

SITUATION TRIMESTRIELLE DE L'UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV
ARRETEE AU 31/03/2008
AVIS SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
ARRETES AU 31 Mars 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 31 Mars 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 31 Mars 2008 en conformité avec le Système Comptable des Entreprises.

Jelil BOURAOUI

Tunis, le 24 avril 2008

UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV

BILAN

Arrêté le 31/03/2008

ACTIF	Note	31/03/2008	31/03/2007	31/12/2007
PORTEFEUILLE TITRES	AC 1	1,661,079.105	1,438,083.553	1,717,535.568
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		374,065.285	106,439.080	358,899.658
Emprunts obligataires		1,256,608.634	1,272,316.593	1,260,859.496
Autres valeurs		30,405.186	59,327.880	97,776.414
PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES		536,669.950	331,232.432	461,905.833
Placements monétaires	AC 1	536,032.568	330,599.023	461,614.024
Disponibilités		637.382	633.409	291.809
Créances d'exploitations	AC 2	0.000	0.000	0.000
TOTAL ACTIF		2,197,749.055	1,769,315.985	2,179,441.401
PASSIF		31/03/2008	31/03/2007	31/12/2007
Opérateurs créditeurs	PA 1	4,924.287	3,619.583	4,862.218
Créditeurs divers	PA 2	19,313.637	18,700.096	15,891.937
TOTAL PASSIF		24,237.924	22,319.679	20,754.155
Capital	CP 1	2,104,966.023	1,694,327.130	2,099,640.086
Capital en nominal	CP 2	2,292,400.000	1,882,300.000	2,303,400.000
Capital en début de période		2,303,400.000	1,733,100.000	1,733,100.000
Emission en nominal		101,100.000	151,200.000	580,900.000
Rachat en nominal		-112,100.000	-2,000.000	-10,600.000
Sommes non distribuables		-187,433.977	-187,972.870	-203,759.914
Sommes non distribuables des exercices antérieurs		-203,759.914	-172,642.539	-172,642.539
Sommes non distribuables de l'exercice en cours		16,325.937	-15,330.331	-31,117.375
Sommes distribuables		68,545.108	52,669.176	59,047.160
Sommes distribuables des exercices antérieurs		58,765.177	42,451.015	6.304
Sommes distribuables de l'exercice en cours		9,779.931	10,218.161	59,040.856
ACTIF NET		2,173,511.131	1,746,996.306	2,158,687.246
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		2,197,749.055	1,769,315.985	2,179,441.401

UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV

ETAT DE RESULTAT

Arrêté le 31/03/2008

	Note	Période du 01/01/2008 au 31/03/2008	Période du 01/01/2007 au 31/03/2007	Période du 01/01/2007 au 31/12/2007
a- Dividendes	PR 1	0.000	0.000	16,871.340
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées	PR 1	15,878.786	15,936.189	64,308.132
c- Revenus des placements monétaires	PR 2	5,601.354	3,350.740	18,314.864
Total DES REVENUS DES PLACEMENTS		21,480.140	19,286.929	99,494.336
- Charges de gestion des placements	CH 1	-4,924.287	-3,619.583	-17,975.397
- Revenus Nets des placements		16,555.853	15,667.346	81,518.939
- Autres produits		0.000	0.000	63.312
- Autres charges	CH 2	-6,617.494	-6,106.769	-25,529.597
RESULTAT D'EXPLOITATION		9,938.359	9,560.577	56,052.654
Régularisation du résultat d'exploitation		-158.428	657.584	2,988.202
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		9,779.931	10,218.161	59,040.856
- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		158.428	-657.584	-2,988.202

Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	14,503.999	-549.702	17,422.133
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres	1,190.980	397.720	9,721.956
Frais de négociation	-0.598	-347.701	-1,383.944
Résultat non distribuable	15,694.381	-499.683	25,760.145
RESULTAT NET DE LA PERIODE	25,632.740	9,060.894	81,812.799

UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV
ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

