

UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV
RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS
FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 2010

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 30 Septembre 2010. 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 30 Septembre 2010 en conformité avec le Système Comptable des Entreprises.

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES
Jelil BOURAOUI

BILAN
Arrêté le 30/09/2010

ACTIF	Note	30/09/2010	30/09/2009	31/12/2009
PORTEFEUILLE TITRES	AC 1	<u>1,819,886.792</u>	<u>1,556,379.216</u>	<u>1,629,489.344</u>
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		749,011.301	593,957.112	620,082.389
Emprunts obligataires		970,906.687	823,753.444	870,629.835
Autres valeurs		99,968.804	138,668.660	138,777.120
PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES		<u>507,871.443</u>	<u>1,319,952.492</u>	<u>1,257,513.737</u>
Placements monétaires	AC 1	205,485.446	824,744.416	809,555.463
Disponibilités		302,385.997	495,208.076	447,958.274
TOTAL ACTIF		<u>2,327,758.235</u>	<u>2,876,331.708</u>	<u>2,887,003.081</u>
PASSIF		<u>30/09/2010</u>	<u>30/09/2009</u>	<u>31/12/2009</u>
Opérateurs créditeurs	PA 1	5,069.112	6,319.534	6,448.054
Créditeurs divers	PA 2	14,063.323	14,525.152	18,040.389
TOTAL PASSIF		<u>19,132.435</u>	<u>20,844.686</u>	<u>24,488.443</u>
Capital	CP 1	<u>2,276,892.314</u>	<u>2,813,517.210</u>	<u>2,814,590.155</u>
Capital en nominal	CP 2	<u>2,164,900.000</u>	<u>2,870,800.000</u>	<u>2,834,700.000</u>
Capital en début de période		2,834,700.000	2,246,300.000	2,246,300.000
Emission en nominal		93,700.000	799,300.000	799,300.000
Rachat en nominal		-763,500.000	-174,800.000	-210,900.000
Sommes non distribuables		<u>111,992.314</u>	<u>-57,282.790</u>	<u>-20,109.845</u>
Sommes non distribuables exercices antérieurs		-20,109.845	-156,431.290	-156,431.290
Sommes non distribuables exercice en cours		132,102.159	99,148.500	136,321.445
Sommes distribuables		<u>31,733.486</u>	<u>41,969.812</u>	<u>47,924.483</u>
Sommes distribuables exercices antérieurs		13.788	10.077	9.950
Sommes distribuables de l'exercice en cours		31,719.698	41,959.735	47,914.533
ACTIF NET		<u>2,308,625.800</u>	<u>2,855,487.022</u>	<u>2,862,514.638</u>
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		<u>2,327,758.235</u>	<u>2,876,331.708</u>	<u>2,887,003.081</u>

