

UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV
RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS
FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 2009

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 2009. 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 2009 en conformité avec le Système Comptable des Entreprises.

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES

Jelil BOURAOUI

UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV
BILAN
Arrêté le 30/09/2009

ACTIF	Note	30/09/2009	30/09/2008	31/12/2008
PORTEFEUILLE TITRES	AC 1	<u>1,556,379.216</u>	<u>1,640,144.300</u>	<u>1,508,088.900</u>
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		593,957.112	510,711.602	441,096.444
Emprunts obligataires		823,753.444	1,017,644.970	965,414.602
Autres valeurs		138,668.660	111,787.728	101,577.854
PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES		<u>1,319,952.492</u>	<u>606,857.803</u>	<u>645,395.109</u>
Placements monétaires	AC 1	824,744.416	160,704.256	286,969.889
Disponibilités		495,208.076	446,153.547	358,425.220
Créances d'exploitations	AC 2	<u>0.000</u>	<u>0.000</u>	<u>0.000</u>
Créances d'exploitations		0.000	0.000	0.000
Autres Actifs	AC 3	<u>0.000</u>	<u>2,366.650</u>	<u>0.000</u>
Autres Actifs		0.000	2,366.650	0.000
TOTAL ACTIF		<u>2,876,331.708</u>	<u>2,249,368.753</u>	<u>2,153,484.009</u>
PASSIF		<u>30/09/2009</u>	<u>30/09/2008</u>	<u>31/12/2008</u>
Opérateurs créditeurs	PA 1	6,319.534	5,009.220	4,908.786
Créditeurs divers	PA 2	14,525.152	13,585.832	17,973.210
TOTAL PASSIF		<u>20,844.686</u>	<u>18,595.052</u>	<u>22,881.996</u>
Capital	CP 1	<u>2,813,517.210</u>	<u>2,193,237.000</u>	<u>2,089,868.710</u>
Capital en nominal	CP 2	<u>2,870,800.000</u>	<u>2,281,900.000</u>	<u>2,246,300.000</u>
Capital en début de période		2,246,300.000	2,303,400.000	2,303,400.000
Emission en nominal		799,300.000	111,600.000	251,600.000
Rachat en nominal		-174,800.000	-133,100.000	-308,700.000
Sommes non distribuables		<u>-57,282.790</u>	<u>-88,663.000</u>	<u>-156,431.290</u>
Sommes non distribuables exercices antérieurs		-156,431.290	-203,759.914	-203,759.914
Sommes non distribuables exercice en cours		99,148.500	115,096.914	47,328.624
Sommes distribuables		<u>41,969.812</u>	<u>37,536.701</u>	<u>40,733.303</u>
Sommes distribuables exercices antérieurs		10.077	10.915	10.746
Sommes distribuables de l'exercice en cours		41,959.735	37,525.786	40,722.557
ACTIF NET		<u>2,855,487.022</u>	<u>2,230,773.701</u>	<u>2,130,602.013</u>
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		<u>2,876,331.708</u>	<u>2,249,368.753</u>	<u>2,153,484.009</u>

UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV

Etat de résultat

Arrêté le 30/09/2009

	Note	Période du 01/07/2009 au 30/09/2009	Période du 01/01/2009 au 30/09/2009	Période du 01/07/2008 au 30/09/2008	Période du 01/01/2008 au 30/09/2008	Période du 01/01/2008 au 31/12/2008
a- Dividendes	PR 1	320.000	19,769.630	0.000	16,870.276	16,870.276
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées	PR 1	9,420.247	28,968.272	11,333.081	41,013.501	53,304.117
c- Revenus des placements monétaires	PR 2	10,749.322	22,661.213	3,280.749	15,081.833	18,234.450
Total DES REVENUS DES PLACEMENTS		20,489.569	71,399.115	14,613.830	72,965.610	88,408.843
- Charges de gestion des placements	CH 1	-6,319.534	-16,431.690	-5,009.220	-14,847.561	-19,756.347
- Revenus Nets des placements		14,170.035	54,967.425	9,604.610	58,118.049	68,652.496
- Autres produits	PR 3	0.000	0.000	0.000	9.260	9.260
- Autres charges	CH 2	-6,116.851	-18,191.308	-6,738.223	-20,312.531	-27,004.770
RESULTAT D'EXPLOITATION		8,053.184	36,776.117	2,866.387	37,814.778	41,656.986
Régularisation du résultat d'exploitation		392.043	5,183.618	0.000	-288.992	-934.429
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		8,445.227	41,959.735	2,866.387	37,525.786	40,722.557
- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		-392.043	-5,183.618	0.000	288.992	934.429
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		54,113.404	144,045.089	51,083.682	143,680.419	72,147.745
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		0.000	-13,400.770	-250.442	-28,780.942	-27,660.810
Frais de négociation		0.000	-4.515	-632.254	-1,157.458	-1,158.102
Résultat non distribuable		54,113.404	130,639.804	50,200.986	113,742.019	43,328.833
RESULTAT NET DE LA PERIODE		62,166.588	167,415.921	53,067.373	151,556.797	84,985.819

UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV

Etat de variation de l'actif net

Arrêté le 30/09/2009

	Période du 01/07/2009 au 30/09/2009	Période du 01/01/2009 au 30/09/2009	Période du 01/07/2008 au 30/09/2008	Période du 01/01/2008 au 30/09/2008	Période du 01/01/2008 au 31/12/2008
AN 1 - VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATION D'EXPLOITATION	62,166.588	167,415.921	53,067.373	151,556.797	84,985.819
a- Résultat d'exploitation	8,053.184	36,776.117	2,866.387	37,814.778	41,656.986
b- Variation des plus ou moins valeurs potentielles sur titres	54,113.404	144,045.089	51,083.682	143,680.419	72,147.745
c- Plus ou moins valeurs réalisées sur cession de titres	0.000	-13,400.770	-250.442	-28,780.942	-27,660.810
d- Frais de négociation de titres	0.000	-4.515	-632.254	-1,157.458	-1,158.102
AN 2 - DISTRIBUTION DE DIVIDENDES	0.000	-40,598.509	0.000	-58,754.212	-58,754.212
AN 3 - TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	27,088.345	598,067.597	0.000	-20,716.130	-54,316.840
a- Souscriptions					237,971.883
Capital	36,100.000	799,300.000	0.000	111,600.000	251,600.000
Régularisation des sommes non distribuables	-938.908	-39,318.832	0.000	-9,480.876	-18,779.401
Régularisation des sommes distribuables	505.669	7,397.365	0.000	2,749.359	5,151.284
b- Rachat					-292,288.723
Capital	-8,800.000	-174,800.000	0.000	-133,100.000	-308,700.000
Régularisation des sommes non distribuables	335.114	7,827.528	0.000	10,835.771	22,779.192
Régularisation des sommes distribuables	-113.530	-2,338.464	0.000	-3,320.384	-6,367.915
VARIATION DE L'ACTIF NET	89,254.933	724,885.009	53,067.373	72,086.455	-28,085.233
ACTIF NET					
a- en début de période	2,766,232.089	2,130,602.013	2,177,706.328	2,158,687.246	2,158,687.246
b- en fin de période	2,855,487.022	2,855,487.022	2,230,773.701	2,230,773.701	2,130,602.013
NOMBRE D' ACTIONS					
a- en début de période	28,435	22,463	22,819	23,034	23,034
b- en fin de période	28,708	28,708	22,819	22,819	22,463
VALEUR LIQUIDATIVE	99.466	99.466	97.759	97.759	94.849
TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	8.91%	9.06%	9.67%	9.39%	3.94%

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

Arrêtés au 30/09/2009

I – Référentiel d'élaboration des états financiers trimestriels :

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30-09-2009 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
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV
Arrêté le 30/09/2009**

Désignation	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2009	% l'Actif Net
<u>Actions, valeurs assimilées et droits rattachés</u>		<u>360,339.852</u>	<u>593,957.112</u>	<u>20.80%</u>
ADWYA	12,000	27,818.190	104,400.000	3.66%
ATB	4,640	21,415.257	37,059.680	1.30%
ATL	17,391	38,011.000	78,137.763	2.74%
BH	1,198	24,794.000	32,526.898	1.14%
BIAT	700	27,634.133	39,624.200	1.39%
BT	525	34,870.000	49,281.225	1.73%
BTE (ADP)	1,000	29,004.700	30,567.000	1.07%
MAG GEN	418	17,551.600	42,067.520	1.47%
MONOPRIX	150	10,740.000	30,489.750	1.07%
POULINA GP HOLD	2,585	15,380.750	18,110.510	0.63%

SFBT	3,525	53,277.732	41,940.450	1.47%
STB	800	10,400.000	11,833.600	0.41%
TLS	1,740	24,964.840	44,208.180	1.55%
TPR	3,960	15,694.800	22,754.160	0.80%
UIB	616	8,782.850	10,956.176	0.38%
Titres OPCVM		137,445.329	138,668.660	4.86%
ALYSSA	1,370	137,445.329	138,668.660	4.86%
Obligations Privées		547,811.871	560,279.266	19.62%
ATBSUB09 LIGA1	1,000	100,000.000	101,505.705	3.55%
BHSUB07	200	20,141.304	20,902.446	0.73%
BNASUB09	2,000	200,000.000	204,189.808	7.15%
SIHM 2008	1,000	100,000.000	100,266.521	3.51%
TL2006-1	2,100	127,670.567	133,414.786	4.67%
Obligations BTA		251,575.000	263,474.178	9.23%
Ligne				
BTA032009	250	251,575.000	263,474.178	9.23%
TOTAL		1,297,172.052	1,556,379.216	54.50%

