

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

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 30 Juin 2010. 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 rendons 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 30 Juin 2010 en conformité avec le Système Comptable des Entreprises.

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES
Jelil BOURAOUI

BILAN

Arrêté le 30/06/2010 (en DT)

<u>ACTIF</u>	Note	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
PORTEFEUILLE TITRES	AC 1	<u>1,717,703.416</u>	<u>1,488,089.025</u>	<u>1,629,489.344</u>
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		653,194.963	534,121.268	620,082.389
Emprunts obligataires		965,319.181	819,453.197	870,629.835
Autres valeurs		99,189.272	134,514.560	138,777.120
PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES		<u>489,595.307</u>	<u>1,294,575.561</u>	<u>1,257,513.737</u>
Placements monétaires	AC 1	203,773.118	816,968.924	809,555.463
Disponibilités		285,822.189	477,606.637	447,958.274
Créances d'exploitations	AC 2	<u>2,109.024</u>	<u>0.000</u>	<u>0.000</u>
Créances d'exploitations		2,109.024	0.000	0.000
Autres Actifs	AC 3	<u>0.000</u>	<u>0.000</u>	<u>0.000</u>
Autres Actifs		0.000	0.000	0.000
TOTAL ACTIF		<u>2,209,407.747</u>	<u>2,782,664.586</u>	<u>2,887,003.081</u>
<u>PASSIF</u>		30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
Opérateurs créditeurs	PA 1	4,906.735	5,306.749	6,448.054
Créditeurs divers	PA 2	10,493.481	11,125.748	18,040.389
TOTAL PASSIF		<u>15,400.216</u>	<u>16,432.497</u>	<u>24,488.443</u>
Capital	CP 1	<u>2,163,963.224</u>	<u>2,732,707.600</u>	<u>2,814,590.155</u>
Capital en nominal	CP 2	<u>2,140,900.000</u>	<u>2,843,500.000</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		69,700.000	763,200.000	799,300.000

Rachat en nominal	-763,500.000	-166,000.000	-210,900.000
Sommes non distribuables	<u>23,063.224</u>	<u>-110,792.400</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	43,173.069	45,638.890	136,321.445
Sommes distribuables	<u>30,044.307</u>	<u>33,524.489</u>	<u>47,924.483</u>
Sommes distribuables exercices antérieurs	13.635	9.981	9.950
Sommes distribuables de l'exercice en cours	30,030.672	33,514.508	47,914.533
ACTIF NET	2,194,007.531	2,766,232.089	2,862,514.638
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET	2,209,407.747	2,782,664.586	2,887,003.081

Etat de résultat

Arrêté le 30/06/2010 (en DT)

	Note	Période du 01/04/2010 au 30/06/2010	Période du 01/01/2010 au 30/06/2010	Période du 01/04/2009 au 30/06/2009	Période du 01/01/2009 au 30/06/2009	Période du 01/01/2009 au 31/12/2009
a- Dividendes	PR 1	22,224.169	22,224.169	19,449.630	19,449.630	19,769.630
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées	PR 1	10,535.478	20,685.314	8,996.467	19,548.025	38,081.515
c- Revenus des placements monétaires	PR 2	3,027.388	12,475.336	7,444.234	11,911.891	32,616.177
Total DES REVENUS DES PLACEMENTS		35,787.035	55,384.819	35,890.331	50,909.546	90,467.322
- Charges de gestion des placements	CH 1	-4,906.735	-11,290.818	-5,306.749	-10,112.156	-22,879.744
- Revenus Nets des placements		30,880.300	44,094.001	30,583.582	40,797.390	67,587.578
- Autres produits		0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
- Autres charges	CH 2	-6,401.622	-12,441.438	-6,275.209	-12,074.457	-24,311.919
RESULTAT D'EXPLOITATION		24,478.678	31,652.563	24,308.373	28,722.933	43,275.659
Régularisation du résultat d'exploitation		129.555	-1,621.891	4,760.439	4,791.575	4,638.874
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		24,608.233	30,030.672	29,068.812	33,514.508	47,914.533
- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		-129.555	1,621.891	-4,760.439	-4,791.575	-4,638.874
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		7,054.455	22,757.323	53,771.336	89,931.685	167,473.742
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		17,212.281	20,937.111	135.830	-13,400.770	-257.131
Frais de négociation		-96.542	-96.542	0.000	-4.515	-146.749
Résultat non distribuable		24,170.194	43,597.892	53,907.166	76,526.400	167,069.862
RESULTAT NET DE LA PERIODE		48,648.872	75,250.455	78,215.539	105,249.333	210,345.521

Etat de variation de l'actif net

Arrêté le 30/06/2010 (en DT)

