des placements	CH 1	<5,009.220>	<14,847.561>	<4,816.698>	<13,113.179>	<17,975.397>
- Revenus Nets des placements		9,604.610	58,118.049	19,894.033	65,227.306	81,518.939
- Autres produits	PR 3	-	9.260	-	63.312	63.312
- Autres charges	CH 2	<6,738.223>	<20,312.531>	<6,505.069>	<19,143.526>	<25,529.597>
RESULTAT D'EXPLOITATION		2,866.387	37,814.778	13,388.964	46,147.092	56,052.654
Régularisation du résultat d'exploitation		-	<288.992>	-	3,102.820	2,988.202
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		2,866.387	37,525.786	13,388.964	49,249.912	59,040.856
- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		-	288.992	-	<3,102.820>	<2,988.202>
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		51,083.682	143,680.419	<31,777.703>	<5,482.510>	17,422.133
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		<250.442>	<28,780.942>	7,893.010	4,512.912	9,721.956
Frais de négociation		<632.254>	<1,157.458>	<186.595>	<1,303.338>	<1,383.944>
Résultat non distribuable		50,200.986	113,742.019	<24,071.288>	<2,272.936>	25,760.145
RESULTAT NET DE LA PERIODE		53,067.373	151,556.797	-10,682.324	43,874.156	81,812.799

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
arrêté au 30 / 09 / 2008

	Période du 01/07/2008 au 30/09/2008	Période du 01/01/2008 au 30/09/2008	Période du 01/07/2007 au 30/09/2007	Période du 01/01/2007 au 30/09/2007	Période du 01/01/2007 au 31/12/2007
<u>AN 1 - VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATION D'EXPLOITATION</u>	<u>53,067.373</u>	<u>151,556.797</u>	<u><10,682.324></u>	<u>43,874.156</u>	<u>81,812.799</u>
a- Résultat d'exploitation	2,866.387	37,814.778	13,388.964	46,147.092	56,052.654
b- Variation des plus ou moins valeurs potentielles sur titres	51,083.682	143,680.419	<31,777.703>	<5,482.510>	17,422.133
c- Plus ou moins valeurs réalisées sur cession de titres	<250.442>	<28,780.942>	7,893.010	4,512.912	9,721.956
d- Frais de négociation de titres	<632.254>	<1,157.458>	<186.595>	<1,303.338>	<1,383.944>
<u>AN 2 - DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</u>	<u>-</u>	<u><58,754.212></u>	<u>-</u>	<u><52,113.050></u>	<u><52,113.050></u>
<u>AN 3 - TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u>	<u>-</u>	<u><20,716.130></u>	<u>-</u>	<u>534,246.402</u>	<u>529,443.890</u>
a- Souscriptions					
Capital	-	111,600.000	-	580,900.000	580,900.000
Régularisation des sommes non distribuables	-	<9,480.876>	-	<57,935.733>	<57,935.733>
Régularisation des sommes distribuables	-	2,749.359	-	16,219.331	16,219.331
b- Rachat					
Capital	-	<133,100.000>	-	<5,400.000>	<10,600.000>
Régularisation des sommes non distribuables	-	10,835.771	-	546.093	1,058.213
Régularisation des sommes distribuables	-	<3,320.384>	-	<83.289>	<197.921>
VARIATION DE L'ACTIF NET	53,067.373	72,086.455	-10,682.324	526,007.508	559,143.639
<u>ACTIF NET</u>					
a- en début de période	2,177,706.328	2,158,687.246	2,136,233.439	1,599,543.607	1,599,543.607
b- en fin de période	2,230,773.701	2,230,773.701	2,125,551.115	2,125,551.115	2,158,687.246

NOMBRE D'ACTIONS

a- en début de période	22,819	23,034	23,086	17,331	17,331
b- en fin de période	22,819	22,819	23,086	23,086	23,034
VALEUR LIQUIDATIVE	97.759	97.759	92.071	92.071	93.717
TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	9.67%	9.39%	-1.98%	2.95%	3.99%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**Arrêtées au 30/09/2008**

(Unité en Dinar tunisien)

I – Référentiel d'élaboration des états financiers trimestriels :

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30-09-2008 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 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,

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 30/09/2008

Désignation	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2008	% l'Actif Net
<u>Actions, valeurs assimilées et droits rattachés</u>		349.493.995	510.711.602	22.89%
ADWYA	12,000	27,818.190	82,644.000	3.70%
ATB	3,500	18,680.000	28,654.500	1.28%
ATL	10,230	6,604.900	42,771.630	1.92%
ATL NS08	5,115	22,403.700	20,618.565	0.92%
BH	1,198	24,794.000	38,203.022	1.71%
BIAT	700	27,634.133	28,793.800	1.29%
BT	350	34,870.000	43,499.750	1.95%
BTE (ADP)	1,000	29,004.700	30,948.000	1.39%
MAG GEN	300	10,476.000	14,061.300	0.63%
MONOPRIX	150	10,740.000	20,251.800	0.91%

