

**SITUATION TRIMESTRIELLE DE UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV  
ARRETEE AU 31/12/2008**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF NET ET LES ETATS FINANCIERS AU 31 DECEMBRE 2008,**

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 Décembre 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 la société

UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV arrêtée au 31 Décembre 2008 en conformité avec le Système Comptable des Entreprises.

**LE COMMISSAIRE AUX COMPTES**  
**Jelil BOURAOUI**

**BILAN**  
**arrêté au 31 / 12 / 2008**

<b>ACTIF</b>	<b>Note</b>	<b>31/12/2008</b>	<b>31/12/2007</b>
<b>PORTEFEUILLE TITRES</b>	AC 1	<b><u>1,508,088.900</u></b>	<b><u>1,717,535.568</u></b>
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		441,096.444	358,899.658
Emprunts obligataires		965,414.602	1,260,859.496
Autres valeurs		101,577.854	97,776.414
<b>PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES</b>		<b><u>645,395.109</u></b>	<b><u>461,905.833</u></b>
Placements monétaires	AC 1	286,969.889	461,614.024
Disponibilités		358,425.220	291.809
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b><u>2,153,484.009</u></b>	<b><u>2,179,441.401</u></b>
<b>PASSIF</b>		<b>31/12/2008</b>	<b>31/12/2007</b>
Opérateurs créditeurs	PA 1	4,908.786	4,862.218
Créditeurs divers	PA 2	17,973.210	15,891.937
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b><u>22,881.996</u></b>	<b><u>20,754.155</u></b>
<b>Capital</b>	CP 1	<b><u>2,089,868.710</u></b>	<b><u>2,099,640.086</u></b>
Capital en nominal	CP 2	<u>2,246,300.000</u>	<u>2,303,400.000</u>
Capital en début de période		2,303,400.000	1,733,100.000
Emission en nominal		251,600.000	580,900.000
Rachat en nominal		-308,700.000	-10,600.000
Sommes non distribuables		<u>-156,431.290</u>	<u>-203,759.914</u>
Sommes non distribuables exercices antérieurs		-203,759.914	-172,642.539
Sommes non distribuables exercice en cours		47,328.624	-31,117.375
<b>Sommes distribuables</b>		<b><u>40,733.303</u></b>	<b><u>59,047.160</u></b>
Sommes distribuables exercices antérieurs		10.746	6.304
Sommes distribuables de l'exercice en cours		40,722.557	59,040.856
<b>ACTIF NET</b>		<b><u>2,130,602.013</u></b>	<b><u>2,158,687.246</u></b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b><u>2,153,484.009</u></b>	<b><u>2,179,441.401</u></b>

**ETAT DE RESULTAT**  
**arrêté au 31 / 12 / 2008**

	<b>Note</b>	<b>Période du 01/10/2008 au 31/12/2008</b>	<b>Période du 01/01/2008 au 31/12/2008</b>	<b>Période du 01/10/2007 au 31/12/2007</b>	<b>Période du 01/01/2007 au 31/12/2007</b>
a- Dividendes	PR 1	0.000	16,870.276	0.000	16,871.340
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées	PR 1	12,290.616	53,304.117	16,053.329	64,308.132
c- Revenus des placements monétaires	PR 2	3,152.617	18,234.450	5,100.522	18,314.864
<b>Total DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b><u>15,443.233</u></b>	<b><u>88,408.843</u></b>	<b><u>21,153.851</u></b>	<b><u>99,494.336</u></b>
- Charges de gestion des placements	CH 1	-4,908.786	-19,756.347	-4,862.218	-17,975.397
<b>- Revenus Nets des placements</b>		<b><u>10,534.447</u></b>	<b><u>68,652.496</u></b>	<b><u>16,291.633</u></b>	<b><u>81,518.939</u></b>
- Autres produits	PR 3	0.000	9.260	0.000	63.312