Arrêté le 31/03/2008

	Période du 01/01/2008 au 31/03/2008	Période du 01/01/2007 au 31/03/2007	Période du 01/01/2007 au 31/12/2007
AN 1 -VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES	25,632.740	9,060.894	81,812.799
<u>OPERATION D'EXPLOITATION</u>			
a- Résultat d'exploitation	9,938.359	9,560.577	56,052.654
b- Variation des plus ou moins valeurs potentielles sur titres	14,503.999	-549.702	17,422.133
c- Plus ou moins valeurs réalisées sur cession de titres	1,190.980	397.720	9,721.956
d- Frais de négociation de titres	-0.598	-347.701	-1,383.944
AN 2- <u>DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</u>	0.000	0.000	-52,113.050
AN 3 - <u>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u>	-10,808.855	138,391.805	529,443.890
a- Souscriptions	94,961.208	140,246.085	539,183.598
Capital	101,100.000	151,200.000	580,900.000
Régularisation des sommes non distribuables	-8,757.537	-15,030.433	-57,935.733
Régularisation des sommes distribuables	2,618.745	4,076.518	16,219.331
b- Rachat	-105,770.063	-1,854.280	-9,739.708
Capital	-112,100.000	-2,000.000	-10,600.000
Régularisation des sommes non distribuables	9,389.093	199.785	1,058.213
Régularisation des sommes distribuables	-3,059.156	-54.065	-197.921
VARIATION DE L'ACTIF NET	14,823.885	147,452.699	559,143.639
ACTIF NET			
a- en début de période	2,158,687.246	1,599,543.607	1,599,543.607
b- en fin de période	2,173,511.131	1,746,996.306	2,158,687.246
<u>NOMBRE D'ACTIONS</u>			
a- en début de période	23,034	17,331	17,331
b- en fin de période	22,924	18,823	23,034
VALEUR LIQUIDATIVE	94.813	92.811	93.717
TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	4.70%	2.28%	3.99%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS DE LA SOCIETE
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV

Arrêtés au 31/03/2008

I – Référentiel d'élaboration des états financiers trimestriels :

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31-03-2008 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 31 mars 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 31/03/2008**

Désignation	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2008	% l'Actif Net
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés				
ADWYA	12,000	27,818.190	39,312.000	1.81%
ATB	3,500	18,680.000	19,586.000	0.90%
ATL	10,230	27,781.000	37,554.330	1.73%
BH	1,000	20,636.000	30,410.000	1.40%
BHNG07	66	1,386.000	1,943.700	0.09%
BHNS7	132	2,772.000	3,747.480	0.17%
BIAT	700	27,634.133	24,941.000	1.15%
BT	350	34,870.000	40,187.000	1.85%
BTEI	1,000	29,004.700	32,385.000	1.49%
MAG GEN	300	10,476.000	8,749.800	0.40%
MONOPRIX	150	10,740.000	15,301.200	0.70%
SFBT	3,525	53,277.732	48,958.725	2.25%
STB	800	10,400.000	7,142.400	0.33%
TLS	1,636	23,458.880	26,715.880	1.23%
TPR	3,230	15,306.000	18,194.590	0.84%
UIB	1,550	26,458.000	18,497.700	0.85%
Droits				
DATLS08	1,624	471	438	0.02%
Titres OPCVM				
ALYSSA	294	30,149.120	30,405.186	1.40%
Obligations Privées				
AMEN LEASE 2001 B	1,500	60,000.000	62,195.410	2.86%
Obligations BTA				
		1,160,910.100	1,194,413.224	54.95%
Ligne				
BTA032009	385	398,536.600	399,743.285	18.39%
BTA062008	740	762,373.500	794,669.939	36.56%
TOTAL		1,592,228.815	1,661,079.105	76.42%