	Période du 01/04/2010 au 30/06/2010	Période du 01/01/2010 au 30/06/2010	Période du 01/04/2009 au 30/06/2009	Période du 01/01/2009 au 30/06/2009	Période du 01/01/2009 au 31/12/2009
<u>AN 1 -VARIATION DE L'ACTIF NET</u>					
<u>RESULTANT DES</u>	<u>48,648.872</u>	<u>75,250.455</u>	<u>78,215.539</u>	<u>105,249.333</u>	<u>210,345.521</u>
<u>OPERATION D'EXPLOITATION</u>					
a- Résultat d'exploitation	24,478.678	31,652.563	24,308.373	28,722.933	43,275.659
b- Variation des plus ou moins values potentielles sur titres	7,054.455	22,757.323	53,771.336	89,931.685	167,473.742
c- Plus ou moins values réalisées sur cession de titres	17,212.281	20,937.111	135.830	-13,400.770	-257.131
d- Frais de négociation de titres	-96.542	-96.542	0.000	-4.515	-146.749
<u>AN 2- DISTRIBUTION DE</u>					
<u>DIVIDENDES</u>	<u>-35,973.340</u>	<u>-35,973.340</u>	<u>-40,598.509</u>	<u>-40,598.509</u>	<u>-40,598.509</u>
<u>AN 3 - TRANSACTIONS SUR LE</u>					
<u>CAPITAL</u>	<u>12,565.164</u>	<u>-707,784.222</u>	<u>539,329.032</u>	<u>570,979.252</u>	<u>562,165.613</u>
a- Souscriptions					
Capital	12,300.000	69,700.000	730,200.000	763,200.000	799,300.000
Régularisation des sommes non distribuables	135.530	368.028	-36,400.602	-38,379.924	-39,318.832
Régularisation des sommes distribuables	129.634	1,226.021	6,262.154	6,891.696	7,397.365
b- Rachat					
Capital	0.000	-763,500.000	-166,000.000	-166,000.000	-210,900.000
Régularisation des sommes non distribuables	0.000	-792.851	7,492.414	7,492.414	8,570.415
Régularisation des sommes distribuables	0.000	-14,785.420	-2,224.934	-2,224.934	-2,883.335
VARIATION DE L'ACTIF NET	25,240.696	-668,507.107	576,946.062	635,630.076	731,912.625
<u>ACTIF NET</u>					
a- en début de période	2,168,766.835	2,862,514.638	2,189,286.027	2,130,602.013	2,130,602.013
b- en fin de période	2,194,007.531	2,194,007.531	2,766,232.089	2,766,232.089	2,862,514.638
<u>NOMBRE D' ACTIONS</u>					
a- en début de période	21,286	28,347	22,793	22,463	22,463
b- en fin de période	21,409	21,409	28,435	28,435	28,347
VALEUR LIQUIDATIVE	102.480	102.480	97.282	97.282	100.981
TAUX DE RENDEMENT					
ANNUALISE	8.99%	6.37%	12.72%	9.03%	8.38%

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

Arrêtés au 30/06/2010

I – Référentiel d'élaboration des états financiers trimestriels :

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30-06-2010 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 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 30 juin 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 UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV Arrêté le 30/06/2010 (en DT)

Désignation	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2010	% l'Actif Net
<u>Actions, valeurs assimilées et droits rattachés</u>		<u>370,218.294</u>	<u>653,194.963</u>	<u>29.77%</u>
ADWYA	11,000	25,500.008	74,745.000	3.41%
ATB	4,640	21,415.257	39,978.240	1.82%
ATL	10,058	21,983.477	58,990.170	2.69%
BH	1,198	24,794.000	31,962.640	1.46%
BIAT	700	27,634.133	55,272.000	2.52%
BT	5,250	34,870.000	53,838.750	2.45%
BTE (ADP)	1,000	29,004.700	30,001.000	1.37%
CARTHAGECEMENT	1,447	2,749.300	3,863.490	0.18%
MAG GEN	418	17,551.600	55,176.000	2.51%
MONOPRIX	750	10,740.000	39,243.000	1.79%
POULINA GP HOLD	2,585	15,380.750	21,452.915	0.98%
SALIM	580	8,700.000	11,054.800	0.50%
SFBT	4,925	65,224.182	58,986.725	2.69%
STB	800	10,400.000	11,499.200	0.52%
TLS	2,100	30,964.840	72,649.500	3.31%
TPR	3,119	12,026.846	17,500.709	0.80%
TUNIS RE NS	654	4,578.000	7,145.604	0.33%
UIB	470	6,701.201	9,835.220	0.45%

Titres OPCVM		101,139.374	99,189.272	0.045
ALYSSA	988	101,139.374	99,189.272	4.52%
Obligations Privées		691,915.016	704,886.647	32.13%
ATBSUB09 LIGA1	1,000	100,000.000	100,433.808	4.58%
ATL2009/3	1,000	100,000.000	102,055.617	4.65%
BHSUB07	200	20,141.304	20,630.060	0.94%
BNASUB09	2,000	186,660.000	188,537.850	8.59%
BTK09 CAT(A)	1,000	100,000.000	101,291.096	4.62%
SIHM 2008	1,000	100,000.000	104,096.000	4.74%
TL2006-1	2,100	85,113.712	87,842.216	4.00%
Obligations BTA		251,575.000	260,432.534	11.87%
Ligne				
BTA102013	250	251,575.000	260,432.534	11.87%
TOTAL		1,414,847.684	1,717,703.416	78.29%

