

SITUATION ANNUELLE DE L'UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV ARRETEE AU 31/12/2009**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2009**

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la société UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV comprenant le bilan au 31 décembre 2009, l'état de résultat, l'état de variation de l'actif net pour l'exercice clos à cette date ainsi que les notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

La Direction Générale est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément au Système Comptable des Entreprises.

Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraude ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit conformément aux standards professionnels généralement pratiqués sur le plan international. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique, de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'erreurs significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états financiers.

Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance.

Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la Direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers et ce conformément aux dispositions de l'arrêté du Ministre des Finances du 22 janvier 1999 portant promulgation des normes comptables relatives aux Organismes de Placements Collectifs en Valeurs Mobilières.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

A notre avis, les états financiers mentionnés plus haut sont réguliers et sincères et présentent une image fidèle, pour tous les aspects significatifs, de la situation financière de la société UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV arrêtée au 31 décembre 2009 et des résultats de ses opérations pour la période close à cette date en conformité avec le Système Comptable des Entreprises.

(i) En application des dispositions de l'article 266 du Code des Sociétés Commerciales, nous n'avons pas de remarques particulières sur les informations données dans le rapport d'activité sur les comptes de la société arrêtés au 31 décembre 2009.

(ii) Conformément aux dispositions de l'article 15 de la loi 2005-96 du 18 octobre 2005, et sur la base de nos travaux effectués conformément aux standards professionnels généralement pratiqués sur le plan international, nous n'avons pas relevé d'insuffisances majeures du système de contrôle interne de la société pouvant affecter son efficacité.

**RAPPORT SPECIAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
AU TITRE DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2009**

En notre qualité de commissaire aux comptes de votre société, nous vous présentons notre rapport sur les conventions réglementées. Il n'entre pas dans notre mission de rechercher l'existence éventuelle de telles conventions.

Nous vous informons qu'il ne nous a été donné avis d'aucune convention entrant dans le cadre des articles 200, 205 et 475 du Code des Sociétés Commerciales.

Au cours de nos investigations, nous n'avons pas relevé de transactions entrant dans le cadre des articles précités.

Le Commissaire aux Comptes
Jelil BOURAOUI

BILAN
Arrêté le 31/12/2009 (en DT)

ACTIF	Note	31/12/2009	31/12/2008
PORTEFEUILLE TITRES	AC 1	<u>1,629,489.344</u>	<u>1,508,088.900</u>
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		620,082.389	441,096.444
Emprunts obligataires		870,629.835	965,414.602
Autres valeurs		138,777.120	101,577.854
PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES		<u>1,257,513.737</u>	<u>645,395.109</u>
Placements monétaires	AC 1	809,555.463	286,969.889
Disponibilités		447,958.274	358,425.220
Créances d'exploitations	AC 2	<u>0.000</u>	<u>0.000</u>
Créances d'exploitations		0.000	0.000
Autres Actifs	AC 3	<u>0.000</u>	<u>0.000</u>
TOTAL ACTIF		<u>2,887,003.081</u>	<u>2,153,484.009</u>
PASSIF			
		31/12/2009	31/12/2008
Opérateurs créditeurs	PA 1	6,448.054	4,908.786
Créditeurs divers	PA 2	18,040.389	17,973.210
TOTAL PASSIF		<u>24,488.443</u>	<u>22,881.996</u>
Capital	CP 1	<u>2,814,590.155</u>	<u>2,089,868.710</u>
Capital en nominal	CP 2	<u>2,834,700.000</u>	<u>2,246,300.000</u>
Capital en début de période		2,246,300.000	2,303,400.000
Emission en nominal		799,300.000	251,600.000
Rachat en nominal		-210,900.000	-308,700.000
Sommes non distribuables		<u>-20,109.845</u>	<u>-156,431.290</u>
Sommes non distribuables exercices antérieurs		-156,431.290	-203,759.914
Sommes non distribuables exercice en cours		136,321.445	47,328.624
Sommes distribuables		<u>47,924.483</u>	<u>40,733.303</u>
Sommes distribuables exercices antérieurs		9.950	10.746
Sommes distribuables de l'exercice en cours		47,914.533	40,722.557
ACTIF NET		<u>2,862,514.638</u>	<u>2,130,602.013</u>
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		<u>2,887,003.081</u>	<u>2,153,484.009</u>

Etat de résultat
Arrêté le 31/12/2009 (en DT)