- Autres charges	CH 2	-6,692.239	-27,004.770	-6,386.071	-25,529.597
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>3,842.208</b>	<b>41,656.986</b>	<b>9,905.562</b>	<b>56,052.654</b>
Régularisation du résultat d'exploitation		-645.437	-934.429	-114.618	2,988.202
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>3,196.771</b>	<b>40,722.557</b>	<b>9,790.944</b>	<b>59,040.856</b>
<b>- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>		<b>645.437</b>	<b>934.429</b>	<b>114.618</b>	<b>-2,988.202</b>
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		-71,532.674	72,147.745	22,904.643	17,422.133
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		1,120.132	-27,660.810	5,209.044	9,721.956
Frais de négociation		-0.644	-1,158.102	-80.606	-1,383.944
<b>Résultat non distribuable</b>		<b>-70,413.186</b>	<b>43,328.833</b>	<b>28,033.081</b>	<b>25,760.145</b>
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>-66,570.978</b>	<b>84,985.819</b>	<b>37,938.643</b>	<b>81,812.799</b>

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
arrêté au 31 / 12 / 2008

	Période du 01/10/2008 au 31/12/2008	Période du 01/01/2008 au 31/12/2008	Période du 01/10/2007 au 31/12/2007	Période du 01/01/2007 au 31/12/2007
<b><u>AN 1 - VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u></b>	<b><u>-66,570.978</u></b>	<b><u>84,985.819</u></b>	<b><u>37,938.643</u></b>	<b><u>81,812.799</u></b>
a- Résultat d'exploitation	3,842.208	41,656.986	9,905.562	56,052.654
b- Variation des plus ou moins valeurs potentielles sur titres	-71,532.674	72,147.745	22,904.643	17,422.133
c- Plus ou moins valeurs réalisées sur cession de titres	1,120.132	-27,660.810	5,209.044	9,721.956
d- Frais de négociation de titres	-0.644	-1,158.102	-80.606	-1,383.944
<b><u>AN 2 - DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</u></b>	<b><u>0.000</u></b>	<b><u>-58,754.212</u></b>	<b><u>0.000</u></b>	<b><u>-52,113.050</u></b>
<b><u>AN 3 - TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u></b>	<b><u>-33,600.710</u></b>	<b><u>-54,316.840</u></b>	<b><u>-4,802.512</u></b>	<b><u>529,443.890</u></b>
<b>a- Souscriptions</b>	<b>133,103.400</b>	<b>237,971.883</b>	<b>0.000</b>	<b>539,183.598</b>
Capital	140,000.000	251,600.000	0.000	580,900.000
Régularisation des sommes non distribuables	-9,298.525	-18,779.401	0.000	-57,935.733
Régularisation des sommes distribuables	2,401.925	5,151.284	0.000	16,219.331
<b>b- Rachat</b>	<b>-166,704.110</b>	<b>-292,288.723</b>	<b>-4,802.512</b>	<b>-9,739.708</b>
Capital	-175,600.000	-308,700.000	-5,200.000	-10,600.000
Régularisation des sommes non distribuables	11,943.421	22,779.192	512.120	1,058.213
Régularisation des sommes distribuables	-3,047.531	-6,367.915	-114.632	-197.921
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>-100,171.688</b>	<b>-28,085.233</b>	<b>33,136.131</b>	<b>559,143.639</b>
<b><u>ACTIF NET</u></b>				
a- en début de période	2,230,773.701	2,158,687.246	2,125,551.115	1,599,543.607
b- en fin de période	2,130,602.013	2,130,602.013	2,158,687.246	2,158,687.246
<b><u>NOMBRE D' ACTIONS</u></b>				
a- en début de période	22,819	23,034	23,086	17,331
b- en fin de période	22,463	22,463	23,034	23,034
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>94.849</b>	<b>94.849</b>	<b>93.717</b>	<b>93.717</b>
<b>TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE</b>	<b>-11.84%</b>	<b>3.94%</b>	<b>7.09%</b>	<b>3.99%</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**

**Arrêtées au 31 / 12 / 2008**

(Unité en Dinar tunisien)

