

SITUATION TRIMESTRIELLE DE L'UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV

ARRETEE AU 31/03/2007

AVIS SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 Mars 2007

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 2007. 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 2007 en conformité avec le système comptable des entreprises.

L'actif de SALAMMBO SICAV est constitué, à la date du 31 Mars 2007, de valeurs mobilières à hauteur de 81,28%, constituant ainsi un dépassement par rapport à la limite de 80% prévue par l'article 29 du Code des Organismes de Placement Collectif promulgué par la loi n° 2001-83 du 24 juillet 2001.

Jelil BOURAOUI

BILAN

Arrêté le 31/03/2007

<u>ACTIF</u>	Note	31/03/2007	31/03/2006	31/12/2006
PORTEFEUILLE TITRES	AC 1	<u>1,438,083.553</u>	<u>2,869,766.206</u>	<u>1,288,315.430</u>
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		106,439.080	125.680	11,969.850
Emprunts obligataires		1,272,316.593	2,831,027.696	1,276,345.580
Autres valeurs		59,327.880	38,612.830	0.000
PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES		<u>331,232.432</u>	<u>829,324.331</u>	<u>330,468.395</u>
Placements monétaires	AC 1	330,599.023	828,747.406	329,286.319
Disponibilités		633.409	576.925	1,182.076
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>6,565.808</u>	<u>0.000</u>
Autres Actifs		0.000	6,565.808	0.000
TOTAL ACTIF		<u>1,769,315.985</u>	<u>3,705,656.345</u>	<u>1,618,783.825</u>
<u>PASSIF</u>		<u>31/03/2007</u>	<u>31/03/2006</u>	<u>31/12/2006</u>
Opérateurs créditeurs	PA 1	3,619.583	4,943.176	3,614.526
Créditeurs divers	PA 2	18,700.096	19,677.441	15,625.692
TOTAL PASSIF		<u>22,319.679</u>	<u>24,620.617</u>	<u>19,240.218</u>
Capital	CP 1	<u>1,694,327.130</u>	<u>3,613,467.431</u>	<u>1,560,457.461</u>
Capital en nominal	CP 2	<u>1,882,300.000</u>	<u>4,039,200.000</u>	<u>1,733,100.000</u>
Capital en début de période		1,733,100.000	1,091,000.000	1,091,000.000
Emission en nominal		151,200.000	3,573,600.000	3,701,500.000
Rachat en nominal		-2,000.000	-625,400.000	-3,059,400.000
Sommes non distribuables		<u>-187,972.870</u>	<u>-425,732.569</u>	<u>-172,642.539</u>
Sommes non distribuables exercices antérieurs		-172,642.539	-128,368.608	-128,368.608
Sommes non distribuables exercice en cours		-15,330.331	-297,363.961	-44,273.931
Sommes distribuables		<u>52,669.176</u>	<u>67,568.297</u>	<u>39,086.146</u>
Sommes distribuables exercices antérieurs		42,451.015	50,733.878	0.654
Sommes distribuables de l'exercice en cours		10,218.161	16,834.419	39,085.492
ACTIF NET		<u>1,746,996.306</u>	<u>3,681,035.728</u>	<u>1,599,543.607</u>

Etat de résultat
Arrêté le 31/03/2007

	Note	Période du 01/01/2007 au 31/03/2007	Période du 01/01/2006 au 31/03/2006	Période du 01/01/2006 au 31/12/2006
a- Dividendes	PR 1	0.000	0.000	333.729
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées	PR 1	15,936.189	19,542.028	79,889.958
c- Revenus des placements monétaires	PR 2	3,350.740	4,941.181	16,158.080
Total DES REVENUS DES PLACEMENTS		19,286.929	24,483.209	96,381.767
- Charges de gestion des placements	CH 1	-3,619.583	-4,943.176	-18,300.984
- Revenus Nets des placements		15,667.346	19,540.033	78,080.783
- Autres produits	PR 3	0.000	0.000	0.000
- Autres charges	CH 2	-6,106.769	-5,707.213	-23,022.212
RESULTAT D'EXPLOITATION		9,560.577	13,832.820	55,058.571
Régularisation du résultat d'exploitation		657.584	3,001.599	-15,973.079
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		10,218.161	16,834.419	39,085.492
- Régularisation du résultat d'exploitation		-657.584	-3,001.599	15,973.079
(annulation)				
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		-549.702	-7,820.745	-6,360.206
Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres		397.720	22,002.383	30,961.672
Frais de négociation		-347.701	-540.084	-1,061.582
Résultat non distribuable		-499.683	13,641.554	23,539.884
RESULTAT NET DE LA PERIODE		9,060.894	27,474.374	78,598.455

