

**UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV**  
**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2012**

**AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**  
**SUR LES ÉTATS FINANCIERS ARRÊTÉS**  
**AU 30 JUIN 2012**

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 Juin 2012. 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 Juin 2012 en conformité avec le Système Comptable des Entreprises.

Tunis le 30 Juillet 2012.

**Le commissaire aux comptes :**  
**Jelil BOURAOUI**

**Bilan arrêté au 30/06/2012***(En Dinars Tunisiens)*

	Notes	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
<b>ACTIF</b>				
<b>Portefeuille titres</b>	<b>AC 1</b>	<b><u>1 511 246</u></b>	<b><u>1 585 022</u></b>	<b><u>1 465 118</u></b>
Actions valeurs assimilées et droits rattachés		581 398	615 653	590 964
Obligations et valeurs assimilées		832 307	869 006	777 243
Autres valeurs		97 541	100 363	96 911
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>		<b><u>591 819</u></b>	<b><u>517 562</u></b>	<b><u>599 728</u></b>
Placements monétaires	<b>AC 1</b>	291 385	290 299	295 633
Disponibilités		300 433	227 263	304 095
<b>Créances d'exploitations</b>		<b><u>2 123</u></b>	<b><u>2 581</u></b>	<b><u>0</u></b>
Créances d'exploitations	<b>AC 2</b>	1 701	2 581	0
Autres actifs	<b>AC 3</b>	422	0	0
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b><u>2 105 187</u></b>	<b><u>2 105 165</u></b>	<b><u>2 064 847</u></b>
<b>PASSIF</b>				
Opérateurs créditeurs	<b>PA 1</b>	4 608	8 721	4 619
Créditeurs divers	<b>PA 2</b>	15 037	13 997	17 462
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b><u>19 644</u></b>	<b><u>22 717</u></b>	<b><u>22 080</u></b>
<b>Capital</b>	<b>CP 1</b>	<b><u>2 077 238</u></b>	<b><u>2 067 663</u></b>	<b><u>2 018 376</u></b>
Capital en nominal	<b>CP 2</b>	<b><u>2 032 800</u></b>	<b><u>2 123 400</u></b>	<b><u>2 006 300</u></b>
Capital en début de période		2 006 300	2 158 400	2 158 400
Emission en nominal		37 500	0	0
Rachat en nominal		-11 000	-35 000	-152 100
Sommes non distribuables		<b><u>44 438</u></b>	<b><u>-55 737</u></b>	<b><u>12 076</u></b>
Sommes non distribuables exercices antérieurs		12 076	46 390	46 390
Sommes non distribuables exercice en cours		32 361	-102 127	-34 314
<b>Sommes distribuables</b>		<b><u>8 305</u></b>	<b><u>14 784</u></b>	<b><u>24 390</u></b>
Sommes distribuables des exercices antérieurs		14	22	21
Sommes distribuables de l'exercice en cours		8 292	14 762	24 369
<b>ACTIF NET</b>		<b><u>2 085 543</u></b>	<b><u>2 082 447</u></b>	<b><u>2 042 766</u></b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b><u>2 105 187</u></b>	<b><u>2 105 165</u></b>	<b><u>2 064 847</u></b>