**AC 1 : Note sur les placement monétaires
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV
Arrêté le 31/03/2008**

Désignation	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2008	% l'Actif Net	
BTCT					
Ligne	Date d'Acqui.				
08/04/2008	11/06/2007	43	41,143.121	42,592.677	1.96%
08/04/2008	11/09/2007	110	106,658.910	109,239.991	5.03%
08/04/2008	11/01/2008	40	39,486.500	39,864.232	1.83%
24/06/2008	13/11/2007	320	309,653.446	314,762.704	14.48%
24/06/2008	21/01/2008	30	29,330.690	29,572.964	1.36%
Total placements monétaires			526,272.666	536,032.568	24.66%

**PR 1 : Note sur les revenus du portefeuille titres
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV
Arrêté le 31/03/2008**

Désignation	Période du 01/01/2008 au 31/03/2008	Période du 01/01/2007 au 31/03/2007
Revenus des obligations et valeurs assimilées		
Revenus des obligations Etat	14,953.868	14,789.614
Revenus des obligations privées	924.918	1,146.575
TOTAL	15,878.786	15,936.189

PR 2 : Note sur les revenus des placements
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV
Arrêté le 31/03/2008

Désignation	Période du 01/01/2008 au 31/03/2008	Période du 01/01/2007 au 31/03/2007
Intérêts des bons de trésor	5,601.354	3,350.740
Total placements monétaires	5,601.354	3,350.740

CP 1 : Mouvement sur le capital et l'Actif Net
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV
Arrêté le 31/03/2008

	Mvt sur le capital	Mvt sur l'Actif Net
Capital début de période au 31/12/2007	2,099,640.086	2,099,640.086
Souscriptions de la période	101,100.000	101,100.000
Rachats de la période	-112,100.000	-112,100.000
Autres mouvements	16,325.937	84,871.045
- Variation des plus ou moins values et frais de Nég.	15,694.381	15,694.381
- Régularisation sommes non distribuables	631.556	631.556
- Sommes distribuables de la période	0.000	68,545.108
Montant fin de période au 31/03/2008	2,104,966.023	2,173,511.131

CP 2 : Note sur le capital
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV
Arrêté le 31/03/2008

Capital au 31/12/2007	
* Montant	2,303,400.000
* Nombre de titres en circulation	23,034
* Nombre d'actionnaires	23
Souscriptions Réalisées	
* Volume	101,100.000
* Nombre de titres émis	1,011
Rachats Effectués	
* Volume	112,100.000
* Nombre de titres rachetés	1,121
Capital au 31/03/2008	
* Volume	2,292,400.000
* Nombre de titres en circulation	22,924
* Nombre d'actionnaires	22

Notes sur le passif et autres actifs
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV
Arrêté le 31/03/2008

	Libelle	31/03/2008
AC 2	Créances d'exploitations	0.000
	Dividendes à recevoir	0.000
	Intérêts à recevoir	1,875.288
	Obligations amorties EO BATAM	80,000.000
	DE sur obligations amorties EO BATAM	-81,875.288
PA 1	Opérateurs créditeurs	4,924.287
	Frais du Gestionnaire	738.643
	Frais du Dépositaire	547.144
	Frais de Distributeur	3,638.500
PA 2	Créditeurs divers	19,313.637
	Etat retenue à la source	84.015
	Redevance CMF	183.690
	Charges à payer ex. ant.	13,006.448
	Charges et produits en attente de régul.	0.000
	Budget des charges à payer ex. en cours	6,039.484
	Charges à payer sur l'exercice 2008	24,413.607
	Jetons de présence	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 31/03/2008

CH 1	Charges de gestion des placements	<u>4,924.287</u>
	Rémunération du Gestionnaire	738.643
	Rémunération du Dépositaire	547.144
	Rémunération du Distributeur	3,638.500
CH 2	Autres charges	<u>6,617.494</u>
	Redevance CMF	547.144
	Services bancaires et assimilés	0.000
	Impôts, taxes et versements assimilés	0.300
	Dotations aux Charges Budgétisées	0.000
	Abonnement pour Charges Budgétisées	6,070.050