

UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2013

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30 Septembre 2013

Introduction

Nous avons effectué l'examen limité du bilan de « UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV » au 30 Septembre 2013 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 2013, 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 1 385 329 Dinars et un déficit net de la période de <22 304> Dinars.

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 2013, 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 2013

Le Commissaire aux Comptes

ECC MAZARS

Mohamed Ali ELAOUANI CHERIF

BILAN
Arrêté le 30/09/2013 en (DT)

ACTIFS		Note	30/09/2013	30/09/2012	31/12/2012
AC 1	Portefeuille-titres	3.1	<u>1 085 647,788</u>	<u>1 528 825,594</u>	<u>1 156 096,384</u>
a-	Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		387 406,483	605 100,347	463 433,716
b-	Obligations et valeurs assimilées		698 241,305	817 022,797	629 968,338
c-	Autres valeurs		0,000	106 702,450	62 694,330
AC 2	Placements monétaires et disponibilités	3.2	<u>299 460,857</u>	<u>660 301,255</u>	<u>359 548,803</u>
a-	Placements monétaires		146 331,900	293 833,526	296 306,463
b-	Disponibilités		153 128,957	366 467,729	63 242,340
AC3	Créances d'exploitations	3.3	<u>0,000</u>	<u>0,000</u>	<u>0,000</u>
	Créances d'exploitations		0,000	0,000	0,000
AC4	Autres Actifs	3.3	<u>220,424</u>	<u>421,918</u>	<u>0,000</u>
	Autres Actifs		220,424	421,918	0,000
TOTAL ACTIF			<u>1 385 329,069</u>	<u>2 189 548,767</u>	<u>1 515 645,187</u>
PASSIF			30/09/2013	30/09/2012	31/12/2012
PA 1	Opérateurs créditeurs	3.4	<u>6 640,220</u>	<u>6 699,304</u>	<u>4 300,438</u>
PA 2	Autres créditeurs divers	3.5	<u>10 457,072</u>	<u>16 061,248</u>	<u>19 472,298</u>
TOTAL PASSIF			<u>17 097,292</u>	<u>22 760,552</u>	<u>23 772,736</u>
CP 1	Capital	3.6	<u>1 352 998,460</u>	<u>2 147 281,588</u>	<u>1 477 513,886</u>
	Capital en nominal		<u>1 379 000,000</u>	<u>2 112 000,000</u>	<u>1 498 600,000</u>
	Capital en début de période		1 498 600,000	2 006 300,000	2 006 300,000
	Emission en nominal		0,000	118 900,000	118 900,000
	Rachat en nominal		-119 600,000	-13 200,000	-626 600,000
	Sommes non distribuables		<u>-26 001,540</u>	<u>35 281,588</u>	<u>-21 086,114</u>
	Sommes non distribuables exercices antérieurs		-21 086,114	12 076,262	12 076,262
	Sommes non distribuables exercice en cours		-4 915,426	23 205,326	-33 162,376
CP 2	Sommes distribuables	3.7	<u>15 233,317</u>	<u>19 506,627</u>	<u>14 358,565</u>
	Sommes distribuables des exercices antérieurs		1,819	14,256	10,116
	Sommes distribuables de l'exercice en cours		15 231,498	19 492,371	14 348,449
ACTIF NET			<u>1 368 231,777</u>	<u>2 166 788,215</u>	<u>1 491 872,451</u>
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET			<u>1 385 329,069</u>	<u>2 189 548,767</u>	<u>1 515 645,187</u>

ETAT DE RESULTAT DE LA SOCIETE
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV
Arrêté le 30/09/2013 en (DT)