	Note	Période du 01/01/2009 au 31/12/2009	Période du 01/01/2008 au 31/12/2008
a- Dividendes	PR 1	19,769.630	16,870.276
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées	PR 1	38,081.515	53,304.117
c- Revenus des placements monétaires	PR 2	32,616.177	18,234.450
Total DES REVENUS DES PLACEMENTS		<u>90,467.322</u>	<u>88,408.843</u>
- Charges de gestion des placements	CH 1	-22,879.744	-19,756.347
- Revenus Nets des placements		<u>67,587.578</u>	<u>68,652.496</u>
- Autres produits	PR 3	0.000	9.260
- Autres charges	CH 2	-24,311.919	-27,004.770
RESULTAT D'EXPLOITATION		<u>43,275.659</u>	<u>41,656.986</u>
Régularisation du résultat d'exploitation		4,638.874	-934.429
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		<u>47,914.533</u>	<u>40,722.557</u>
- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		<u>-4,638.874</u>	<u>934.429</u>
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		167,473.742	72,147.745
Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres		-257.131	-27,660.810
Frais de négociation		-146.749	-1,158.102
Résultat non distribuable		<u>167,069.862</u>	<u>43,328.833</u>

RESULTAT NET DE LA PERIODE	210,345.521	84,985.819
Etat de variation de l'actif net		
Arrêté le 31/12/2009 (en DT)		
	Période du 01/01/2009 au 31/12/2009	Période du 01/01/2008 au 31/12/2008
<u>AN 1 - VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u>	<u>210,345.521</u>	<u>84,985.819</u>
a- Résultat d'exploitation	43,275.659	41,656.986
b- Variation des plus ou moins values potentielles sur titres	167,473.742	72,147.745
c- Plus ou moins values réalisées sur cession de titres	-257.131	-27,660.810
d- Frais de négociation de titres	-146.749	-1,158.102
<u>AN 2- DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</u>	<u>-40,598.509</u>	<u>-58,754.212</u>
<u>AN 3 - TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u>	<u>562,165.613</u>	<u>-54,316.840</u>
a- Souscriptions	767,378.533	237,971.883
Capital	799,300.000	251,600.000
Régularisation des sommes non distribuables	-39,318.832	-18,779.401
Régularisation des sommes distribuables	7,397.365	5,151.284
b- Rachats	-205,212.920	-292,288.723
Capital	-210,900.000	-308,700.000
Régularisation des sommes non distribuables	8,570.415	22,779.192
Régularisation des sommes distribuables	-2,883.335	-6,367.915
VARIATION DE L'ACTIF NET	731,912.625	-28,085.233
<u>ACTIF NET</u>		
a- en début de période	2,130,602.013	2,158,687.246
b- en fin de période	2,862,514.638	2,130,602.013
<u>NOMBRE D' ACTIONS</u>		
a- en début de période	22,463	23,034
b- en fin de période	28,347	22,463
VALEUR LIQUIDATIVE	100.981	94.849
TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	8.38%	3.94%

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS DE LA SOCIETE
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV
Arrêtés au 31/12/2009**

I – Référentiel d'élaboration des états financiers annuels :

Les états financiers annuels arrêtés au 31-12-2009 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

II – Principes comptables appliqués :

Les états financiers annuels sont élaborés sur la base de l'évaluation des éléments des 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 demeurent évalués à leur prix d'acquisition. La différence par rapport au prix de remboursement constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuables. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

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 l'UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV sont libellés en monnaie locale, en l'occurrence le dinar tunisien.

**AC 1 : Note sur le portefeuille titres
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV
Arrêté le 31/12/2009 (en DT)**