**AC 1 : Note sur les placement monétaires
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV
Arrêté le 30/09/2009**

Désignation	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2009	% l'Actif Net
BTCT				
Ligne	Date d'Acqui.			
27/10/2009	14/10/2008	94,747.214	98,645.536	3.45%
27/10/2009	04/11/2008	142,577.081	148,062.136	5.19%
27/10/2009	24/11/2008	47,679.088	49,386.157	1.73%
02/03/2010	17/02/2009	238,290.409	243,782.660	8.54%
06/04/2010	24/03/2009	105,534.315	107,302.478	3.76%
27/10/2009	04/06/2009	78,669.180	79,540.290	2.79%
02/03/2010	08/06/2009	97,013.990	98,025.160	3.43%
Total placements monétaires		804,511.278	824,744.416	28.88%

**PR 1 : Note sur les revenus du portefeuille titres
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV
Arrêté le 30/09/2009**

Désignation	Période du 01/07/2009 au 30/09/2009	Période du 01/07/2008 au 30/09/2008
Revenus des Actions et valeurs assimilées	320.000	0.000
Revenus des titres OPCVM	0.000	0.000
Revenus des obligations et valeurs assimilées	9,420.247	11,333.081
Revenus des obligations Etat	3,075.068	7,619.836
Revenus des obligations privées	6,345.179	3,713.245
TOTAL	9,740.247	11,333.081

**PR 2 : Note sur les revenus des placements
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV
Arrêté le 30/09/2009**

Désignation	Période du 01/07/2009 au 30/09/2009	Période du 01/07/2008 au 30/09/2008
Intérêts des bons de trésor	7,775.492	1,720.802

Intérêts des certificats de dépôt	0.000	1,559.947
Intérêts sur les avoirs bancaires	2,973.830	0.000
Total placements monétaires	10,749.322	3,280.749

CP 1 : Mouvement sur le capital et l'Actif Net
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV
 Arrêté le 30/09/2009

	<u>Mvt sur le capital</u>	<u>Mvt sur l'Actif Net</u>
<u>Capital début de période au 31/12/2008</u>	<u>2,089,868.710</u>	<u>2,089,868.710</u>
<u>Souscriptions de la période</u>	<u>799,300.000</u>	<u>799,300.000</u>
<u>Rachats de la période</u>	<u>-174,800.000</u>	<u>-174,800.000</u>
<u>Autres mouvements</u>	<u>99,148.500</u>	<u>141,118.312</u>
- Variation des plus ou moins values et frais de Nég.	130,639.804	130,639.804
- Régularisation sommes non distribuables	-31,491.304	-31,491.304
- Sommes distribuables de la période		41,969.812
<u>Montant fin de période au 30/09/2009</u>	<u>2,813,517.210</u>	<u>2,855,487.022</u>

CP 2 : Note sur le capital
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV
 Arrêté le 30/09/2009

<u>Capital au 31/12/2008</u>	
* 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	174,800.000
* Nombre de titres rachetés	1,748
<u>Capital au 30/09/2009</u>	
* Volume	2,870,800.000
* Nombre de titres en circulation	28,708
* Nombre d'actionnaires	20

Notes sur le passif et autres actifs
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV
 Arrêté le 30/09/2009

	<u>Libelle</u>	<u>30/09/2009</u>
<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>6,319.534</u>

PA 2	Frais du Gestionnaire	947.930
	Frais du Dépositaire	702.172
	Frais de Distributeur	4,669.432
	<u>Créditeurs divers</u>	<u>14,525.152</u>
	Etat retenue à la source	0.000
	Redevance CMF	231.174
	Charges à payer sur exercice antérieur	2,065.300
	Charges et produits en attente de régul.	0.000
	Budget des charges à payer exercice en cours	12,228.678
	<u>Charges à payer sur l'exercice 2009</u>	<u>24,413.607</u>
	Jetons de présence 2009	12,750.000
	Honoraire commissaires aux comptes	6,721.200
	Frais Assemblée	2,476.737
	Frais de publication au bulletin CMF	652.400
Taxe revenant aux collectivités locales	233.851	
Réajustement sur charges budgétisées antérieures	1,579.419	

**Notes sur les charges et produits de gestion
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV
Arrêté le 30/09/2009**

	Libelle	30/09/2009
CH 1	<u>Charges de gestion des placements</u>	<u>16,431.690</u>
	Rémunération du Gestionnaire	2,464.752
	Rémunération du Dépositaire	1,825.751
	Rémunération du Distributeur	12,141.187
CH 2	<u>Autres charges</u>	<u>18,191.308</u>
	Redevance CMF	1,825.751
	Services bancaires et assimilés	392.915
	Impôts, taxes et versements assimilés	2.100
	Abonnement pour Charges Budgétisées	15,970.542
PR 3	<u>Autres Produits</u>	<u>0.000</u>
	Autres produits	0.000