**I – Référentiel d'élaboration des états financiers trimestriels :**

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31-12-2008 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 décembre 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 31/12/2008

Désignation	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2008	% l'Actif Net
<b>Actions, valeurs assimilées et droits rattachés</b>		<b>352,229.252</b>	<b>441,096.444</b>	<b>20.70%</b>
ADWYA	12,000	27,818.190	74,316.000	3.49%
ATB	3,480	15,128.057	18,576.240	0.87%
ATB NS08	812	4,408.000	4,196.416	0.20%
ATL	10,230	6,604.900	36,521.100	1.71%
ATL NG08	2,046	9,002.400	6,915.480	0.32%
ATL NS08	5,115	22,403.700	17,442.150	0.82%
BH	1,198	24,794.000	27,678.592	1.30%
BIAT	700	27,634.133	26,014.800	1.22%
BT	350	34,870.000	38,936.800	1.83%
BTE (ADP)	1,000	29,004.700	31,220.000	1.47%
MAG GEN	300	10,476.000	17,501.100	0.82%
MONOPRIX	150	10,740.000	17,329.350	0.81%
POULINA GP HOLD	2,585	15,380.750	15,644.420	0.73%
SFBT	3,525	53,277.732	37,343.850	1.75%
STB	800	10,400.000	7,148.000	0.34%
TLS	1,665	23,929.840	38,125.170	1.79%
TPR	3,520	15,694.800	16,642.560	0.78%
UIB	616	8,782.850	7,839.216	0.37%
<b>Droits</b>				
DAATB08	3,480	1,879.200	1,705.200	0.08%
<b>Titres OPCVM</b>		<b>99,649.544</b>	<b>101,577.854</b>	<b>4.77%</b>
ALYSSA	994	99,649.544	101,577.854	4.77%
<b>Obligations Privées</b>		<b>292,811.871</b>	<b>296,238.510</b>	<b>13.90%</b>
AMEN LEASE 2001 B	1,500	45,000.000	45,955.479	2.16%
BHSUB07	200	20,141.304	20,211.742	0.95%
SIHM 2008	1,000	100,000.000	101,557.041	4.77%
TL2006-1	2,100	127,670.567	128,514.248	6.03%
<b>Obligations BTA</b>		<b>650,111.600</b>	<b>669,176.092</b>	<b>31.41%</b>
<b>Ligne</b>				
BTA032009	385	398,536.600	414,826.846	19.47%
BTA102013	250	251,575.000	254,349.246	11.94%
<b>TOTAL</b>		<b>1,394,802.267</b>	<b>1,508,088.900</b>	<b>70.78%</b>

#### AC 1 : Note sur les placement monétaires UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV

Arrêté le 31/12/2008

Désignation	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2008	% l'Actif Net	
<b>BTCT</b>					
<b>Ligne</b>					
<b>Date d'Acqui.</b>					
27/10/2009	14/10/2008	100	94,747.214	95,588.562	4.49%
27/10/2009	04/11/2008	150	142,577.081	143,501.543	6.74%
27/10/2009	24/11/2008	50	47,679.088	47,879.784	2.25%
<b>Total placements monétaires</b>		<b>285,003.383</b>	<b>286,969.889</b>	<b>13.47%</b>	

**PR 1 : Note sur les revenus du portefeuille titres  
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV  
Arrêté le 31/12/2008**

Désignation	Période du 01/10/2008 au 31/12/2008	Période du 01/10/2007 au 31/12/2007
<b><u>Revenus des Actions et valeurs assimilées</u></b>	<b>0.000</b>	<b>0.000</b>
<b><u>Revenus des titres OPCVM</u></b>	<b>0.000</b>	<b>0.000</b>
<b><u>Revenus des obligations et valeurs assimilées</u></b>	<b>12,290.616</b>	<b>16,053.329</b>
Revenus des obligations Etat	8,121.204	15,118.247
Revenus des obligations privées	4,169.412	935.082
<b>TOTAL</b>	<b>12,290.616</b>	<b>16,053.329</b>

