

UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2012****RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES
ARRETES AU 30 Septembre 2012*****Introduction***

Nous avons effectué l'examen limité du bilan de « UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV » au 30 septembre 2012 ainsi que l'état de résultat et de l'état des variations de l'actif net pour la période de trois mois se terminant au 30 septembre 2012, des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers intermédiaires conformément aux normes comptables appliquées en Tunisie. Ces états financiers intermédiaires font apparaître un total bilan de 2 189 549 Dinars Tunisiens et un déficit net de la période de 42 Dinars Tunisiens.

Notre responsabilité est d'exprimer une conclusion sur ces états financiers intermédiaires sur la base de notre examen limité.

Etendue de l'examen limité

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la profession applicables en Tunisie et relatives aux missions d'examen limité. Un examen limité d'informations financières intermédiaires consiste en des demandes d'informations, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables et dans la mise en œuvre de procédures analytiques et d'autres procédures d'examen limité. L'étendue d'un examen limité est très inférieure à celle d'un audit effectué selon les Normes ISA et, en conséquence, ne nous permet pas d'obtenir l'assurance que nous avons relevé tous les faits significatifs qu'un audit permettrait d'identifier. En conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

Conclusion

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires ci-joints ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de la société «UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV » au 30 septembre 2012, ainsi que le résultat de ses opérations et les mouvements de son actif net pour la période close à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Tunis, 29 Octobre 2012

Le Commissaire aux Comptes :

ECC MAZARS

Mohamed Ali ELAOUANI CHERIF

BILAN
Arrêté au 30/09/2012 en (DT)

ACTIFS		Note	30/09/2012	30/09/2011	31/12/2011
AC 1	Portefeuille-titres	3.1	1 528 825,594	1 558 745,077	1 465 118,449
a-	Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		605 100,347	609 112,304	590 964,181
b-	Emprunts obligataires		817 022,797	853 484,223	777 242,868
c-	Autres valeurs		106 702,450	96 148,550	96 911,400
AC 2	Placements monétaires et disponibilités	3.2	660 301,255	482 066,291	599 728,364
a-	Placements monétaires		293 833,526	292 935,829	295 633,286
b-	Disponibilités		366 467,729	189 130,462	304 095,078
AC3	Créances d'exploitations	3.3	0,000	1 757,520	0,000
	Créances d'exploitations		0,000	1 757,520	0,000
AC4	Autres Actifs		421,918	0,000	0,000
	Autres Actifs		421,918	0,000	0,000
TOTAL ACTIF			2 189 548,767	2 042 568,888	2 064 846,813
PASSIF			30/09/2012	30/09/2011	31/12/2011
PA 1	Opérateurs créditeurs	3.4	6 699,304	6 315,198	4 618,721
PA 2	Autres créditeurs divers	3.5	16 061,248	14 410,372	17 461,741
TOTAL PASSIF			22 760,552	20 725,570	22 080,462
CP 1	Capital	3.6	2 147 281,588	1 998 328,294	2 018 376,262
	Capital en nominal		2 112 000,000	2 006 300,000	2 006 300,000
	Capital en début de période		2 006 300,000	2 158 400,000	2 158 400,000
	Emission en nominal		118 900,000	0,000	0,000
	Rachat en nominal		-13 200,000	-152 100,000	-152 100,000
	Sommes non distribuables		35 281,588	-7 971,706	12 076,262
	Sommes non distribuables exercices antérieurs		12 076,262	46 389,908	46 389,908
	Sommes non distribuables exercice en cours		23 205,326	-54 361,614	-34 313,646
CP 2	Sommes distribuables	3.7	19 506,627	23 515,024	24 390,089
	Sommes distribuables des exercices antérieurs		14,256	20,692	20,692
	Sommes distribuables de l'exercice en cours		19 492,371	23 494,332	24 369,397
ACTIF NET			2 166 788,215	2 021 843,318	2 042 766,351
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET			2 189 548,767	2 042 568,888	2 064 846,813

ETAT DE RESULTAT DE LA SOCIETE
Arrêté le 30/09/2012 en (DT)

