

**SITUATION TRIMESTRIELLE DE L' UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV
ARRETEE AU 31/03/2009**

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 mars 2009.

Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels de la société

UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV arrêtés au 31 Mars 2009. 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 rendons 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 la société UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV arrêtée au 31 Mars 2009 en conformité avec le Système Comptable des Entreprises.

**Le commissaire aux comptes
Jelil BOURAOUI**

**BILAN
arrêté au 31 /03 / 2009
(Unité : en Dinars Tunisiens)**

ACTIF	Note	31/03/2009	31/03/2008	31/12/2008
PORTEFEUILLE TITRES	AC 1	<u>1,296,027.727</u>	<u>1,661,079.105</u>	<u>1,508,088.900</u>
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		477,428.463	374,065.285	441,096.444
Emprunts obligataires		710,789.560	1,256,608.634	965,414.602
Autres valeurs		107,809.704	30,405.186	101,577.854
PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES		<u>918,571.084</u>	<u>536,669.950</u>	<u>645,395.109</u>
Placements monétaires	AC 1	639,618.660	536,032.568	286,969.889
Disponibilités		278,952.424	637.382	358,425.220
Créances d'exploitations	AC 2	<u>0.000</u>	<u>0.000</u>	<u>0.000</u>
Créances d'exploitations		0.000	0.000	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>2,214,598.811</u>	<u>2,197,749.055</u>	<u>2,153,484.009</u>
PASSIF		<u>31/03/2009</u>	<u>31/03/2008</u>	<u>31/12/2008</u>
Opérateurs créditeurs	PA 1	4,805.407	4,924.287	4,908.786
Créditeurs divers	PA 2	20,507.377	19,313.637	17,973.210
TOTAL PASSIF		<u>25,312.784</u>	<u>24,237.924</u>	<u>22,881.996</u>
Capital	CP 1	<u>2,143,508.622</u>	<u>2,104,966.023</u>	<u>2,089,868.710</u>
Capital en nominal	CP 2	<u>2,279,300.000</u>	<u>2,292,400.000</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		33,000.000	101,100.000	251,600.000
Rachat en nominal		0.000	-112,100.000	-308,700.000
Sommes non distribuables		<u>-135,791.378</u>	<u>-187,433.977</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		20,639.912	16,325.937	47,328.624
Sommes distribuables		<u>45,777.405</u>	<u>68,545.108</u>	<u>40,733.303</u>
Sommes distribuables exercices antérieurs		41,331.709	58,765.177	10.746
Sommes distribuables de l'exercice en cours		4,445.696	9,779.931	40,722.557
ACTIF NET		<u>2,189,286.027</u>	<u>2,173,511.131</u>	<u>2,130,602.013</u>
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		<u>2,214,598.811</u>	<u>2,197,749.055</u>	<u>2,153,484.009</u>

ETAT DE RESULTAT
arrêté au 31 / 03/ 2009
(Unité : en Dinars Tunisiens)

	Note	Période du 01/01/2009 au 31/03/2009	Période du 01/01/2008 au 31/03/2008	Période du 01/01/2008 au 31/12/2008
a- Dividendes	PR 1	0.000	0.000	16,870.276
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées	PR 1	10,551.558	15,878.786	53,304.117
c- Revenus des placements monétaires	PR 2	4,467.657	5,601.354	18,234.450
Total DES REVENUS DES PLACEMENTS		15,019.215	21,480.140	88,408.843
- Charges de gestion des placements	CH 1	-4,805.407	-4,924.287	-19,756.347
- Revenus Nets des placements		10,213.808	16,555.853	68,652.496
- Autres produits		0.000	0.000	9.260
- Autres charges	CH 2	-5,799.248	-6,617.494	-27,004.770
RESULTAT D'EXPLOITATION		4,414.560	9,938.359	41,656.986
Régularisation du résultat d'exploitation		31.136	-158.428	-934.429
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		4,445.696	9,779.931	40,722.557
- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		-31.136	158.428	934.429
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		36,160.349	14,503.999	72,147.745
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		-13,536.600	1,190.980	-27,660.810
Frais de négociation		-4.515	-0.598	-1,158.102
Résultat non distribuable		22,619.234	15,694.381	43,328.833
RESULTAT NET DE LA PERIODE		27,033.794	25,632.740	84,985.819

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
arrêté au 31 / 03/ 2009
(Unité : en Dinars Tunisiens)