Désignation	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2009	% l'Actif Net
<u>Actions, valeurs assimilées et droits rattachés</u>		<u>364,148.187</u>	<u>620,082.389</u>	<u>21.66%</u>
ADWYA	11,500	26,659.099	96,669.000	3.38%
ATB	4,640	21,415.257	37,138.560	1.30%
ATL	14,058	30,726.159	74,774.502	2.61%
BH	1,198	24,794.000	33,021.672	1.15%
BIAT	700	27,634.133	44,823.800	1.57%
BT	525	34,870.000	50,898.750	1.78%
BTE (ADP)	1,000	29,004.700	30,848.000	1.08%
MAG GEN	418	17,551.600	53,922.000	1.88%
MONOPRIX	150	10,740.000	34,887.900	1.22%
POULINA GP HOLD	2,585	15,380.750	18,097.585	0.63%
SFBT	4,525	65,277.732	56,223.125	1.96%
STB	800	10,400.000	11,523.200	0.40%
TLS	1,740	23,242.240	43,733.160	1.53%
TLSNS09	300	6,967.800	7,182.000	0.25%
TPR	3,035	12,028.716	16,999.035	0.59%
UIB	470	6,701.201	8,605.700	0.30%
<u>Droits</u>				
DATLS09/2	2,040	754.800	734.400	0.03%
<u>Titres OPCVM</u>		<u>136,442.078</u>	<u>138,777.120</u>	<u>4.85%</u>
ALYSSA SICAV	1,360	136,442.078	138,777.120	4.85%
<u>Obligations Privées</u>		<u>605,255.016</u>	<u>616,247.164</u>	<u>21.53%</u>
ATBSUB09 LIGA1	1,000	100,000.000	102,421.382	3.58%
ATL2009/3	1,000	100,000.000	100,022.466	3.49%
BHSUB07	200	20,141.304	20,202.546	0.71%
BNASUB09	2,000	200,000.000	206,367.562	7.21%
SIHM 2008	1,000	100,000.000	101,557.041	3.55%
TL2006-1	2,100	85,113.712	85,676.167	2.99%
<u>Obligations BTA</u>		<u>251,575.000</u>	<u>254,382.671</u>	<u>8.89%</u>
<u>Ligne</u>				
BTA102013	250	251,575.000	254,382.671	8.89%
TOTAL		1,357,420.281	1,629,489.344	56.93%

**AC 1 : Note sur les placement monétaires
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV
Arrêté le 31/12/2009 (en DT)**

Désignation	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2009	% l'Actif Net	
BTCT					
Ligne	Date d'Acqui.				
02/03/2010	17/02/2009	250	238,290.409	246,110.156	8.60%
06/04/2010	24/03/2009	110	105,534.315	108,180.855	3.78%
02/03/2010	08/06/2009	100	97,013.990	98,853.266	3.45%
16/11/2010	03/11/2009	370	354,550.464	356,411.187	12.45%
Total placements monétaires			795,389.179	809,555.463	28.28%

**PR 1 : Note sur les revenus du portefeuille titres
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV
Arrêté le 31/12/2009 (en DT)**

Désignation	Période du 01/01/2009 au 31/12/2009	Période du 01/01/2008 au 31/12/2008
Revenus des Actions et valeurs assimilées	15,623.000	14,438.935
Revenus des titres OPCVM	4,146.630	2,431.341
Revenus des obligations et valeurs assimilées	38,081.515	53,304.117
Revenus des obligations Etat	15,929.779	43,459.277
Revenus des obligations privées	22,151.736	9,844.840
TOTAL	57,851.145	70,174.393

**PR 2 : Note sur les revenus des placements
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV
Arrêté le 31/12/2009 (en DT)**

Désignation	Période du 01/01/2009 au 31/12/2009	Période du 01/01/2008 au 31/12/2008
Intérêts des bons de trésor	25,333.273	15,628.357
Intérêts des certificats de dépôt	440.625	2,606.093
Intérêts sur les avoirs bancaires	6,842.279	0.000
Total placements monétaires	32,616.177	18,234.450

**CP 1 : Mouvement sur le capital et l'Actif Net
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV
Arrêté le 31/12/2009 (en DT)**

	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	799,300.000	799,300.000
Rachats de la période	-210,900.000	-210,900.000
Autres mouvements	136,321.445	184,245.928
- Variation des plus ou moins values et frais de Nég.	167,069.862	167,069.862
- Régularisation sommes non distribuables	-30,748.417	-30,748.417
- Sommes distribuables de la période		47,924.483
Montant fin de période au 31/12/2009	2,814,590.155	2,862,514.638

**CP 2 : Note sur le capital
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV
Arrêté le 31/12/2009 (en DT)**

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

* Nombre d'actionnaires	21
<u>Souscriptions Réalisées</u>	
* Volume	799,300.000
* Nombre de titres émis	7,993
<u>Rachats Effectués</u>	
* Volume	210,900.000
* Nombre de titres rachetés	2,109
<u>Capital au 31/12/2009</u>	
* Volume	2,834,700.000
* Nombre de titres en circulation	28,347
* Nombre d'actionnaires	19

**Notes sur le passif et autres actifs
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV
Arrêté le 31/12/2009 (en DT)**