Etat de variation de l'actif net

Arrêté le 31/03/2007

	Période du 01/01/2007 au 31/03/2007	Période du 01/01/2006 au 31/03/2006	Période du 01/01/2006 au 31/12/2006
<u>AN 1 - VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES</u>	<u>9,060.894</u>	<u>27,474.374</u>	<u>78,598.455</u>
<u>OPERATION D'EXPLOITATION</u>			
a- Résultat d'exploitation	9,560.577	13,832.820	55,058.571
b- Variation des plus ou moins values potentielles sur titres	-549.702	-7,820.745	-6,360.206
c- Plus ou moins values réalisées sur cession de titres	397.720	22,002.383	30,961.672
d- Frais de négociation de titres	-347.701	-540.084	-1,061.582
AN 2- <u>DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</u>	<u>0.000</u>	<u>0.000</u>	<u>-49,238.968</u>
AN 3 - <u>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u>	<u>138,391.805</u>	<u>2,677,226.590</u>	<u>593,849.356</u>
a- Souscriptions	140,246.085	3,246,919.378	3,362,105.013
Capital	151,200.000	3,573,600.000	3,701,500.000
Régularisation des sommes non distribuables	-15,030.433	-376,932.436	-390,421.475
Régularisation des sommes distribuables	4,076.518	50,251.814	51,026.488
b- Rachat	-1,854.280	-569,692.788	-2,768,255.657
Capital	-2,000.000	-625,400.000	-3,059,400.000
Régularisation des sommes non distribuables	199.785	65,926.921	322,607.660
Régularisation des sommes distribuables	-54.065	-10,219.709	-31,463.317
VARIATION DE L'ACTIF NET	147,452.699	2,704,700.964	623,208.843
ACTIF NET			

a- en début de période	1,599,543.607	976,334.764	976,334.764
b- en fin de période	1,746,996.306	3,681,035.728	1,599,543.607
<u>NOMBRE D' ACTIONS</u>			
a- en début de période	17,331	10,910	10,910
b- en fin de période	18,823	40,392	17,331
VALEUR LIQUIDATIVE	92.811	91.132	92.293
TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	2.28%	7.45%	4.54%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS DE LA SOCIETE

UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV

Arrêtés au 31/03/2007

I – Référentiel d'élaboration des états financiers trimestriels :

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31-03-2007 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

Arrêté le 31/03/2007

Désignation	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2007	% l'Actif Net
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	-	105,807.970	106,439.080	6.09%

ATB	1,500	8,100.000	8,098.500	0.46%
ATL	400	10,960.000	10,963.200	0.63%
BH	500	11,170.000	11,502.000	0.66%
BIAT	100	4,338.000	3,890.000	0.22%
BT	150	15,140.000	14,776.500	0.85%
BTEI	800	22,872.700	24,072.000	1.38%
MONOPRIX	100	7,040.000	7,043.200	0.40%
SFBT	100	8,050.000	8,043.500	0.46%
TLNG07	8	114.400	106.400	0.01%
TLS	640	9,382.870	9,313.280	0.53%
UIB	500	8,640.000	8,630.500	0.49%
Titres OPCVM		59,283.068	59,327.880	3.40%
ALYSSA	570	59,283.068	59,327.880	3.40%
Obligations Privées		75,000.000	77,739.041	4.45%
AMEN LEASE 2001 B	1,500	75,000.000	77,739.041	4.45%
Obligations BTA		1,160,910.100	1,194,577.552	68.38%
Ligne				
BTA032009	385	398,536.600	399,798.134	22.88%
BTA062008	740	762,373.500	794,779.418	45.49%
TOTAL		1,401,001.138	1,438,083.553	82.32%

AC 1 : Note sur les placement monétaires

Arrêté le 31/03/2007

Désignation	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2007	% l'Actif Net	
BTCT					
Ligne	Date d'Acqui.				
29/12/2006	13/11/2007	66	63,039.424	63,707.682	3.65%
09/01/2007	13/11/2007	30	28,703.373	28,970.678	1.66%
13/03/2007	13/11/2007	246	237,404.633	237,920.663	13.62%
Total placements monétaires			329,147.430	330,599.023	18.92%