	Période du 01/01/2009 au 31/03/2009	Période du 01/01/2008 au 31/03/2008	Période du 01/01/2008 au 31/12/2008
<u>AN 1 - VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATION D'EXPLOITATION</u>	<u>27,033.794</u>	<u>25,632.740</u>	<u>84,985.819</u>
a- Résultat d'exploitation	4,414.560	9,938.359	41,656.986
b- Variation des plus ou moins valeurs potentielles sur titres	36,160.349	14,503.999	72,147.745
c- Plus ou moins valeurs réalisées sur cession de titres	-13,536.600	1,190.980	-27,660.810
d- Frais de négociation de titres	-4.515	-0.598	-1,158.102
<u>AN 2- DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</u>	<u>0.000</u>	<u>0.000</u>	<u>-58,754.212</u>
<u>AN 3 - TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u>	<u>31,650.220</u>	<u>-10,808.855</u>	<u>-54,316.840</u>
a- Souscriptions	31,650.220	94,961.208	237,971.883
Capital	33,000.000	101,100.000	251,600.000
Régularisation des sommes non distribuables	-1,979.322	-8,757.537	-18,779.401
Régularisation des sommes distribuables	629.542	2,618.745	5,151.284
b- Rachat	0.000	-105,770.063	-292,288.723
Capital	0.000	-112,100.000	-308,700.000
Régularisation des sommes non distribuables	0.000	9,389.093	22,779.192
Régularisation des sommes distribuables	0.000	-3,059.156	-6,367.915
VARIATION DE L'ACTIF NET	58,684.014	14,823.885	-28,085.233
ACTIF NET			
a- en début de période	2,130,602.013	2,158,687.246	2,158,687.246
b- en fin de période	2,189,286.027	2,173,511.131	2,130,602.013
<u>NOMBRE D' ACTIONS</u>			
a- en début de période	22,463	23,034	23,034
b- en fin de période	22,793	22,924	22,463
VALEUR LIQUIDATIVE	96.050	94.813	94.849
TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	5.14%	4.70%	3.94%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**Arrêtées au 31 / 03 / 2009**

(Unité en Dinars Tunisiens)

I – Référentiel d'élaboration des états financiers trimestriels :

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31-03-2009 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'arrêt, 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'arrêt, à leur valeur actuarielle en cas d'absence de transaction boursière sur ce titre ; sinon 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 SALAMMBO SICAV sont libellés en monnaie locale, en l'occurrence le dinar tunisien.

AC 1 : Note sur le portefeuille titres**Arrêté le 31/03/2009**

Désignation	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2009	% l'Actif Net
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		353,499.852	477,428.463	21.81%
ADWYA	12,000	27,818.190	85,176.000	3.89%
ATB	3,480	15,128.057	20,838.240	0.95%
ATB NG08	348	1,879.200	1,969.680	0.09%
ATB NS08	812	4,408.000	4,595.920	0.21%
ATL	10,230	6,604.900	40,899.540	1.87%
ATL NG08	2,046	9,002.400	7,570.200	0.35%
ATL NS08	5,115	22,403.700	18,925.500	0.86%
BH	1,198	24,794.000	29,719.984	1.36%
BIAT	700	27,634.133	29,374.100	1.34%
BT	350	34,870.000	39,734.800	1.81%
BTE (ADP)	1,000	29,004.700	31,948.000	1.46%
MAG GEN	304	10,711.600	17,936.000	0.82%
MONOPRIX	150	10,740.000	19,648.500	0.90%
POULINA GP HOLD	2,585	15,380.750	14,543.210	0.66%
SFBT	3,525	53,277.732	41,901.675	1.91%
STB	800	10,400.000	7,202.400	0.33%
TLS	1,710	24,297.940	38,439.090	1.76%

TPR	3,520	15,694.800	17,846.400	0.82%
UIB	616	8,782.850	8,509.424	0.39%
Droits				
DATLS09	1,710	667	650	0.03%
Titres OPCVM		104,782.464	107,809.704	4.92%
ALYSSA	1,044	104,782.464	107,809.704	4.92%
Obligations Privées		447,811.871	453,432.094	20.71%
BHSUB07	200	20,141.304	20,459.105	0.93%
BNASUB09	2,000	200,000.000	200,023.671	9.14%
SIHM 2008	1,000	100,000.000	102,819.507	4.70%
TL2006-1	2,100	127,670.567	130,129.811	5.94%
Obligations BTA		251,575.000	257,357.466	11.76%
Ligne				
BTA102013	250	251,575.000	257,357.466	11.76%
TOTAL		1,157,669.187	1,296,027.727	59.20%