**PR 2 : Note sur les revenus des placements  
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV  
Arrêté le 31/12/2008**

Désignation	Période du 01/10/2008 au 31/12/2008	Période du 01/10/2007 au 31/12/2007
Intérêts des bons de trésor	3,152.617	5,100.522
Intérêts des certificats de dépôt	0.000	0.000
<b>Total placements monétaires</b>	<b>3,152.617</b>	<b>5,100.522</b>

**CP 1 : Mouvement sur le capital et l'Actif Net  
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV  
Arrêté le 31/12/2008**

	<b>Mvt sur le capital</b>	<b>Mvt sur l'Actif Net</b>
<b><u>Capital début de période au 31/12/2007</u></b>	<b>2,099,640.086</b>	<b>2,099,640.086</b>
<b><u>Souscriptions de la période</u></b>	<b>251,600.000</b>	<b>251,600.000</b>
<b><u>Rachats de la période</u></b>	<b>-308,700.000</b>	<b>-308,700.000</b>
<b><u>Autres mouvements</u></b>	<b>47,328.624</b>	<b>88,061.927</b>
- Variation des plus ou moins values et frais de Nég.	43,328.833	43,328.833
- Régularisation sommes non distribuables	3,999.791	3,999.791
- Sommes distribuables de la période		40,733.303
<b>Montant fin de période au 31/12/2008</b>	<b>2,089,868.710</b>	<b>2,130,602.013</b>

**CP 2 : Note sur le capital  
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV  
Arrêté le 31/12/2008**

<b><u>Capital au 31/12/2007</u></b>		
* Montant		2,303,400.000
* Nombre de titres en circulation		23,034
* Nombre d'actionnaires		23
<b><u>Souscriptions Réalisées</u></b>		
* Volume		251,600.000
* Nombre de titres émis		2,516
<b><u>Rachats Effectués</u></b>		
* Volume		308,700.000
* Nombre de titres rachetés		3,087
<b><u>Capital au 31/12/2008</u></b>		
* Volume		2,246,300.000
* Nombre de titres en circulation		22,463
* Nombre d'actionnaires		21

**Notes sur le passif et autres actifs  
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV  
Arrêté le 31/12/2008**

	Libelle	31/12/2008
<b><u>AC 2</u></b>	<b><u>Créances d'exploitations</u></b>	<b>0.000</b>
	Obligations amorties BATAM	81,875.288
	DE sur obligations amorties BATAM	-81,875.288
<b><u>AC 3</u></b>	<b><u>Autres Actifs</u></b>	<b>0.000</b>
	RàS sur BTA	0.000
<b><u>PA 1</u></b>	<b><u>Opérateurs créditeurs</u></b>	<b>4,908.786</b>
	Frais du Gestionnaire	736.320
	Frais du Dépositaire	545.422
	Frais de Distributeur	3,627.044

<b>PA 2</b>	<b>Créditeurs divers</b>	<b>17,973.210</b>
	Etat retenue à la source	0.000
	Redevance CMF	179.603
	Charges à payer ex. ant.	-1,132.622
	Charges et produits en attente de régul.	0.000
	Budget des charges à payer ex. en cours	18,926.229
	<b>Charges à payer sur l'exercice 2008</b>	<b>24,413.607</b>
	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
	Abattement sur Provision Ant.	1,579.419

**Notes sur les charges et produits de gestion  
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV  
Arrêté le 31/12/2008**

	Libelle	31/12/2008
<b>CH 1</b>	<b>Charges de gestion des placements</b>	<b>19,756.347</b>
	Rémunération du Gestionnaire	2,963.460
	Rémunération du Dépositaire	2,195.156
	Rémunération du Distributeur	14,597.731
<b>CH 2</b>	<b>Autres charges</b>	<b>27,004.770</b>
	Redevance CMF	2,195.156
	Services bancaires et assimilés	395.704
	Charges diverses	0.003
	Impôts, taxes et versements assimilés	0.300
	Abonnement des charges budgétisées	24,413.607