	Note	Période du 01/07/2013 au 30/09/2013	Période du 01/01/2013 au 30/09/2013	Période du 01/07/2012 au 30/09/2012	Période du 01/01/2012 au 30/09/2012	Période du 01/01/2012 au 31/12/2012
PR 1						
	3.1					
a-		11 373,000	15 862,500	10 339,650	18 102,487	18 102,487
b-		8 023,619	22 274,467	8 812,293	25 497,258	33 980,466
PR 2	3.2	1 224,098	4 005,862	2 448,270	7 341,958	9 814,895
		20 620,717	42 142,829	21 600,213	50 941,703	61 897,848
CH 1	3.8	-3 274,264	-9 989,447	-4 837,053	-14 018,517	-18 321,155
		17 346,453	32 153,382	16 763,160	36 923,186	43 576,693
CH 2	3.9	-5 528,462	-16 038,275	-6 295,405	-18 158,446	-24 128,829
		11 817,991	16 115,107	10 467,755	18 764,740	19 447,864
		-855,704	-883,609	733,015	727,631	-5 099,415
		10 962,287	15 231,498	11 200,770	19 492,371	14 348,449
PR 4		855,704	883,609	-733,015	-727,631	5 099,415
		-42 584,754	-42 022,464	-9 282,729	-101 015,747	-156 262,112
		8 848,132	38 039,765	-1 108,889	123 740,943	120 342,003
		-385,777	-1 489,913	-117,885	-1 608,826	-2 376,133
		-34 122,399	-5 472,612	-10 509,503	21 116,370	-38 296,242
		-22 304,408	10 642,495	-41,748	39 881,110	-18 848,378

VARIATION DE L'ACTIF NET DE LA SOCIETE**UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV**

Arrêté le 30/09/2013 en (DT)

	Période du 01/07/2013 au 30/09/2013	Période du 01/01/2013 au 30/09/2013	Période du 01/07/2012 au 30/09/2012	Période du 01/01/2012 au 30/09/2012	Période du 01/01/2012 au 31/12/2012
<u>AN1-VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u>	<u>-22 304,408</u>	<u>10 642,495</u>	<u>-41,748</u>	<u>39 881,110</u>	<u>-18 848,378</u>
a- Résultat d'exploitation	11 817,991	16 115,107	10 467,755	18 764,740	19 447,864
b-Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	-42 584,754	-42 022,464	-9 828,729	-101 015,747	-156 262,112
c- Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	8 848,132	38 039,765	-1 108,889	123 740,943	120 342,003
d- Frais de négociation	-385,777	-1 489,913	-117,885	-1 608,826	-2 376,133
<u>AN2- DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</u>	<u>0,000</u>	<u>-13 959,976</u>	<u>0,000</u>	<u>-24 759,270</u>	<u>-24 759,270</u>
<u>AN3- TRANSACTION SUR LE CAPITAL</u>	<u>-78 341,686</u>	<u>-120 323,193</u>	<u>81 286,954</u>	<u>108 900,024</u>	<u>-507 286,252</u>
a- Souscriptions	0,000	0,000	83 579,892	122 454,062	122 454,062
- Capital	0,000	0,000	81 400,000	118 900,000	118 900,000
- Régularisation des sommes non distribuables	0,000	0,000	1 428,398	2 337,659	2 337,659
- Régularisation des sommes distribuables	0,000	0,000	751,494	1 216,403	1 216,403
b- Rachats	-78 341,686	-120 323,193	-2 292,938	-13 554,038	-629 740,314
- Capital	-78 200,000	-119 600,000	-2 200,000	-13 200,000	-626 600,000
- Régularisation des sommes non distribuables	714,121	557,186	-74,993	-248,703	2 796,207
- Régularisation des sommes distribuables	-855,807	-1 280,379	-17,945	-105,335	-5 936,521
VARIATION DE L'ACTIF NET	<u>-100 646,094</u>	<u>-123 640,674</u>	<u>81 245,206</u>	<u>124 021,864</u>	<u>-550 893,900</u>
<u>AN4- ACTIF NET</u>					
a- En début de période	1 468 877,871	1 491 872,451	2 085 543,009	2 042 766,351	2 042 766,351
b- En fin de période	1 368 231,777	1 368 231,777	2 166 788,215	2 166 788,215	1 491 872,451
<u>AN5 - NOMBRE D'ACTIONS</u>					
a- En début de période	14 572	14 986	20 328	20 063	20 063
b- En fin de période	13 790	13 790	21 120	21 120	14 986
VALEUR LIQUIDATIVE	<u>99,219</u>	<u>99,219</u>	<u>102,594</u>	<u>102,594</u>	<u>99,551</u>
AN6 -TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	<u>-6,23%</u>	<u>0,84%</u>	<u>0,00%</u>	<u>2,61%</u>	<u>-1,03%</u>

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30-09-2013

1- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

UBCI - UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV est une SICAV mixte. Les états financiers arrêtés au 30-09-2013 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'arrêt, 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 30/09/2013 ou à la date antérieure la plus récente.