Etat de résultat						
Arrêté le 30/09/2010						
	Note	Période du 01/07/2010 au 30/09/2010	Période du 01/01/2010 au 30/09/2010	Période du 01/07/2009 au 30/09/2009	Période du 01/01/2009 au 30/09/2009	Période du 01/01/2009 au 31/12/2009
a- Dividendes	PR 1	0.000	22,224.169	320.000	19,769.630	19,769.630
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées	PR 1	10,707.506	31,392.820	9,420.247	28,968.272	38,081.515
c- Revenus des placements monétaires	PR 2	1,712.328	14,187.664	10,749.322	22,661.213	32,616.177
Total DES REVENUS DES PLACEMENTS		12,419.834	67,804.653	20,489.569	71,399.115	90,467.322
- Charges de gestion des placements	CH 1	-5,069.112	-16,359.930	-6,319.534	-16,431.690	-22,879.744
- Revenus Nets des placements		7,350.722	51,444.723	14,170.035	54,967.425	67,587.578
- Autres produits	PR 3	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
- Autres charges	CH 2	-6,013.063	-18,454.501	-6,116.851	-18,191.308	-24,311.919
RESULTAT D'EXPLOITATION		1,337.659	32,990.222	8,053.184	36,776.117	43,275.659
Régularisation du résultat d'exploitation		351.367	-1,270.524	392.043	5,183.618	4,638.874
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		1,689.026	31,719.698	8,445.227	41,959.735	47,914.533
- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		-351.367	1,270.524	-392.043	-5,183.618	-4,638.874
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		87,768.370	110,525.693	54,113.404	144,045.089	167,473.742
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		0.000	20,937.111	0.000	-13,400.770	-257.131
Frais de négociation		0.000	-96.542	0.000	-4.515	-146.749
Résultat non distribuable		87,768.370	131,366.262	54,113.404	130,639.804	167,069.862
RESULTAT NET DE LA PERIODE		89,106.029	164,356.484	62,166.588	167,415.921	210,345.521
Etat de variation de l'actif net						
Arrêté le 30/09/2010						
		Période du 01/07/2010 au 30/09/2010	Période du 01/01/2010 au 30/09/2010	Période du 01/07/2009 au 30/09/2009	Période du 01/01/2009 au 30/09/2009	Période du 01/01/2009 au 31/12/2009
<u>AN 1 - VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u>		<u>89,106.029</u>	<u>164,356.484</u>	<u>62,166.588</u>	<u>167,415.921</u>	<u>210,345.521</u>
a- Résultat d'exploitation		1,337.659	32,990.222	8,053.184	36,776.117	43,275.659
b- Variation des plus ou moins valeurs potentielles sur titres		87,768.370	110,525.693	54,113.404	144,045.089	167,473.742
c- Plus ou moins valeurs réalisées sur cession de titres		0.000	20,937.111	0.000	-13,400.770	-257.131
d- Frais de négociation de titres		0.000	-96.542	0.000	-4.515	-146.749
<u>AN 2 - DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</u>		<u>0.000</u>	<u>-35,973.340</u>	<u>0.000</u>	<u>-40,598.509</u>	<u>-40,598.509</u>
<u>AN 3 - TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u>		<u>25,512.240</u>	<u>-682,271.982</u>	<u>27,088.345</u>	<u>598,067.597</u>	<u>562,165.613</u>
a- Souscriptions						767,378.533
Capital		24,000.000	93,700.000	36,100.000	799,300.000	799,300.000
Régularisation des sommes non distribuables		1,160.720	1,528.748	-938.908	-39,318.832	-39,318.832
Régularisation des sommes distribuables		351.520	1,577.541	505.669	7,397.365	7,397.365
b- Rachat						-205,212.920
Capital		0.000	-763,500.000	-8,800.000	-174,800.000	-210,900.000
Régularisation des sommes non distribuables		0.000	-792.851	335.114	7,827.528	8,570.415
Régularisation des sommes distribuables		0.000	-14,785.420	-113.530	-2,338.464	-2,883.335
VARIATION DE L'ACTIF NET		114,618.269	-553,888.838	89,254.933	724,885.009	731,912.625
<u>ACTIF NET</u>						
a- en début de période		2,194,007.531	2,862,514.638	2,766,232.089	2,130,602.013	2,130,602.013
b- en fin de période		2,308,625.800	2,308,625.800	2,855,487.022	2,855,487.022	2,862,514.638
<u>NOMBRE D' ACTIONS</u>						
a- en début de période		21,409	28,347	28,435	22,463	22,463
b- en fin de période		21,649	21,649	28,708	28,708	28,347
VALEUR LIQUIDATIVE		106.638	106.638	99.466	99.466	100.981
TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE		16.10%	9.73%	8.91%	9.06%	8.38%

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

Arrêtés au 30/09/2010

I – Référentiel d'élaboration des états financiers trimestriels :

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30-09-2010 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 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 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 30 septembre 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 l'UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV sont libellés en monnaie locale, en l'occurrence le dinar tunisien.

**AC 1 : Note sur le portefeuille titres
Arrêté le 30/09/2010**

Désignation	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2010	% l'Actif Net
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	-	379,045.794	749,011.301	32.44%
ADWYA	11,000	25,500.008	79,156.000	3.43%
ATB	4,640	21,415.257	45,291.040	1.96%
ATL	10,058	21,983.477	69,199.040	3.00%
BH	1,198	24,794.000	38,700.192	1.68%
BIAT	700	27,634.133	60,020.100	2.60%
BT	5,250	34,870.000	70,707.000	3.06%
BTE (ADP)	1,000	29,004.700	30,501.000	1.32%
CARTHAGECEMENT	1,447	2,749.300	5,777.871	0.25%
ENNAKL	825	8,827.500	10,976.625	0.48%
MAG GEN	418	17,551.600	58,719.386	2.54%

MONOPRIX	750	10,740.000	39,541.500	1.71%
POULINA GP HOLD	2,585	15,380.750	24,847.020	1.08%
SALIM	580	8,700.000	13,777.320	0.60%
SFBT	4,925	65,224.182	66,640.175	2.89%
STB	800	10,400.000	17,219.200	0.75%
TLS	2,100	30,964.840	76,990.200	3.33%
TPR	3,119	12,026.846	19,025.900	0.82%
TUNIS RE	654	4,578.000	11,773.962	0.51%
UIB	470	6,701.201	10,147.770	0.44%
<u>Titres OPCVM</u>		<u>101,139.374</u>	<u>99,968.804</u>	<u>4.33%</u>
ALYSSA	988	101,139.374	99,968.804	4.33%
<u>Obligations Privées</u>		<u>691,915.016</u>	<u>707,399.085</u>	<u>30.64%</u>
ATBSUB09 LIGA1	1,000	100,000.000	101,402.411	4.39%
ATL2009/3	1,000	100,000.000	103,089.041	4.47%
BHSUB07	200	20,141.304	20,856.504	0.90%
BNASUB09	2,000	186,660.000	190,570.348	8.25%
BTK09 CAT(A)	1,000	100,000.000	102,271.069	4.43%
SIHM 2008	1,000	100,000.000	100,266.521	4.34%
TL2006-1	2,100	85,113.712	88,943.191	3.85%
<u>Obligations BTA</u>		<u>251,575.000</u>	<u>263,507.602</u>	<u>11.41%</u>
<u>Ligne</u>				
BTA032009	250	251,575.000	263,507.602	11.41%
TOTAL		1,423,675.184	1,819,886.792	<u>78.83%</u>