**Etat de résultat arrêté au 30/06/2012**  
**(En Dinars Tunisiens)**

	Notes	Période du 01/04/12 au 30/06/12	Période du 01/01/12 au 30/06/12	Période du 01/04/11 au 30/06/11	Période du 01/01/11 au 30/06/11	Période du 01/01/11 au 31/12/11
<b>a-Dividendes</b>	<b>PR 1</b>	7 763	7 763	12 137	12 137	20 467
<b>b- Revenus des obligations et valeurs assimilées</b>	<b>PR 1</b>	8 618	16 685	9 645	19 541	37 840
<b>c- Revenus des placements monétaires</b>	<b>PR 2</b>	2 321	4 894	2 553	4 530	9 864
<b>Total des revenus de placements</b>		<b>18 702</b>	<b>29 341</b>	<b>24 336</b>	<b>36 208</b>	<b>68 171</b>
<b>Charges de gestion des placements</b>	<b>CH 1</b>	<4 608>	<9 181>	<4 700>	<9 489>	<18 677>
<b>Revenus Nets des placements</b>		<b>14 094</b>	<b>20 160</b>	<b>19 636</b>	<b>26 719</b>	<b>49 494</b>
Autres charges	<b>CH 2</b>	<5 954>	<11 863>	<6 064>	<11 882>	<23 881>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>8 140</b>	<b>8 297</b>	<b>13 571</b>	<b>14 837</b>	<b>25 613</b>
Régularisation du résultat d'exploitation		<5>	<5>	<72>	<75>	<1 244>
<b>SOMMES DISTIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>8 135</b>	<b>8 292</b>	<b>13 499</b>	<b>14 762</b>	<b>24 369</b>
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		5	5	72	75	1 244
Variation +/- values potentielles sur titres		<33 870>	<91 733>	<29 167>	-116 901	-65 187
(+/-) values réalisées sur cession des titres		50 379	124 850	14 284	14 283	27 626
Frais de négociation		<365>	<1 491>	<368>	<368>	<826>
<b>Résultat non distribuable</b>		<b>16 144</b>	<b>31 626</b>	<b>&lt;15 250&gt;</b>	<b>&lt;102 985&gt;</b>	<b>&lt;38 387&gt;</b>
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>24 284</b>	<b>39 923</b>	<b>&lt;1 679&gt;</b>	<b>&lt;88 148&gt;</b>	<b>&lt;12 774&gt;</b>

## Etat de variation de l'actif net

Arrêté le 30/06/2012  
(En Dinars Tunisiens)

	Période du 01/04/12 au 30/06/12	Période du 01/01/12 au 30/06/12	Période du 01/04/11 au 30/06/11	Période du 01/01/11 au 30/06/11	Période du 01/01/11 au 31/12/11
<b>AN 1- VAR DE L'AN RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>	<b>24 284</b>	<b>39 923</b>	<b>&lt;1 679&gt;</b>	<b>&lt;88 148&gt;</b>	<b>&lt;12 774&gt;</b>
Résultat d'exploitation	8 140	8 297	13 571	14 837	25 613
Variation des +/- values potentielles sur titres	<33 870>	<91 733>	<29 167>	<116 901>	<65 187>
(+/-)values réalisées sur cession de titres	50 379	124 850	14 284	14 283	27 626
Frais de négociation de titres	<365>	<1 491>	<368>	<368>	<826>
<b>AN 2- DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</b>	<b>&lt;24 759&gt;</b>	<b>&lt;24 759&gt;</b>	<b>&lt;32 555&gt;</b>	<b>&lt;32 555&gt;</b>	<b>&lt;32 555&gt;</b>
<b>AN 3 - TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<b>32 717</b>	<b>27 613</b>	<b>&lt;23 222&gt;</b>	<b>&lt;34 384&gt;</b>	<b>&lt;149 439&gt;</b>
<b>a- Souscriptions</b>					
- Capital	37 500	37 500	0	0	0
- Régul des sommes non distribuables	909	909	0	0	0
- Régul des sommes capitalisables	465	465	0	0	0
<b>b- Rachat</b>					
- Capital	<6 000>	<11 000>	<24 000>	<35 000>	<152 100>
- Régul des sommes non distribuables	<131>	<174>	851	858	4 073
- Régul des sommes capitalisables	<26>	<87>	<73>	<242>	<1 412>
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>32 242</b>	<b>42 777</b>	<b>&lt;57 455&gt;</b>	<b>&lt;155 086&gt;</b>	<b>&lt;194 767&gt;</b>
<b>ACTIF NET</b>					
En début de période	2 053 301	2 042 766	2 139 902	2 237 534	2 237 534
En fin de période	2 085 543	2 085 543	2 082 447	2 082 447	2 042 766
<b>NOMBRE D'ACTIONS</b>					
En début de période	20 013	20 063	21 474	21 584	21 584
En fin de période	20 328	20 328	21 234	21 234	20 063
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>102.594</b>	<b>102.594</b>	<b>98.071</b>	<b>98.071</b>	<b>101.817</b>
<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>4.73%</b>	<b>3.92%</b>	<b>-0.25%</b>	<b>-7.93%</b>	<b>-0.32%</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS DE LA SOCIETE  
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV  
Arrêtés au 30/06/2012**

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

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30-06-2012 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 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

Arrêté le 30/06/2012 (en DT)