AC 1 : Note sur les placement monétaires

Arrêté le 31/03/2009

Désignation	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2009	% l'Actif Net	
BTCT					
Ligne					
27/10/2009	14/10/2008	100	94,747.215	96,570.111	4.41%
27/10/2009	04/11/2008	150	142,577.082	144,966.096	6.62%
27/10/2009	24/11/2008	50	47,679.089	48,363.649	2.21%
02/03/2010	17/02/2009	250	238,290.410	239,311.572	10.93%
06/04/2010	24/03/2009	115	110,331.331	110,407.232	5.04%
Total placements monétaires			633,625.127	639,618.660	29.22%

PR 1 : Note sur les revenus du portefeuille titres

Arrêté le 31/03/2009

Désignation	Période du 01/01/2009 au 31/03/2009	Période du 01/01/2008 au 31/03/2008
Revenus des Actions et valeurs assimilées	0.000	0.000
Revenus des titres OPCVM	0.000	0.000
Revenus des obligations et valeurs assimilées	10,551.558	15,878.786
Revenus des obligations Etat	6,737.974	14,953.868
Revenus des obligations privées	3,813.584	924.918
TOTAL	10,551.558	15,878.786

PR 2 : Note sur les revenus des placements

Arrêté le 31/03/2009

Désignation	Période du 01/01/2009 au 31/03/2009	Période du 01/01/2008 au 31/03/2008
Intérêts des bons de trésor	4,467.657	5,601.354
Total placements monétaires	4,467.657	5,601.354

CP 1 : Mouvement sur le capital et l'Actif Net

Arrêté le 31/03/2009

	Mvt sur le capital	Mvt sur l'Actif Net
Capital début de période au 31/12/2008	2,089,868.710	2,089,868.710
Souscriptions de la période	33,000.000	33,000.000
Rachats de la période	0.000	0.000
Autres mouvements	20,639.912	66,417.317
- Variation des plus ou moins values et frais de Nég.	22,619.234	22,619.234
- Régularisation sommes non distribuables	-1,979.322	-1,979.322
- Sommes distribuables de la période		45,777.405
Montant fin de période au 31/03/2009	2,143,508.622	2,189,286.027

CP 2 : Note sur le capital

Arrêté le 31/03/2009

Capital au 31/12/2008	
* Montant	2,246,300.000
* Nombre de titres en circulation	22,463
* Nombre d'actionnaires	23

<u>Souscriptions Réalisées</u>		
* Volume		33,000.000
* Nombre de titres émis		330
<u>Rachats Effectués</u>		
* Volume		0.000
* Nombre de titres rachetés		0
<u>Capital au 31/03/2009</u>		
* Volume		2,279,300.000
* Nombre de titres en circulation		22,793
* Nombre d'actionnaires		23

**Notes sur le passif et autres actifs
Arrêté le 31/03/2009**

	Libelle	31/03/2009
<u>AC 2</u>	<u>Créances d'exploitations</u>	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
<u>AC 3</u>	<u>Autres Actifs</u>	0.000
	RàS sur BTA	0.000
<u>PA 1</u>	<u>Opérateurs créditeurs</u>	4.805.407
	Frais du Gestionnaire	720.809
	Frais du Dépositaire	533.934
	Frais de Distributeur	3,550.664
<u>PA 2</u>	<u>Créditeurs divers</u>	20,507.377
	Etat retenue à la source	84.015
	Redevance CMF	185.703
	Charges à payer sur exercices antérieurs	15,003.650
	Charges et produits en attente de régul.	0.000
	Budget des charges à payer sur exercice en cours	5,234.009
<u>PA 2-1</u>	<u>Budget des charges à payer ex. en cours</u>	5,234.009
	Abonnement linéaire des Charges à payer ex. en cours	5,265.014
	Charges payées sur exercice en cours	-31.005
	<u>Charges à payer sur l'exercice 2009</u>	23,307.710
	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 31/03/2009**

	Libelle	31/03/2009
<u>CH 1</u>	<u>Charges de gestion des placements</u>	4,805.407
	Rémunération du Gestionnaire	720.809
	Rémunération du Dépositaire	533.934
	Rémunération du Distributeur	3,550.664
<u>CH 2</u>	<u>Autres charges</u>	5,799.248
	Redevance CMF	533.934
	Services bancaires et assimilés	0.000
	Impôts, taxes et versements assimilés	0.300
	Abonnement pour Charges Budgétisées	5,265.014