

**SITUATION TRIMESTRIELLE DE L'UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV**  
**ARRETEE AU 30 septembre 2003**

**AVIS SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES**  
**DE L'UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV**  
**ARRETES AU 30 septembre 2003**

Nous avons audité les états financiers de la société UNION FINANCIERE SALAMMBO-SICAV au 30 septembre 2003. Ces états financiers sont établis sous la responsabilité de la Direction Générale. Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers basée sur notre audit.

Nous avons effectué un audit conformément aux standards professionnels généralement pratiqués sur le plan international. L'application de ces standards nous a amenés à planifier et à accomplir un audit pour obtenir une assurance raisonnable que vos états financiers ne contiennent pas d'erreurs significatives.

Un audit est l'examen, sur la base de tests, des preuves de validité des montants et notes figurant aux états financiers. Il comprend également le contrôle des principes comptables utilisés, des estimations importantes faites par la Direction Générale ainsi que l'évaluation globale de la présentation 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 OPCVM.

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 30 septembre 2003 et des résultats de ses opérations pour la période close à cette date en conformité avec le Système Comptable des Entreprises.

La société UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV a employé, au 30 septembre 2003, 11,51 % et 14,91 % de son actif net en obligations émises respectivement par les sociétés AMEN LEASE et UTL. Ces pourcentages sont supérieurs au taux de détention maximum prévu par l'article 29 de la loi 2001-83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du code des organismes de placement collectif.

**Jelil BOURAOUI**

Tunis, le 27 octobre 2003

**Bilan arrêté au 30 septembre 2003**  
**(En Dinars Tunisien)**

	Notes	30/09/2003	30/09/2002	31/12/2002
<b>ACTIF</b>				
<b>Portefeuille-titres</b>		<b>836 483</b>	<b>1 329 193</b>	<b>972 530</b>
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	3.1.1	241 468	640 812	486 690
Obligations et valeurs assimilées	3.1.2	542 717	603 086	413 786
Autres valeurs	3.1.3	52 298	85 295	72 054
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>		<b>241 918</b>	<b>450 202</b>	<b>525 941</b>
Placements monétaires	3.2	238 533	409 391	414 402
Disponibilités		3 385	40 811	111 539
<b>Créances d'exploitation</b>	<b>3.3</b>	<b>1 018</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>1 079 419</b>	<b>1 779 395</b>	<b>1 498 471</b>
<b>PASSIF</b>				
Opérateurs créditeurs		2 438	4 177	3 508
Créditeurs divers		28 556	30 002	26 922
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>30 994</b>	<b>34 179</b>	<b>30 430</b>
<b>Capital</b>		<b>1 019 128</b>	<b>1 684 294</b>	<b>1 416 109</b>
<b>Capital en nominal</b>	<b>3.4</b>	<b>1 112 300</b>	<b>1 667 500</b>	<b>1 480 400</b>
Capital en début de période		1 480 400	3 931 300	3 931 300
Emission en nominal		1 014 300	914 400	914 400
Rachat en nominal		<1 382 400>	<3 178 200>	<3 365 300>
<b>Sommes non distribuables</b>		<b>&lt;93 172&gt;</b>	<b>16 794</b>	<b>&lt;64 291&gt;</b>
Sommes non distribuables des exercices antérieurs		<64 291>	493 575	493 575
Sommes non distribuables de l'exercice en cours	3.5	<28 881>	<476 781>	<557 866>
<b>Sommes distribuables</b>		<b>29 297</b>	<b>60 922</b>	<b>51 932</b>
Sommes distribuables exercices antérieurs		11	10	8
Sommes distribuables de l'exercice en cours	3.6	29 286	60 912	51 924
<b>ACTIF NET</b>		<b>1 048 425</b>	<b>1 745 216</b>	<b>1 468 041</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>1 079 419</b>	<b>1 779 395</b>	<b>1 498 471</b>

Les chiffres du 30 septembre 2002 ont été retraités (voir détails en notes 3.1.1 et 3.1.3)