Désignation	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2012	% l'Actif Net
<b><u>Actions valeurs assimilées et droits rattachés</u></b>				
		<b><u>443 350,463</u></b>	<b><u>581 397,885</u></b>	<b><u>27,88%</u></b>
ARTES	2 000	18 200,000	24 546,000	1,18%
ATB	5 800	25 330,257	32 068,200	1,54%
ATL	10 058	21 983,477	50 330,232	2,41%
ATTIJARI BANK	5 700	99 302,700	93 730,800	4,49%
BIAT	1 253	64 896,244	87 712,506	4,21%
BT	7 260	63 213,259	84 223,260	4,04%
BTE (ADP)	1 141	33 240,340	33 157,460	1,59%
ENNAKL	825	8 827,500	9 548,550	0,46%
MONOPRIX	1441	12 762,860	44 407,297	2,13%
TAIR	20 000	36 250,000	31 900,000	1,53%
TELNET	1586	13 384,280	13 718,900	0,66%
TLS	1 600	23 592,259	41 296,000	1,98%
TPR	4 100	14 436,086	24 809,100	1,19%
UIB	470	6 701,201	8 842,580	0,42%
DA TPR12	4100	1 230,000	1 107,000	0,05%
<b><u>Titres OPCVM</u></b>				
ALYSSA	973	98 883,613	97 541,304	4,68%
<b><u>Obligations</u></b>				
		<b><u>463 514,978</u></b>	<b><u>470 949,586</u></b>	<b><u>22,58%</u></b>
ATBSUB09 LIGA1	1 000	80 000,000	80 292,954	3,85%
ATL2009/3	1 000	60 000,000	61 230,000	2,94%
BHSUB07	200	12 105,978	12 363,984	0,59%
BNASUB09	2 000	159 980,000	161 570,508	7,75%
BTK09 CAT(A)	1 000	71 429,000	72 224,293	3,46%
SIHM 2008	1 000	80 000,000	83 267,847	3,99%
<b><u>BTA</u></b>				
		<b><u>349 695,000</u></b>	<b><u>361 356,918</u></b>	<b><u>17,33%</u></b>
BTA102013	250	251 575,000	260 365,685	12,48%
BTA102015	100	98 120,000	100 991,233	4,84%
<b>TOTAL</b>		<b><u>1 355 444,054</u></b>	<b><u>1 511 245,693</u></b>	<b><u>72,46%</u></b>

## AC 1 : Note sur les placements monétaires

Arrêté le 30/06/2012 (en DT)

Désignation	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2012	% l'Actif Net
<b><u>BTCT</u></b>				
<b><u>Ligne</u></b>				
<b><u>Date d'Acqui.</u></b>				
BTCT 190213 52S	300	288 224,123	291 385,256	13,97%
<b>Total placements monétaires</b>		<b><u>288 224,123</u></b>	<b><u>291 385,256</u></b>	<b><u>13,97%</u></b>

**PR 1 : Note sur les revenus du portefeuille titres**

Arrêté le 30/06/2012 (en DT)

Désignation	Période du 01/04/2012 au 30/06/2012	Période du 01/04/2011 au 30/06/2011
<b><u>Revenus des Actions et valeurs assimilées</u></b>	<b><u>4 484,800</u></b>	<b><u>8 951,700</u></b>
<b><u>Revenus des titres OPCVM</u></b>	<b><u>3 278,037</u></b>	<b><u>3 185,688</u></b>
<b><u>Revenus des obligations et valeurs assimilées</u></b>	<b><u>8 617,633</u></b>	<b><u>9 645,341</u></b>
Revenus des BTA	3 994,521	3 041,644
Revenus des obligations	4 623,112	6 603,697
<b>TOTAL</b>	<b>16 380,470</b>	<b>21 782,729</b>

**PR 2 : Note sur les revenus des placements monétaires**

Arrêté le 30/06/2012 (en DT)

Désignation	Période du 01/04/2012 au 30/06/2012	Période du 01/04/2011 au 30/06/2011
Intérêts des bons de trésor	2 321,447	2 552,812
Intérêts des certificats de dépôt	0,000	0,000
Intérêts sur les avoirs bancaires	0,000	0,000
<b>Total des revenus des placements monétaires</b>	<b>2 321,447</b>	<b>2 552,812</b>

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

Arrêté le 30/06/2012 (en DT)