Lorsque les conditions de marché d'un titre donné dégagent une tendance à la baisse exprimée par une réservation à la baisse ou une tendance à la hausse exprimée par une réservation à la hausse, le cours d'évaluation à retenir est le seuil de réservation à la baisse dans le premier cas et le seuil de réservation à la hausse dans le deuxième cas.

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 30/09/2013, 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 30-09-2013 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 30-09-2013 d'actions et de valeurs assimilées. Le détail de ces valeurs est présenté ci après:

Désignation	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2013	% l'Actif
<u>Actions, valeurs assimilées et droits rattachés</u>		<u>357 252,928</u>	<u>387 406,483</u>	<u>27,96%</u>
ARTES	3 000	18 200,000	19 500,000	1,41%
ATB	5 800	25 330,257	24 766,000	1,79%
ATL	10 000	22 057,126	24 900,000	1,80%
ATTIJARI BANK	3 500	60 975,342	56 763,000	4,10%
BIAT	650	33 665,251	40 950,000	2,96%
BT	5 000	32 651,477	45 000,000	3,25%
CARTHAGECEMENT	4 900	18 554,000	19 374,600	1,40%
MONOPRIX	1 600	16 960,460	40 273,600	2,91%
OTH	4 000	26 000,000	26 012,000	1,88%
SFBT	1 986	27 025,450	27 339,276	1,97%
SOPAT	11 000	24 960,000	19 778,000	1,43%
TELNET	4 338	35 207,109	23 425,200	1,69%
TPR	4 393	15 666,456	19 324,807	1,39%
<u>Obligations Privées</u>		<u>409 858,652</u>	<u>417 761,278</u>	<u>30,16%</u>
BHSUB07	200	8 070,652	8 361,785	0,60%
SIHM 2008	1 000	40 000,000	40 106,608	2,90%
BNASUB09	1 700	124 644,000	127 255,172	9,19%
ATBSUB09 LIGA1	1 000	60 000,000	60 858,487	4,39%
ATL2009/3	1 000	40 000,000	41 244,602	2,98%
BTK09 CAT(A)	1 000	57 144,000	58 468,061	4,22%
UBCI 2013	800	80 000,000	81 466,563	5,88%
<u>BTA</u>		<u>268 750,000</u>	<u>280 480,027</u>	<u>20,25%</u>
BTA102013	150	150 630,000	157 759,478	11,39%
BTA102015	120	118 120,000	122 720,549	8,86%
TOTAL		1 035 861,580	1 085 647,788	78,37%

Les revenus du portefeuille titres se présentent comme suit :

Désignation	Période du 01/07/2013 au 30/09/2013	Période du 01/07/2012 au 30/09/2012
<u>Revenus des Actions et valeurs assimilées</u>	<u>11 373,000</u>	<u>10 339,650</u>
<u>Revenus des titres OPCVM</u>	<u>0,000</u>	<u>0,000</u>
<u>Revenus des obligations et valeurs assimilées</u>	<u>8 023,619</u>	<u>8 812,293</u>
Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier	3 135,561	4 127,671
Revenus des obligations privées	4 888,058	4 684,622
TOTAL	19 396,619	19 151,943

3.2- Placements monétaires, disponibilités et revenus y afférents :

Le solde de cette rubrique s'élève au 30/09/2013 à 299 460,857 DT et s'analyse comme suit :

	30/09/2013
Placements monétaires (1)	146 331,900
Disponibilités	153 128,957
Total	299 460,857

(1) Placements monétaires :

Désignation	Date d'Acqui.	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2013	% l'Actif
<u>BTCT</u>					
BTCT 25-03-14 52S	12/03/2013	150	143 664,400	146 331,900	10,56%
TOTAL			143 664,400	146 331,900	10,56%

Les revenus des emplois monétaires s'analysent comme suit :

Désignation	Période du 01/07/2013 au 30/09/2013	Période du 01/07/2012 au 30/09/2012
Intérêts des bons de trésor	1 224,098	2 448,270
Total revenus des placements monétaires	1 224,098	2 448,270

3.3 – Créances d'exploitations :