	Note	Période du 01/07/2012 au 30/09/2012	Période du 01/01/2012 au 30/09/2012	Période du 01/07/2011 au 30/09/2011	Période du 01/01/2011 au 30/09/2011	Période du 01/01/2011 au 31/12/2011
PR 1						
Revenus du portefeuille-titres						
a- Dividendes		10 339,650	18 102,487	8 329,660	20 467,048	20 467,048
Revenus des obligations et assimilées	3.1	8 812,293	25 497,258	9 597,743	29 138,785	37 840,011
b-						
Revenus des placements monétaires	3.2	2 448,270	7 341,958	2 637,061	7 166,569	9 864,028
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		21 600,213	50 941,703	20 564,464	56 772,402	68 171,087
CH 1						
Charges de gestion des placements	3.8	-4 837,053	-14 018,517	-4 569,707	-14 058,560	-18 677,281
Revenu net des placements		16 763,160	36 923,186	15 994,757	42 713,842	49 493,806
CH 2						
Autres charges	3.9	-6 295,405	-18 158,446	-6 093,634	-17 975,950	-23 880,849
RESULTAT D'EXPLOITATION		10 467,755	18 764,740	9 901,123	24 737,892	25 612,957
Régularisation du résultat d'exploitation		733,015	727,631	-1 168,973	-1 243,560	-1 243,560
Sommes distribuables de la période		11 200,770	19 492,371	8 732,150	23 494,332	24 369,397
PR 4						
- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		-733,015	-727,631	1 168,973	1 243,560	1 243,560
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		-9 282,729	-101 015,747	44 070,312	-72 830,288	-65 187,382
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres		-1 108,889	123 740,943	802,672	15 086,171	27 626,441
Frais de négociation		-117,885	-1 608,826	-322,971	-690,659	-825,867
Résultat non distribuable		-10 509,503	21 116,370	44 550,013	-58 434,776	-38 386,808
Résultat net de la période		-41,748	39 881,110	54 451,136	-33 696,884	-12 773,851

VARIATION DE L'ACTIF NET DE LA SOCIETE
Arrêté le 30/09/2012 (en DT)

Libellé	Période	Période	Période	Période	Période
	du 01/07/2012 au 30/09/2012	du 01/01/2012 au 30/09/2012	du 01/07/2011 au 30/09/2011	du 01/01/2011 au 30/09/2011	du 01/01/2011 au 31/12/2011
<u>AN1-Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</u>	<u>-41,748</u>	<u>39 881,110</u>	<u>54 451,136</u>	<u>-33 696,884</u>	<u>-12 773,851</u>
a- Résultat d'exploitation	10 467,755	18 764,740	9 901,123	24 737,892	25 612,957
b-Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	-9 282,729	-101 015,747	44 070,312	-72 830,288	-65 187,382
c- Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	-1 108,889	123 740,943	802,672	15 086,171	27 626,441
d- Frais de négociation	-117,885	-1 608,826	-322,971	-690,659	-825,867
<u>AN2- Distributions de dividendes</u>	<u>0,000</u>	<u>-24 759,270</u>	<u>0,000</u>	<u>-32 554,584</u>	<u>-32 554,584</u>
<u>AN3- Transactions sur le capital</u>	<u>81 286,954</u>	<u>108 900,024</u>	<u>-115 055,126</u>	<u>-149 438,726</u>	<u>-149 438,726</u>
a- Souscriptions	83 579,892	122 454,062	0,000	0,000	0,000
- Capital	81 400,000	118 900,000	0,000	0,000	0,000
- Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	1 428,398	2 337,659	0,000	0,000	0,000
- Régularisation des sommes distribuables	751,494	1 216,403	0,000	0,000	80,000
b- Rachats	-2 292,938	-13 554,038	-115 055,126	-149 438,726	-149 438,726
- Capital	-2 200,000	-13 200,000	-117 100,000	-152 100,000	-152 100,000
- Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	-74,993	-248,703	3 215,054	4 073,162	4 073,162
- Régularisation des sommes distribuables	-17,945	-105,335	-1 170,180	-1 411,888	-1 411,888
VARIATION DE L'ACTIF NET	81 245 ,206	124 021,864	-60 603,990	-215 690,194	-194 767,161
<u>AN4- ACTIF NET</u>					
<u>a- En début de période</u>	2 085 543,009	2 042 766,351	2 082 447,308	2 237 533,512	2 237 533,512
<u>b- En fin de période</u>	2 166 788,215	2 166 788,215	2 021 843,318	2 021 843,318	2 042 766,351
<u>AN5 - NOMBRE D'ACTIONS</u>					
<u>a- En début de période</u>	20 328	20 063	21 234	21 584	21 584
<u>b- En fin de période</u>	21 120	21 120	20 063	20 063	20 063
VALEUR LIQUIDATIVE	102,594	102,594	100,774	100,774	101,817
AN6 -TAUX DE RENDEMENT	0,00%	2,61%	10,93%	-1,77%	-0,32%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30-09-2012**1- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS**

UBCI- UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV est une SICAV mixte. Les états financiers arrêtés au 30-09-2012 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

2- PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

Les états financiers sont élaborés sur la base de l'évaluation des éléments du portefeuille titres à leur valeur de réalisation attendue. Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

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 frais encourus à l'occasion de l'achat sont imputés en capital. La différence par rapport au prix de remboursement est répartie sur la période restant à courir et constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que sommes non distribuables. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice.