PR 1 : Note sur les revenus du portefeuille titres

Arrêté le 31/03/2007

Désignation	Période du 01/01/2007 au 31/03/2007	Période du 01/01/2006 au 31/03/2006
Revenus des Actions et valeurs assimilées	0.000	0.000
Revenus des titres OPCVM	0.000	0.000
Revenus des obligations et valeurs assimilées	15,936.189	19,542.028
Revenus des obligations Etat	14,789.614	18,166.137
Revenus des obligations privées	1,146.575	1,375.891
TOTAL	15,936.189	19,542.028

PR 2 : Note sur les revenus des placements

UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV

Arrêté le 31/03/2007

Désignation	Période du 01/01/2007 au 31/03/2007	Période du 01/01/2006 au 31/03/2006
Intérêts des bons de trésor	3,350.740	4,941.181

Total placements monétaires	3,350.740	4,941.181
-----------------------------	-----------	-----------

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

Arrêté le 31/03/2007

	<u>Mvt sur le capital</u>	<u>Mvt sur l'Actif Net</u>
Capital début de période au 31/12/2006	1,560,457.461	1,560,457.461
Souscriptions de la période	151,200.000	151,200.000
Rachats de la période	-2,000.000	-2,000.000
Autres mouvements	-15,330.331	37,338.845
- Variation des plus ou moins values et frais de Nég.	-499.683	-499.683
- Régularisation sommes non distribuables	-14,830.648	-14,830.648
- Sommes distribuables de la période		52,669.176
Montant fin de période au 31/03/2007	1,694,327.130	1,746,996.306

CP 2 : Note sur le capital

Arrestee le 31/03/2007

Capital au 31/12/2006	
* Montant	1,733,100.000
* Nombre de titres en circulation	17,331
* Nombre d'actionnaires	24
Souscriptions Réalisées	
* Volume	151,200.000
* Nombre de titres émis	1,512
Rachats Effectués	
* Volume	2,000.000
* Nombre de titres rachetés	20
Capital au 31/03/2007	
* Volume	1,882,300.000
* Nombre de titres en circulation	18,823
* Nombre d'actionnaires	24

Notes sur les charges et produits de gestion

Arrêté le 31/03/2007

	<u>Libelle</u>	<u>31/03/2007</u>
CH 1	Charges de gestion des placements	3,619.583
	Rémunération du Gestionnaire	542.938
	Rémunération du Dépositaire	402.181
	Rémunération du Distributeur	2,674.464
CH 2	Autres charges	6,106.769
	Redevance CMF	402.181
	Services bancaires et assimilés	0.000
	Impôts, taxes et versements assimilés	0.600
	Dotations aux Charges Budgétisées	0.000
	Abonnement pour Charges Budgétisées	5,703.988

Notes sur le passif et autres actifs

Arrêté le 31/03/2007

	Libelle	31/03/2007
AC 2	<u>Créances d'exploitations</u>	<u>0.000</u>
	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
AC 3	<u>Autres Actifs</u>	<u>0.000</u>
	RàS sur BTA	0.000
PA 1	<u>Opérateurs créditeurs</u>	<u>3,619.583</u>
	Frais du Gestionnaire	542.938
	Frais du Dépositaire	402.181
	Frais de Distributeur	2,674.464
PA 2	<u>Créditeurs divers</u>	<u>18,700.096</u>
	Etat retenue à la source	0.000
	Redevance CMF	203.710
	Charges à payer ex. ant.	12,818.453
	Budget des charges à payer ex. en cours	5,677.933
PA 2-1	<u>Budget des charges à payer ex. en cours</u>	<u>5,677.933</u>
	Abonnement linéaire des Charges à payer ex. en cours	5,703.988
	Charges payées sur exercice en cours	-26.055
	<u>Charges à payer sur l'exercice 2007</u>	<u>23,132.842</u>
	Jetons de présence	12,750.000
	Honoraire commissaires aux comptes	6,601.200
	Frais Assemblée	1,819.844
	Frais de publication au bulletin CMF	602.100
	Taxe revenant aux collectivités locales	245.000
	Ajustement sur Provision Ant.	1,114.698