AC 1 : Note sur les placement monétaires
Arrêté le 30/09/2010

Désignation	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2010	% l'Actif Net
<u>BTCT</u>				
<u>Ligne</u>				
<u>Date d'Acqui.</u>				
18/01/2011	25	23,993.219	24,550.457	1.06%
01/03/2011	20	19,161.034	19,557.164	0.85%
01/03/2011	160	153,526.798	156,505.019	6.78%
05/04/2011	5	4,788.813	4,872.806	0.21%
Total placements monétaires		201,469.865	205,485.446	<u>8.90%</u>

PR 1 : Note sur les revenus du portefeuille titres
Arrêté le 30/09/2010

Désignation	Période du 01/07/2010 au 30/09/2010	Période du 01/07/2009 au 30/09/2009
<u>Revenus des Actions et valeurs assimilées</u>	<u>0.000</u>	<u>320.000</u>
<u>Revenus des titres OPCVM</u>	<u>0.000</u>	<u>0.000</u>
<u>Revenus des obligations et valeurs assimilées</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Revenus des obligations Etat	3,075.068	3,075.068
Revenus des obligations privées	7,632.438	6,345.179
TOTAL	10,707.506	9,740.247

PR 2 : Note sur les revenus des placements

Arrêté le 30/09/2010

Désignation	Période du 01/07/2010 au 30/09/2010	Période du 01/07/2009 au 30/09/2009
- Intérêts des bons de trésor	1,712.328	7,775.492
Intérêts des certificats de dépôt	0.000	0.000
Intérêts sur les avoirs bancaires	0.000	2,973.830
Total placements monétaires	1,712.328	10,749.322

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

Arrêté le 30/09/2010

	Mvt sur le capital	Mvt sur l'Actif Net
<u>Capital début de période au 31/12/2009</u>	<u>2,814,590.155</u>	<u>2,814,590.155</u>
- <u>Souscriptions de la période</u>	- <u>93,700.000</u>	- <u>93,700.000</u>
- <u>Rachats de la période</u>	- <u>-763,500.000</u>	- <u>-763,500.000</u>
- <u>Autres mouvements</u>	- <u>132,102.159</u>	- <u>163,835.645</u>
- Variation des plus ou moins values et frais de Nég.	131,366.262	131,366.262
- Régularisation sommes non distribuables	735.897	735.897
- Sommes distribuables de la période		31,733.486
<u>Montant fin de période au 30/09/2010</u>	<u>2,276,892.314</u>	<u>2,308,625.800</u>

CP 2 : Note sur le capital

Arrêté le 30/09/2010

<u>Capital au 31/12/2009</u>	
* Montant	2,834,700.000
* Nombre de titres en circulation	28,347
* Nombre d'actionnaires	19
<u>Souscriptions Réalisées</u>	
* Volume	93,700.000
* Nombre de titres émis	937
<u>Rachats Effectués</u>	
* Volume	763,500.000
* Nombre de titres rachetés	7,635
<u>Capital au 30/09/2010</u>	
* Volume	2,164,900.000
* Nombre de titres en circulation	21,649
* Nombre d'actionnaires	20

Notes sur le passif et autres actifs

Arrêté le 30/09/2010

-	Libelle	30/09/2010
<u>AC 2</u>	<u>Créances d'exploitations</u>	<u>0.000</u>
-	Dividendes à recevoir	0.000
-	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>5,069.112</u>
-	Frais du Gestionnaire	760.374
-	Frais du Dépositaire	563.239
-	Frais de Distributeur	3,745.499
<u>PA 2</u>	<u>Créditeurs divers</u>	<u>14,063.323</u>
-	Etat retenue à la source	0.000
-	Redevance CMF	186.127
-	Charges à payer sur exercice antérieur	1,484.208
-	Charges et produits en attente de régul.	0.000
-	Budget des charges à payer exercice en cours	12,392.988
-		
-		
-	<u>Charges à payer sur l'exercice 2010</u>	<u>21,618.013</u>
-	Jetons de présence	12,750.000
-	Honoraire commissaires aux comptes	6,721.200
-	Frais Assemblée	2,175.407
-	Frais de publication au bulletin CMF	652.400
-	Taxe revenant aux collectivités locales	203.286
-	Réajustement sur charges budgétisées antérieures	-884.280

Notes sur les charges et produits de gestion

Arrêté le 30/09/2010

-	Libelle	30/09/2010
<u>CH 1</u>	<u>Charges de gestion des placements</u>	<u>16,359.930</u>
-	Rémunération du Gestionnaire	2,454.002
-	Rémunération du Dépositaire	1,817.788
-	Rémunération du Distributeur	12,088.140
<u>CH 2</u>	<u>Autres charges</u>	<u>18,454.501</u>
-	Redevance CMF	1,817.788
-	Services bancaires et assimilés	465.824
-	Impôts, taxes et versements assimilés	1.800
-	Abonnement pour Charges Budgetisées	16,169.089
<u>PR 3</u>	<u>Autres Produits</u>	<u>0.000</u>
-	Autres produits	0.000