	Libelle	30/09/2013	30/09/2012
<u>AC 3</u>	<u>Créances d'exploitations</u>	<u>0,000</u>	<u>0,000</u>
	Dividendes à recevoir	0,000	0,000
	Intérêts à recevoir	1 875,288	1 875,288
	Obligations amorties BATAM	80 000,000	80 000,000
	DE sur obligations amorties BATAM	-81 875,288	-81 875,288
<u>AC 4</u>	<u>Autres Actifs</u>	<u>220,424</u>	<u>421,918</u>
	RS sur BTA	220,424	421,918

3.4 –Opérateurs créditeurs:

	Libelle	30/09/2013	30/09/2012
PA 1	<u>Opérateurs créditeurs</u>	<u>6 640,220</u>	<u>6 699,304</u>
	Frais du Gestionnaire	491,147	725,561
	Frais du Dépositaire	734,036	1 049,182
	Frais du Distributeur	5 415,037	4 924,561

3.5 – Autres créditeurs divers:

	Libelle	30/09/2013	30/09/2012
PA 2	<u>Créditeurs divers</u>	<u>10 457,072</u>	<u>16 061,248</u>
	Etat retenue à la source	0,000	0,000
	Redevance CMF	115,263	174,438
	Abonnement linéaire des Charges à payer ex. en cours	14 529,060	16 245,355
	Charges payer ex. en cours	-4 187,251	-358,545

3.6 Capital :

Le capital se détaille comme suit :

<u>Capital au 31/12/2012</u>	
* Montant	1 498 600,000
* Nombre de titres en circulation	14 986
* Nombre d'actionnaires	14
<u>Souscriptions Réalisées</u>	
* Volume	0,000
* Nombre de titres émis	0
<u>Rachats Effectués</u>	
* Volume	119 600,000
* Nombre de titres rachetés	1 196
<u>Capital au 30/09/2013</u>	
* Volume	1 379 000,000
* Nombre de titres en circulation	13 790
* Nombre d'actionnaires	11

La variation de l'actif net de la période allant du 31/12/2012 au 30/09/2013 s'élève à (123 640,674) dinars.

Le nombre de titres d'UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV au 30/09/2013 est de 13 790 contre 14 986 au 31/12/2012.

	Mvt sur le capital	Mvt sur l'Actif Net
<u>Capital début de période au 31/12/2012</u>	<u>1 477 513,886</u>	<u>1 477 513,886</u>
<u>Souscriptions de la période</u>	<u>0,000</u>	<u>0,000</u>
<u>Rachats de la période</u>	<u>-119 600,000</u>	<u>-119 600,000</u>
<u>Autres mouvements</u>	<u>-4 915,426</u>	<u>10 317,891</u>
- Variation des plus ou moins values et frais de Nég.	-5 472,612	-5 472,612
- Régularisation sommes non distribuables	557,186	557,186
- Sommes distribuables de la période		15 233,317
<u>Montant fin de période au 30/09/2013</u>	<u>1 352 998,460</u>	<u>1 368 231,777</u>

3.7 Sommes distribuables :

Les sommes distribuables au 30/09/2013 s'élèvent à 15 233,317 DT contre 19 506,627 DT au 30/09/2012 et se détaillent comme suit :

Libellé	30/09/2013	30/09/2012
Sommes distribuables	<u>15 233,317</u>	<u>19 506,627</u>
Sommes distribuables exercices antérieurs	1,819	14,256
Sommes distribuables de l'exercice en cours	15 231,498	19 492,371

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 UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV, UBCI et UBCI FINANCE.

	Libelle	Période du 01/07/13 au 30/09/13	Période du 01/07/12 au 30/09/12
CH 1	<u>Charges de gestion des placements</u>	<u>3 274,264</u>	<u>4 837,053</u>
	Rémunération du Gestionnaire	491,147	725,561
	Rémunération du Dépositaire	363,808	537,454
	Rémunération du Distributeur	2 419,309	3 574,038

3.9 Autres charges:

Ce poste enregistre la redevance mensuelle versée au CMF calculée sur la base de 0,2% 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 01/07/13 au 30/09/13	Période du 01/07/12 au 30/09/12
CH 2	<u>Autres charges</u>	<u>5 528,462</u>	<u>6 295,405</u>
	Redevance CMF	363,808	537,454
	Services bancaires et assimilés	268,403	244,017
	Charges diverses	0,011	0,000
	Impôts, taxes et versements assimilés	0,000	0,000
	Abonnement des charges budgétisées	4 896,240	5 513,934