AC 1 : Note sur les placement monétaires

UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV

Arrêté le 30/06/2010 (en DT)

Désignation	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2010	% l'Actif Net
BTCT				
Ligne Date d'Acqui.				
18/01/2011 19/01/2010	25	23,993.219	24,345.721	1.11%
01/03/2011 16/02/2010	20	19,161.034	19,394.176	0.88%
01/03/2011 02/03/2010	160	153,526.798	155,201.115	7.07%
05/04/2011 23/03/2010	5	4,788.813	4,832.105	0.22%
Total placements monétaires		201,469.865	203,773.118	9.29%

PR 1 : Note sur les revenus du portefeuille titres

UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV

Arrêté le 30/06/2010 (en DT)

Désignation	Période du 01/04/2010 au 30/06/2010	Période du 01/04/2009 au 30/06/2009
Revenus des Actions et valeurs assimilées	19,738.425	15,303.000
Revenus des titres OPCVM	2,485.744	4,146.630
Revenus des obligations et valeurs assimilées	10,535.478	8,996.467
Revenus des obligations Etat	3,041.644	3,041.644
Revenus des obligations privées	7,493.834	5,954.823
TOTAL	32,759.647	28,446.097

PR 2 : Note sur les revenus des placements

UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV

Arrêté le 30/06/2010 (en DT)

Désignation	Période du 01/04/2010 au 30/06/2010	Période du 01/04/2009 au 30/06/2009
Intérêts des bons de trésor	1,708.374	6,095.028
Intérêts des certificats de dépôt	0.000	440.625
Intérêts sur les avoirs bancaires	1,319.014	908.581
Total placements monétaires	3,027.388	7,444.234

CP 1 : Mouvement sur le capital et l'Actif Net
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV
 Arrêté le 30/06/2010 (en DT)

	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>69,700.000</u>	<u>69,700.000</u>
<u>Rachats de la période</u>	<u>-763,500.000</u>	<u>-763,500.000</u>
<u>Autres mouvements</u>	<u>43,173.069</u>	<u>73,217.376</u>
- Variation des plus ou moins values et frais de Nég.	43,597.892	43,597.892
- Régularisation sommes non distribuables	-424.823	-424.823
- Sommes distribuables de la période	-	30,044.307
<u>Montant fin de période au 30/06/2010</u>	<u>2,163,963.224</u>	<u>2,194,007.531</u>

CP 2 : Note sur le capital
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV
 Arrêté le 30/06/2010 (en DT)

<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	69,700.000
* Nombre de titres émis	697
<u>Rachats Effectués</u>	
* Volume	763,500.000
* Nombre de titres rachetés	7,635
<u>Capital au 30/06/2010</u>	
* Volume	2,140,900.000
* Nombre de titres en circulation	21,409

* Nombre d'actionnaires	18
-------------------------	----

Notes sur le passif et autres actifs
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV
Arrêté le 30/06/2010 (en DT)

	Libelle	30/06/2010
AC 2	<u>Créances d'exploitations</u>	<u>2,109.024</u>
	Dividendes à recevoir	2,109.024
	Intérêts à recevoir	1,875.288
	Obligations amorties BATAM	80,000.000
	DE sur obligations amorties BATAM	-81,875.288
AC 3	<u>Autres Actifs</u>	<u>0.000</u>
	RaS sur BTA	0.000
PA 1	<u>Opérateurs créditeurs</u>	<u>4,906.735</u>
	Frais du Gestionnaire	736.012
	Frais du Dépositaire	545.202
	Frais de Distributeur	3,625.521
PA 2	<u>Créditeurs divers</u>	<u>10,493.481</u>
	Etat retenue à la source	0.000
	Redevance CMF	179.790
	Charges à payer ex. ant.	1,484.208
	Budget des charges à payer ex. en cours	8,829.483
	<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
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV
Arrêté le 30/06/2010 (en DT)

	Libelle	30/06/2010
CH 1	<u>Charges de gestion des placements</u>	<u>11,290.818</u>
	Rémunération du Gestionnaire	1,693.628
	Rémunération du Dépositaire	1,254.549
	Rémunération du Distributeur	8,342.641
CH 2	<u>Autres charges</u>	<u>12,441.438</u>
	Redevance CMF	1,254.549
	Services bancaires et assimilés	465.824
	Impôts, taxes et versements assimilés	0.900
	Dotations aux Charges Budgétisées	0.000
	Abonnement pour Charges Budgétisées	10,720.165