**Etat de résultat arrêté au 30 septembre 2003**  
(En Dinars Tunisien)

	Notes	01/07/2003	01/01/2003	01/07/2002	01/01/2002	01/01/2002
		30/09/2003	30/09/2003	30/09/2002	30/09/2002	31/12/2002
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>		<b>6 991</b>	<b>48 652</b>	<b>19 442</b>	<b>132 784</b>	<b>139 594</b>
Dividendes		1 042	31 161	6 967	76 833	76 833
Revenus des obligations et valeurs assimilées	4.1	5 949	17 491	12 475	55 951	62 761
<b>Revenus des placements monétaires</b>	<b>4.2</b>	<b>3 667</b>	<b>12 390</b>	<b>54</b>	<b>5 827</b>	<b>10 839</b>
<b>Total des revenus de placements</b>		<b>10 658</b>	<b>61 042</b>	<b>19 496</b>	<b>138 611</b>	<b>150 433</b>
<b>Charges de gestion des placements</b>	<b>4.3</b>	<b>&lt;2 438&gt;</b>	<b>&lt;7 773&gt;</b>	<b>&lt;4 177&gt;</b>	<b>&lt;18 768&gt;</b>	<b>&lt;22 276&gt;</b>
<b>Revenus Nets des placements</b>		<b>8 220</b>	<b>53 269</b>	<b>15 319</b>	<b>119 843</b>	<b>128 157</b>
Autres charges	4.4	<7 163>	<21 969>	<10 787>	<33 379>	<43 927>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>1 057</b>	<b>31 300</b>	<b>4 532</b>	<b>86 464</b>	<b>84 230</b>
Régularisation du résultat d'exploitation		<1 247>	<2 014>	<7 675>	<25 552>	<32 306>
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>&lt;190&gt;</b>	<b>29 286</b>	<b>&lt;3 143&gt;</b>	<b>60 912</b>	<b>51 924</b>
<b>Régl. du résultat d'exploitation (annulation)</b>		<b>1 247</b>	<b>2 014</b>	<b>7 675</b>	<b>25 552</b>	<b>32 306</b>
Var. des + ou - V pot. sur titres		56 161	82 514	78 642	17 305	51 758
+ ou - V réalisées sur cession des titres		<49 129>	<133 549>	<110 422>	<302 611>	<421 120>
Frais de négociation		<398>	<687>	<1 895>	<5 156>	<5 401>
<b>Résultat non distribuable</b>		<b>6 634</b>	<b>&lt;51 722&gt;</b>	<b>&lt;33 675&gt;</b>	<b>&lt;290 462&gt;</b>	<b>&lt;374 763&gt;</b>
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>	<b>4.5</b>	<b>7 691</b>	<b>&lt;20 422&gt;</b>	<b>&lt;29 143&gt;</b>	<b>&lt;203 998&gt;</b>	<b>&lt;290 533&gt;</b>