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.

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 capitaux propres, en tant que somme non distribuables. 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 en bourse à la date du 30/09/2012 ou à la date antérieure la plus récente.

Pour les titres admis à la cote n'ayant pas fait l'objet d'offre ou de demande pendant les 10 dernières séances de bourse précédant la date du 30/09/2012, une décote de 12% est appliquée sur le cours boursier le plus récent. L'identification et la valeur des titres ainsi évalués sont présentées dans la note sur le portefeuille titres. 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.

2.3- Evaluation des autres placements :

Les placements en obligations et valeurs similaires admis à la cote sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur de marché à la date du 30-09-2012 ou à la date antérieure la plus récente. Les placements similaires n'ayant pas fait l'objet de cotation sont évalués à leur coût d'acquisition majoré des intérêts courus à la date d'arrêté.

Dans la mesure où le marché secondaire pour les obligations et valeurs similaires n'est pas liquide, les placements en obligations et bons de trésor sont évalués à leur coût d'acquisition majoré des intérêts courus à la date d'arrêté.

Les placements monétaires sont constitués de comptes courants à terme, de certificats de dépôts et de billets de trésorerie et sont évalués à leur prix d'acquisition majoré des intérêts courus à la date d'arrêté.

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 capitaux propres, en tant que sommes non distribuables. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

Le prix d'achat des placements cédés est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

3. NOTES EXPLICATIVES DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT**3.1- Portefeuille titres et revenus y afférents :**

Le portefeuille titres est composé au 30-09-2012 d'actions et de valeurs assimilées. Le détail de ces valeurs est présenté ci après:

Désignation	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2012	% l'Actif Net
<u>Actions, valeurs assimilées et droits rattachés</u>		<u>476 488,183</u>	<u>605 100,347</u>	<u>27,93%</u>
ARTES	2 500	18 200,000	23 502,500	1,09%
ATB	5 800	25 330,257	30 241,200	1,40%
ATL	10 058	21 983,477	50 571,624	2,33%
ATTIJARI BANK	5 700	99 302,700	91 576,200	4,23%
BIAT	1 253	64 896,244	80 197,012	3,70%
BT	7 260	63 213,259	90 742,740	4,19%
BTE (ADP)	1 141	33 240,340	31 706,108	1,46%
CARTHAGECEMENT	4 000	15 800,000	15 528,000	0,72%
ENNAKL	825	8 827,500	10 927,950	0,50%
MONOPRIX	1 441	12 762,860	41 874,019	1,93%
TAIR	20 000	36 250,000	34 780,000	1,61%
TELNET	3 738	30 723,500	30 083,424	1,39%
TLS	1 600	23 592,259	40 331,200	1,86%
TPR	4 295	15 664,586	24 112,130	1,11%
UIB	470	6 701,201	8 926,240	0,41%
<u>Droits</u>	0	0,000	0,000	0%
<u>OPCVM</u>		<u>107 892,230</u>	<u>106 702,450</u>	<u>4,92%</u>
Hannibal	925	107 892,230	106 702,450	4,92%
<u>Obligations Privées</u>		<u>443 514,978</u>	<u>451 538,208</u>	<u>20,84%</u>
ATBSUB09 LIGA1	1 000	80 000,000	80 935,137	3,73%
ATL2009/3	1 000	60 000,000	61 855,082	2,85%
BHSUB07	200	12 105,978	12 473,012	0,58%
BNASUB09	2 000	159 980,000	163 331,427	7,54%
BTK09 CAT(A)	1 000	71 429,000	72 783,638	3,36%
SIHM 2008	1 000	60 000,000	60 159,912	2,78%
<u>Obligations BTA</u>		<u>349 695,000</u>	<u>365 484,589</u>	<u>16,87%</u>
BTA102013	250	251 575,000	263 474,178	12,16%
BTA102015	100	98 120,000	102 010,411	4,71%
TOTAL		1 377 590,391	1 528 825,594	70,56%

Les revenus du portefeuille titres se présentent comme suit :

Désignation	Période du 01/07/2012 au 30/09/2012	Période du 01/07/2011 au 30/09/2011
Revenus des Actions et valeurs assimilées	10 339,650	8 329,660
Revenus des titres OPCVM	0,000	0,000
Revenus des obligations et valeurs assimilées	8 812,293	9 597,743
Revenus des obligations Etat	4 127,671	3 075,069
Revenus des obligations privées	4 684,622	6 522,674
TOTAL	19 151,943	17 927,403

3.2- Placements monétaires, disponibilités et revenus y afférents :

Le solde de cette rubrique s'élève au 30/09/2012 à 660 301,255 DT et s'analyse comme suit :