	<b>Mvt sur le capital</b>	<b>Mvt sur l'Actif Net</b>
<b><u>Capital début de période au 31/12/2011</u></b>	<b><u>2 018 376.262</u></b>	<b><u>2 018 376,262</u></b>
<b><u>Souscriptions de la période</u></b>	<b><u>37 500.000</u></b>	<b><u>37 500,000</u></b>
<b><u>Rachats de la période</u></b>	<b><u>-11 000.000</u></b>	<b><u>-11 000,000</u></b>
<b><u>Autres mouvements</u></b>	<b><u>32 361.424</u></b>	<b><u>40 666,747</u></b>
- Variation des plus ou moins values et frais de Nég.	31 625.873	31 625,873
- Régularisation sommes non distribuables	735.551	735,551
- Sommes distribuables de la période	0.000	8 305,323
<b><u>Montant fin de période au 30/06/2012</u></b>	<b><u>2 077 237.686</u></b>	<b><u>2 085 543,009</u></b>

**CP 2 : Note sur le capital**  
**Arrêté le 30/06/2012 (en DT)**

<b>Capital au 31/12/2011</b>	
* Montant	2 006 300.000
* Nombre de titres en circulation	20 063
* Nombre d'actionnaires	16
<b><u>Souscriptions Réalisées</u></b>	
* Volume	37 500.000
* Nombre de titres émis	375
<b><u>Rachats Effectués</u></b>	
* Volume	11 000.000
* Nombre de titres rachetés	110
<b><u>Capital au 30/06/2012</u></b>	
* Volume	2 032 800.000
* Nombre de titres en circulation	20 328
* Nombre d'actionnaires	15

**Notes sur le passif et autres actifs**  
**Arrêté le 30/06/2012 (en DT)**

	<b>Libelle</b>	<b>30/06/2012</b>
<b><u>AC 2</u></b>	<b><u>Créances d'exploitations</u></b>	<b><u>1 701,279</u></b>
	Dividendes à recevoir	1 701,279
	Intérêts à recevoir	1 875,288
	Obligations amorties BATAM	80 000,000
	DE sur obligations amorties BATAM	-81 875,288
<b><u>AC 3</u></b>	<b><u>Autres Actifs</u></b>	<b><u>421,918</u></b>
	RàS sur BTA	421,918
<b><u>PA 1</u></b>	<b><u>Opérateurs créditeurs</u></b>	<b><u>4 607,629</u></b>
	Frais du Gestionnaire	691,236
	Frais du Dépositaire	511,728
	Frais de Distributeur	3 404,665
<b><u>PA 2</u></b>	<b><u>Créditeurs divers</u></b>	<b><u>15 036,792</u></b>
	Etat retenue à la source	2 400,000
	Redevance CMF	165,437
	Charges à payer ex. ant.	0,000
	Charges et produits en attente de régul.	0,000
	Budget des charges à payer ex. en cours	12 471,355
	<b><u>Budget des charges à payer ex. en cours</u></b>	<b><u>12 471,355</u></b>
	Abonnement linéaire des Charges à payer ex. en cours	10 731,421
	Charges payées sur exercice en cours	1 739,934
	<b><u>Charges à payer sur l'exercice 2012</u></b>	<b><u>21 700,000</u></b>
	Jetons de présence	12 000,000
	Honoraire commissaires aux comptes	6 721,200
	Frais Assemblée	2 144,674
	Frais de publication au bulletin CMF	652,400
	Taxe revenant aux collectivités locales	222,053
	Frais bancaires	80,240
	Réajustement sur charges budgétisées antérieures	-120,567



**Notes sur les charges et produits de gestion**  
**Arrêté le 30/06/2012 (en DT)**

	<b>Libelle</b>	<b>30/06/2012</b>
<b><u>CH 1</u></b>	<b><u>Charges de gestion des placements</u></b>	<b><u>9 181,464</u></b>
	Rémunération du Gestionnaire	1 377,221
	Rémunération du Dépositaire	1 020,168
	Rémunération du Distributeur	6 784,075
<b><u>CH 2</u></b>	<b><u>Autres charges</u></b>	<b><u>11 863,041</u></b>
	Redevance CMF	1 020,168
	Services bancaires et assimilés	105,841
	Charges diverses	5,611
	Impôts taxes et versements assimilés	0,000
	Dotations aux Charges Budgétisées	0,000
	Abonnement pour Charges Budgétisées	10 731,421