**Etat de variation de l'actif net arrêté au 30 septembre 2003**  
(En Dinars Tunisien)

	01/07/2003	01/01/2003	01/07/2002	01/01/2002	01/01/2002
	30/09/2003	30/09/2003	30/09/2002	30/09/2002	31/12/2002
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATION D'EXPLOITATION</b>	<b>7 691</b>	<b>&lt;20 422&gt;</b>	<b>&lt;29 143&gt;</b>	<b>&lt;203 998&gt;</b>	<b>&lt;290 533&gt;</b>
Résultat d'exploitation	1 057	31 300	4 532	86 464	84 230
Variation des + ou - V pot. sur titres	56 161	82 514	78 642	17 305	51 758
+ ou - V réalisées sur cession de titres	<49 129>	<133 549>	<110 422>	<302 611>	<421 120>
Frais de négociation de titres	<398>	<687>	<1 895>	<5 156>	<5 401>
<b>DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</b>		<b>&lt;41 877&gt;</b>		<b>&lt;90 991&gt;</b>	<b>&lt;90 991&gt;</b>
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<b>&lt;44 274&gt;</b>	<b>&lt;357 317&gt;</b>	<b>&lt;221 891&gt;</b>	<b>&lt;2 531 212&gt;</b>	<b>&lt;2 721 851&gt;</b>
Souscriptions					
- Capital	110 500	1 014 300	121 300	914 400	914 400
- Régul des sommes non dist	<9 845>	<80 772>	2 716	77 575	77 575
- Régul des sommes dist	2 914	16 791	4 341	35 807	35 807
Rachat					
- Capital	<157 700>	<1 382 400>	<332 500>	<3 178 200>	<3 365 300>
- Régul des sommes non dist	14 019	103 613	<5 731>	<263 893>	<260 678>
- Régul des sommes dist	<4 162>	<28 849>	<12 017>	<116 901>	<123 655>
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>&lt;36 583&gt;</b>	<b>&lt;419 616&gt;</b>	<b>&lt;251 034&gt;</b>	<b>&lt;2 826 201&gt;</b>	<b>&lt;3 103 375&gt;</b>
<b>ACTIF NET</b>					
En début de période	1 085 008	1 468 041	1 996 250	4 571 416	4 571 416
En fin de période	1 048 425	1 048 425	1 745 216	1 745 216	1 468 041
<b>NOMBRE D'ACTIONNAIRES</b>					
En début de période	11 595	14 804	18 787	39 313	39 313
En fin de période	11 123	11 123	16 675	16 675	14 804
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>94,257</b>	<b>94,257</b>	<b>104,660</b>	<b>104,660</b>	<b>99,165</b>
<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>2,89%</b>	<b>-1,89%</b>	<b>-5,96%</b>	<b>-9,08%</b>	<b>-11,52%</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS**

Situation arrêtée au 30 septembre 2003 (Montants exprimés en dinars tunisiens)

**1. PRESENTATION DE LA SOCIETE**

L'UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV est une société d'investissement à capital variable régie par la loi n °2001-83 du 24 juillet 2001, portant promulgation du code des organismes de placement collectif.

La société a obtenu l'agrément du Ministère des Finances le 3 novembre 1997. Elle a été définitivement constituée le 28 septembre 1998. La société est entrée en activité le 1<sup>er</sup> février 1999.

L'UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV a pour objet la gestion d'un portefeuille de valeurs mobilières au moyen de l'utilisation de ses fonds propres.

La gestion du portefeuille-titres de la SICAV est assurée par l'Union de Gestion Financière.

L'Union Bancaire pour le Commerce et l'Industrie a été désignée dépositaire des titres et des fonds de la SICAV.

## **2. PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES**

Les états financiers de la société UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV sont préparés par application des dispositions de l'arrêté du Ministre des Finances du 22 janvier 1999 portant promulgation des normes comptables sectorielles relatives aux OPCVM.

Les états financiers se composent :

- ✓ du bilan ;
- ✓ de l'état de résultat ;
- ✓ de l'état de variation de l'actif net ;
- ✓ des notes aux états financiers.

Les principes et méthodes comptables les plus significatifs appliqués par la société pour l'élaboration de ses états financiers sont les suivants :

### **2.1 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 dividendes relatifs aux actions et valeurs assimilées sont pris en compte en résultat à la date de détachement du coupon pour les titres admis à la cote.

Les intérêts courus sur les placements en obligations et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat.

### **2.2 Evaluation des placements en actions et valeurs assimilées**

Les placements en actions et valeurs assimilées sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur de marché (pour les titres admis à la cote). La différence par rapport au prix d'achat ou par rapport à la clôture précédente constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement en résultat non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice.

La valeur de marché, applicable pour l'évaluation des titres admis à la cote, correspond au cours moyen en bourse à la date d'arrêté de la situation ou à la date de la dernière cotation.

Toutefois, la valeur des actions introduites à la cotation électronique fait l'objet d'une décote quotidienne de 4,5 % par rapport à la valeur de la veille lorsque la valeur des actions concernées n'est pas affichée et que la tendance du cours boursier est à la baisse. Lorsque la tendance est à la hausse, la valeur des actions est ajustée selon les mêmes taux à la hausse.

### **2.3 Placements monétaires**

Cette catégorie de titres comprend les billets de trésorerie, les bons de Trésor et les bons de Trésor à court terme (BTCT). Ces valeurs sont actualisées quotidiennement à leur coût d'achat majoré des intérêts courus et non échus.