POULINA GP HOLD	2,585	15,380.750	19,560.695	0.88%
SFBT	3,525	53,277.732	44,499.600	1.99%
STB	800	10,400.000	7,933.600	0.36%
TLS	1,665	23,929.840	47,505.780	2.13%
TPR	3,520	15,694.800	23,221.440	1.04%
UIB	371	5,846.840	5,637.345	0.25%
UIBNS8	245	2,936.010	3,722.775	0.17%
Droits				
DAATL08	10,230	9,002.400	8,184.000	0.37%
Titres OPCVM		110,677.159	111,787.728	5.01%
ALYSSA	1,104	110,677.159	111,787.728	5.01%
Obligations Privées		335,368.727	344,390.082	15.44%
AMEN LEASE 2001 B	1,500	45,000.000	45,252.246	2.03%
BHSUB07	200	20,141.304	20,981.991	0.94%
SIHM 2008	1,000	100,000.000	100,266.521	4.50%
TL2006-1	2,100	170,227.423	177,889.324	7.97%
Obligations BTA		650,111.600	673,254.888	30.18%
Ligne				
BTA032009	385	398,536.600	409,780.710	18.37%
BTA062008	740	251,575.000	263,474.178	11.81%
TOTAL		1,445,651.481	1,640,144.300	73.52%

AC 1 : Note sur les placement monétaires

UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV

Arrêté le 30/09/2008

Désignation		Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2008	% l'Actif Net
BTCT					
Ligne	Date d'Acqui.				
02/12/2008	08/04/2008	163	157,451.835	160,704.256	7.20%
TOTAL			157,451.835	160,704.256	7.20%

PR 1 : Note sur les revenus du portefeuille titres

UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV

Arrêté le 30/09/2008

Désignation	Période du 01/07/2008 au 30/09/2008	Période du 01/07/2007 au 30/09/2007
Revenus des Actions et valeurs assimilées	0.000	3,282.890
Revenus des titres OPCVM	0.000	0.000
Revenus des obligations et valeurs assimilées	11,333.081	16,205.300
Revenus des obligations Etat	7,619.836	15,118.246
Revenus des obligations privées	3,713.245	1,087.054
TOTAL	11,333.081	19,488.190

PR 2 : Note sur les revenus des placements monétaires

UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV

Arrêté le 30/09/2008

Désignation	Période du 01/07/2008 au 30/09/2008	Période du 01/07/2007 au 30/09/2007
Intérêts des bons de trésor	1,720.802	5,222.541
Intérêts des certificats de dépôt	1,559.947	0.000
Total placements monétaires	3,280.749	5,222.541

CP 1 : Mouvement sur le capital et l'Actif Net**UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV****Arrêté le 30/09/2008**

	Mvt sur le capital	Mvt sur l'Actif Net
Capital début de période au 31/12/2007	<u>2,099,640.086</u>	<u>2,099,640.086</u>
Souscriptions de la période	<u>111,600.000</u>	<u>111,600.000</u>
Rachats de la période	<u>-133,100.000</u>	<u>-133,100.000</u>
Autres mouvements	<u>115,096.914</u>	<u>152,633.615</u>
- Variation des plus ou moins values et frais de Nég.	113,742.019	113,742.019
- Régularisation sommes non distribuables	1,354.895	1,354.895
- Sommes distribuables de la période	-	37,536.701
Montant fin de période au 30/09/2008	<u>2,193,237.000</u>	<u>2,230,773.701</u>

CP 2 : Note sur le capital**UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV****Arrêté le 30/09/2008**

Capital au 31/12/2007	
* Montant	2,303,400.000
* Nombre de titres en circulation	23,034
* Nombre d'actionnaires	24
Souscriptions Réalisées	
* Volume	111,600.000
* Nombre de titres émis	1,116
Rachats Effectués	
* Volume	133,100.000
* Nombre de titres rachetés	1,331
Capital au 30/09/2008	
* 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 30/09/2008**

	Libelle	30/09/2008
AC 2	<u>Créances d'exploitations</u>	<u>0.000</u>
	Dividendes à recevoir	0.000
	Obligations amorties BATAM	81,875.288
	DE sur obligations amorties BATAM	-81,875.288
AC 3	<u>Autres Actifs</u>	<u>2,366.650</u>
	RàS sur BTA	2,366.650
PA 1	<u>Opérateurs créditeurs</u>	<u>5,009.220</u>
	Frais du Gestionnaire	751.384
	Frais du Dépositaire	556.583
	Frais de Distributeur	3,701.253
PA 2	<u>Créditeurs divers</u>	<u>13,585.832</u>
	Etat retenue à la source	0.000
	Redevance CMF	183.307
	Charges à payer sur exercice antérieur	-1,132.622
	Charges et produits en attente de régul.	0.000
	Budget des charges à payer exercice en cours	14,535.147
	<u>Charges à payer sur l'exercice 2008</u>	<u>24,413.607</u>
	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
	Ajustement sur Provision Ant.	1,579.419

Notes sur les charges et produits de gestion**UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV****Arrêté le 30/09/2008**

	Libelle	30/09/2008
CH 1	Charges de gestion des placements	14,847.561
	Rémunération du Gestionnaire	2,227.140
	Rémunération du Dépositaire	1,649.734
	Rémunération du Distributeur	10,970.687
CH 2	Autres charges	20,312.531
	Redevance CMF	1,649.734
	Services bancaires et assimilés	385.644
	Impôts, taxes et versements assimilés	0.300
	Abonnement pour Charges Budgétisées	18,276.853
PR 3	Autres Produits	9.260
	Autres produits	9.260