	Libelle	31/12/2009
<u>AC 2</u>	<u>Créances d'exploitations</u>	<u>0.000</u>
	Obligations amorties BATAM	81,875.288
	DE sur obligations amorties BATAM	-81,875.288
<u>AC 3</u>	<u>Autres Actifs</u>	<u>0.000</u>
	RàS sur BTA	0.000
<u>PA 1</u>	<u>Opérateurs créditeurs</u>	<u>6,448.054</u>
	Frais du Gestionnaire	967.213
	Frais du Dépositaire	716.454
	Frais de Distributeur	4,764.387
<u>PA 2</u>	<u>Créditeurs divers</u>	<u>18,040.389</u>
	Etat retenue à la source	0.000
	Redevance CMF	242.142
	Charges à payer ex. ant.	2,046.159
	Charges et produits en attente de régul.	0.000
	Budget des charges à payer ex. en cours	15,752.088
<u>PA 2-1</u>	<u>Budget des charges à payer ex. en cours</u>	<u>15,752.088</u>
	Abonnement linéaire des Charges à payer ex. en cours	0.000
	Charges payées sur exercice en cours	15,752.088
	<u>Charges à payer sur l'exercice 2009</u>	<u>21,352.556</u>
	Jetons de présence 2009	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
	Ajustement sur Charges budgétisées Antérieures	-977.577

**Notes sur les charges et produits de gestion
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV
Arrêté le 31/12/2009 (en DT)**

	Libelle	31/12/2009
<u>CH 1</u>	<u>Charges de gestion des placements</u>	<u>22,879.744</u>
	Rémunération du Gestionnaire	3,431.965
	Rémunération du Dépositaire	2,542.205
	Rémunération du Distributeur	16,905.574
<u>CH 2</u>	<u>Autres charges</u>	<u>24,311.919</u>
	Redevance CMF	2,542.205
	Services bancaires et assimilés	414.155

Charges diverses	0.003
Impôts, taxes et versements assimilés	3.000
Abonnement des charges budgétisées	21,352.556

**Note sur les sommes distribuables
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV
Arrêté le 31/12/2009 (en DT)**

	Résultats distribuables	Régularisations	Sommes distribuables
Exercice 2008 et antérieurs	880,964.167	-50,273.813	830,690.354
Exercice 2009	43,275.659	4,638.874	47,914.533
Total	924,239.826	-45,634.939	878,604.887

**Données par actions et ratios pertinents
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV
Arrêté le 31/12/2009 (en DT)**

Données par action	31/12/2009	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2006
Revenus des placements	3.191	3.936	5.561	3.986
Charges de gestion des placements	-0.807	-0.880	-1.056	-0.867
Revenu net des placements	2.384	3.056	4.505	3.119
Autres produits	0.000	0.000	0.000	0.000
Autres charges	-0.858	-1.202	-1.328	-1.915
Résultat d'exploitation	1.527	1.854	3.177	1.204
Régularisation du résultat d'exploitation	0.164	-0.042	-0.922	0.052
Somme distribuables de l'exercice	1.690	1.813	2.255	1.256
Variation des (+) ou (-) valeurs potentielles	5.908	3.212	-0.367	0.747
(+) ou (-) valeurs réalisées sur cession de titres	-0.009	-1.231	1.786	-3.687
Frais de négociation	-0.005	-0.052	-0.061	-0.262
(+) ou (-) V. sur titres et Fr. de Nég.	5.894	1.929	1.358	-3.202
Résultat net de l'exercice	7.420	3.783	4.535	-1.998
Droits d'entrées et droits de sorties	0.000	0.000	0.000	0.000
Résultats non distribuables de l'exercice	5.894	1.929	1.358	-3.202
Régularisation du résultat non distribuable	-1.085	0.178	-3.913	4.823
Sommes non distribuables de l'exercice	4.809	2.107	-2.555	1.621
Distribution de dividendes	1.813	2.563	2.255	1.256
Valeur liquidative	100.981	94.849	92.293	89.489
Ratios de gestion des placements				
Charges/actif net moyen	0.90%	0.90%	0.90%	0.91%
Autres charges/actif net moyen	0.96%	1.23%	1.13%	2.00%
Résultats distribuables de l'exe./actif net moyen	1.88%	1.86%	1.92%	1.31%
Actif net moyen	2,542,431.650	2,194,713.226	1,994,407.169	2,030,440.607
Nombre d'actions au 31/12/	28,347	22,463	23,034	17,331