### **2.4 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 résultat non distribuable.

Le prix de sortie des placements est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

### **2.5 Capital social**

Le capital social est quotidiennement augmenté du montant cumulé des émissions en nominal et diminué du montant cumulé des rachats en nominal.

Les primes d'émissions et les rachats en primes d'émissions sont comptabilisés parmi les sommes non distribuables.

### **2.6 Le résultat net de la période**

Le résultat net de la période est scindé en résultat d'exploitation et résultat non distribuable :

- ✓ Le résultat d'exploitation est égal au revenu du portefeuille-titres et des placements monétaires, diminué du montant des frais de gestion.
- ✓ Le résultat non distribuable est égal au montant des plus ou moins values réalisées et/ou potentielles sur actions et obligations, diminué des frais de négociation.

### **2.7 Sommes distribuables, Sommes non distribuables**

Les sommes distribuables correspondent au résultat d'exploitation de la période majoré de la régularisation des distributions de l'exercice en cours.

La régularisation des distributions de l'exercice en cours est égale à une fraction du prix d'émission et de rachat, calculée au prorata des résultats d'exploitation.

Les sommes non distribuables sont calculées en ajoutant les émissions et les rachats en primes d'émission au résultat non distribuable de la période.

### **2.8 Abonnement des charges**

Les charges de gestion prévisionnelles de l'année, hors commissions du gestionnaire et du dépositaire, sont comptabilisées en début de période dans un compte de régularisation et contre-passées aux comptes de charges concernés par application d'un abonnement quotidien linéaire.

Les commissions du gestionnaire et du dépositaire et la redevance payée au Conseil du Marché Financier sont provisionnées au jour le jour en fonction du montant de l'actif net.

### 3. BILAN :

#### 3.1 Portefeuille-titres :

##### 3.1.1 Actions, valeurs assimilées et droits rattachés :

Le solde de cette rubrique s'analyse comme suit :

	<u>Coût d'acquisition</u>	<u>+/- Values</u>	<u>Valeur actuelle</u>
Actions	406 166	<164 698 >(1)	241 468

(1) Ce solde correspond au montant des plus ou moins values potentielles résultant de l'évaluation du portefeuille au 30 septembre 2003 selon les principes exposés en note 2.2.

Les chiffres au 30 septembre 2002 ont fait l'objet d'un retraitement et ce, suite au changement de présentation des actions Alyssa SICAV, initialement présentées au niveau de cette rubrique pour un montant de 85 295 et présentées actuellement parmi les autres valeurs (Voir note 3.1.3).

Le tableau détaillé du portefeuille-titres est présenté comme suit :

Désignation	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2003	% l'Actif Net
<b><u>Actions, valeurs assimilées et droits rattachés</u></b>		<b>406 166</b>	<b>241 468</b>	<b>23,03%</b>
ATL	3 067	88 081	42 631	4,07%
BIAT	5 344	120 697	96 726	9,23%
C I L	7 004	155 510	83 348	7,95%
MAG GEN	2 606	41 878	18 763	1,79%
<b><u>Titres OPCVM</u></b>		<b>51 956</b>	<b>52 298</b>	<b>4,99%</b>
ALYSSA	505	51 956	52 298	4,99%
<b><u>Obligations BTA</u></b>		<b>178 732</b>	<b>182 887</b>	<b>17,44%</b>
BTA 042010	160	157 600	161 696	15,42%
BTA 092005	21	21 132	21 191	2,02%
<b><u>Obligations Privée</u></b>		<b>351 009</b>	<b>359 830</b>	<b>34,32%</b>
AL2001-1	1 500	120 000	120 671	11,51%
BATAM 2000	2 000	81 009	82 879	7,91%
UTL2000	2 500	150 000	156 280	14,91%
<b>TOTAL</b>		<b>987 863</b>	<b>836 483</b>	<b>79,78%</b>

##### 3.1.2 Obligations et valeurs assimilées :

Le portefeuille obligataire de SALAMMBO SICAV se détaille comme suit :