Placements monétaires	(1)	293 833,526
Disponibilités		366 467,729
Total		660 301,255

(1) Placements monétaires :

Désignation	Date d'Acqui.	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2012	% l'Actif Net
BTCT					
BTCT 190213 52S	28/02/2012	300	288 224,123	293 833,526	13,56%
TOTAL			288 224,123	293 833,526	13,56%

Les revenus des emplois monétaires s'analysent comme suit :

Désignation	Période du 01/07/2012 au 30/09/2012	Période du 01/07/2011 au 30/09/2011
Intérêts des bons de trésor	2 448,270	2 637,061
Total revenus des placements monétaires	2 448,270	2 637,061

3.3 – Créances d'exploitations :

	Libelle	30/09/2012
AC 2	Créances d'exploitations	0
	Dividendes à recevoir	0,000
	Intérêts à recevoir	1 875,288
	Obligations amorties BATAM	80 000,000
	DE sur obligations amorties BATAM	-81 875,288

3.4 – Opérateurs créditeurs:

	Libelle	30/09/2012
PA 1	Opérateurs créditeurs	6 699,304
	Frais du Gestionnaire	725,561
	Frais du Dépositaire	1 049,182
	Frais du Distributeur	4 924,561

3.5 – Autres créditeurs divers:

	Libelle	30/09/2012
PA 2	Créditeurs divers	16 061,248
	Etat retenue à la source	0,000
	Redevance CMF	174,438
	Charges à payer exercice antérieur	0,000
	Budget des charges à payer ex. en cours	15 886,810

3.6 Capital :

Le capital se détaille comme suit :

Capital au 31/12/2011	
* Montant	2 006 300,000
* Nombre de titres en circulation	20 063
* Nombre d'actionnaires	16
Souscriptions Réalisées	
* Volume	118 900,000
* Nombre de titres émis	1189
Rachats Effectués	
* Volume	13 200,000
* Nombre de titres rachetés	132
Capital au 30/09/2012	
* Volume	2 112 000,000
* Nombre de titres en circulation	21 120
* Nombre d'actionnaires	14

La variation de l'actif net de la période allant du 31/12/2011 au 30/09/2012 s'élève à 124 021,864 dinars.
Le nombre de titres de SALAMMBO SICAV au 30/09/2012 est de 20 120 contre 20 063 au 31/12/2011.

	Mvt sur le capital	Mvt sur l'Actif Net
Capital début de période au 31/12/2011	2 018 376,262	2 018 376,262
Souscriptions de la période	118 900,000	118 900,000
Rachats de la période	-13 200,000	-13 200,000
Autres mouvements	23 205,326	42 711,953
- Variation des plus ou moins values et frais de Nég.	21 116,370	21 116,370
- Régularisation sommes non distribuables	2 088,956	2 088,956
- Sommes distribuables de la période	0,000	19 506,627
Montant fin de période au 30/09/2012	2 147 281,588	2 166 788,215

3.7 Sommes distribuables :

Les sommes distribuables au 30/09/2012 s'élèvent à 19 506,627 DT contre 24 390,089 DT au 31/12/2011 et se détaillent comme suit :

Libellé	30/09/2012	31/12/2011
Sommes distribuables	<u>19 506,627</u>	<u>24 390,089</u>
Sommes distribuables exercices antérieurs	14,256	20,692
Sommes distribuables de l'exercice en cours	19 492,371	24 369,397

3.8 Charges de gestion des placements :

Ce poste enregistre les rémunérations du dépositaire et du gestionnaire calculées conformément aux dispositions des conventions de dépôt et de gestion conclues entre SALAMMBO SICAV, UBCI et UBCI FINANCE.

Libelle	Période du 01/07/2012 au 30/09/2012	Période du 01/07/2011 au 30/09/2011
<u>CH 1 Charges de gestion des placements</u>	<u>4 837,053</u>	<u>4 569,707</u>
Rémunération du gestionnaire	725,561	685,460
Rémunération du dépositaire	537,454	507,747
Rémunération du distributeur	3 574,038	3 376,500

3.9 Autres charges:

Ce poste enregistre la redevance mensuelle versée au CMF calculée sur la base de 0,1% de l'actif net mensuel et la charge TCL. En outre, le coût des services bancaires figure aussi au niveau de cette rubrique.

Libelle	Période du 01/07/2012 au 30/09/2012	Période du 01/07/2011 au 30.09/2011
<u>CH 2 Autres charges</u>	<u>6 295,405</u>	<u>6 093,634</u>
Redevance CMF	537,454	507,747
Charges diverses	0,000	0,000
Services bancaires et assimilés	244,017	196,581
Impôts, taxes et versements assimilés	0,000	0,000
Abonnement des charges budgétisées	5 513,934	5 389,306