	<u>Coût d'acquisition</u>	<u>Intérêts courus nets</u>	<u>Valeur actuelle</u>
Obligations émises par UTL	150 000	6 280	156 280
Obligations émises par Amen Lease	120 000	671	120 671
Obligations émises par BATAM	81 009	1 870	82 879
	<b>351 009</b>	<b>8 821</b>	<b>359 830</b>
Obligations BTA 042010	157 600	4 096	161 696
Obligations BTA 092005	21 132	59	21 191
	<b>178 732</b>	<b>4 155</b>	<b>182 887</b>
	<b>529 741</b>	<b>12 976</b>	<b>542 717</b>

##### 3.1.3 Autres Valeurs :

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

	<u>Coût d'acquisition</u>	<u>+/- Values</u>	<u>Valeur actuelle</u>
Alyssa SICAV	51 956	342	52 298

Les chiffres au 30 septembre 2002 ont fait l'objet d'un retraitement et ce, suite au changement de présentation des actions Alyssa SICAV, initialement présentées parmi les actions, valeurs assimilées et droits rattachés, pour un montant de 85 295 et présentées actuellement au niveau de cette rubrique (Voir note 3.1.1).

### 3.2 Placements monétaires :

Cette rubrique s'analyse comme suit :

<u>Désignation du titre</u>	<u>Nombre</u>	<u>Coût d'acquisition</u>	<u>Valeur actuelle</u>	<u>% actif net</u>
Bons de trésor précomptés (BTCT)	245	233 309	238 533	22,75%

**3.3 Créances d'exploitation :**

Ce solde correspond à la créance au titre de la retenue à la source sur BTA.

**3.4 Capital social :**

L'évolution du capital de la SALMMBO-SICAV s'analyse comme suit :

**Capital au 01/01/2003**

Montant	1 480 400
Nombre de titres	14 804
Nombre d'actionnaires	58

**Souscriptions réalisées**

Montant	1 014 300
Nombre de titres émis	10 143

**Rachats effectués**

Montant	1 382 400
Nombre de titres rachetés	13 824

**Capital au 30/09/2003**

Montant	1 112 300
Nombre de titres	11 123
Nombre d'actionnaires	47

**3.5 Sommes non distribuables de l'exercice en cours :**

Cette rubrique s'analyse comme suit :

Résultat non distribuable de l'exercice en cours	<51 722 >
Emissions en primes d'émissions de l'exercice en cours	<80 772 >
Rachats en primes d'émissions de l'exercice en cours	103 613
	<u>&lt;28 881 &gt;</u>

**3.6 Sommes distribuables de l'exercice en cours :**

Cette rubrique s'analyse comme suit :

Résultat d'exploitation	31 300
Régularisation du résultat d'exploitation	<2 014 >
	<u>29 286</u>

**4. ETAT DE RESULTAT :****4. 1 Revenus des obligations et valeurs assimilées :**

Le solde de cette rubrique correspond aux intérêts sur obligations privées.

**4. 2 Revenus des placements monétaires :**

Le solde de cette rubrique correspond aux intérêts des bons de trésor précomptés (BTCT).

**4. 3 Charges de gestion des placements :**

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

	<u>01/07/2003</u>	<u>01/07/2002</u>
	<u>30/09/2003</u>	<u>30/09/2002</u>
Rémunération du dépositaire pour le 3 <sup>ème</sup> trimestre	2 072	3 550
Rémunération du gestionnaire pour le 3 <sup>ème</sup> trimestre	366	627
	<u>2 438</u>	<u>4 177</u>

**4. 4 Autres charges :**

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

	<u>01/07/2003</u>	<u>01/07/2002</u>
	<u>30/09/2003</u>	<u>30/09/2002</u>
Dotation aux amortissements des charges provisionnées	6 944	10 137
Redevance du CMF	272	464
Autres	< 53 >	186
	<u>7 163</u>	<u>10 787</u>

**4. 5 Résultat net de la période :**

Le résultat de la période s'analyse comme suit :

	<u>01/07/2003</u>	<u>01/07/2002</u>
	<u>30/09/2003</u>	<u>30/09/2002</u>
Résultat d'exploitation	1 057	4 532
Résultat non distribuable	6 634	<33 675 >
	<u>7 691</u>	<u>&lt;29 143 &gt;</u>