

UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV
RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS
FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 MARS 2010

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 31 Mars 2010. 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 31 Mars 2010 en conformité avec le Système Comptable des Entreprises.

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES
Jelil BOURAOUI

BILAN
Arrêté le 31/03/2010

ACTIF	Note	31/03/2010	31/03/2009	31/12/2009
PORTEFEUILLE TITRES	AC 1	<u>1,627,350.002</u>	<u>1,296,027.727</u>	<u>1,629,489.344</u>
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		646,820.299	477,428.463	620,082.389
Emprunts obligataires		980,529.703	710,789.560	870,629.835
Autres valeurs		0.000	107,809.704	138,777.120
PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES		<u>568,443.944</u>	<u>918,571.084</u>	<u>1,257,513.737</u>
Placements monétaires	AC 1	311,171.607	639,618.660	809,555.463
Disponibilités		257,272.337	278,952.424	447,958.274
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
TOTAL ACTIF		<u>2,195,793.946</u>	<u>2,214,598.811</u>	<u>2,887,003.081</u>
PASSIF		31/03/2010	31/03/2009	31/12/2009
Opérateurs créditeurs	PA 1	6,384.083	4,805.407	6,448.054
Créditeurs divers	PA 2	20,643.028	20,507.377	18,040.389
TOTAL PASSIF		27,027.111	25,312.784	24,488.443
Capital	CP 1	<u>2,127,357.500</u>	<u>2,143,508.622</u>	<u>2,814,590.155</u>
Capital en nominal	CP 2	<u>2,128,600.000</u>	<u>2,279,300.000</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		57,400.000	33,000.000	799,300.000
Rachat en nominal		-763,500.000	0.000	-210,900.000
Sommes non distribuables		-1,242.500	-135,791.378	-20,109.845
Sommes non distribuables exercices antérieurs		-20,109.845	-156,431.290	-156,431.290
Sommes non distribuables exercice en cours		18,867.345	20,639.912	136,321.445
Sommes distribuables		<u>41,409.335</u>	<u>45,777.405</u>	<u>47,924.483</u>
Sommes distribuables exercices antérieurs		35,986.896	41,331.709	9.950
Sommes distribuables de l'exercice en cours		5,422.439	4,445.696	47,914.533
ACTIF NET		2,168,766.835	2,189,286.027	2,862,514.638
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		2,195,793.946	2,214,598.811	2,887,003.081

Etat de résultat Arrêté le 31/03/2010				
	Note	Période du 01/01/2010 au 31/03/2010	Période du 01/01/2009 au 31/03/2009	Période du 01/01/2009 au 31/12/2009
a- Dividendes	PR 1	0.000	0.000	19,769.630
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées	PR 1	10,149.836	10,551.558	38,081.515
c- Revenus des placements monétaires	PR 2	9,447.948	4,467.657	32,616.177
Total DES REVENUS DES PLACEMENTS		19,597.784	15,019.215	90,467.322
- Charges de gestion des placements	CH 1	-6,384.083	-4,805.407	-22,879.744
- Revenus Nets des placements		13,213.701	10,213.808	67,587.578
- Autres produits		0.000	0.000	0.000
- Autres charges	CH 2	-6,039.816	-5,799.248	-24,311.919
RESULTAT D'EXPLOITATION		7,173.885	4,414.560	43,275.659
Régularisation du résultat d'exploitation		-1,751.446	31.136	4,638.874
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		5,422.439	4,445.696	47,914.533
- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		1,751.446	-31.136	-4,638.874
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		15,702.868	36,160.349	167,473.742
Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres		3,724.830	-13,536.600	-257.131
Frais de négociation		0.000	-4.515	-146.749
Résultat non distribuable		19,427.698	22,619.234	167,069.862
RESULTAT NET DE LA PERIODE		26,601.583	27,033.794	210,345.521
Etat de variation de l'actif net Arrêté le 31/03/2010				
		Période du 01/01/2010 au 31/03/2010	Période du 01/01/2009 au 31/03/2009	Période du 01/01/2009 au 31/12/2009
<u>AN 1 - VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u>		<u>26,601.583</u>	<u>27,033.794</u>	<u>210,345.521</u>
a- Résultat d'exploitation		7,173.885	4,414.560	43,275.659
b- Variation des plus ou moins values potentielles sur titres		15,702.868	36,160.349	167,473.742
c- Plus ou moins values réalisées sur cession de titres		3,724.830	-13,536.600	-257.131
d- Frais de négociation de titres		0.000	-4.515	-146.749
<u>AN 2- DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</u>		<u>0.000</u>	<u>0.000</u>	<u>-40,598.509</u>
<u>AN 3 - TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u>		<u>-720,349.386</u>	<u>31,650.220</u>	<u>562,165.613</u>
a- Souscriptions		58,728.885	31,650.220	767,378.533
Capital		57,400.000	33,000.000	799,300.000
Régularisation des sommes non distribuables		232.498	-1,979.322	-39,318.832
Régularisation des sommes distribuables		1,096.387	629.542	7,397.365
b- Rachat		-779,078.271	0.000	-205,212.920
Capital		-763,500.000	0.000	-210,900.000
Régularisation des sommes non distribuables		-792.851	0.000	8,570.415
Régularisation des sommes distribuables		-14,785.420	0.000	-2,883.335
VARIATION DE L'ACTIF NET		-693,747.803	58,684.014	731,912.625
ACTIF NET				
a- en début de période		2,862,514.638	2,130,602.013	2,130,602.013
b- en fin de période		2,168,766.835	2,189,286.027	2,862,514.638
<u>NOMBRE D' ACTIONS</u>				
a- en début de période		28,347	22,463	22,463
b- en fin de période		21,286	22,793	28,347
VALEUR LIQUIDATIVE		101.887	96.050	100.981
TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE		3.64%	5.14%	8.38%

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

Arrêtés au 31/03/2010

I – Référentiel d'élaboration des états financiers trimestriels :

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31-03-2010 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 ; sinon à la valeur de marché soit le cours moyen pondéré à la date du 31 Mars 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 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 31/03/2010**

Désignation	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2010	% l'Actif Net
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		372,848.187	646,820.299	29.82%
ADWYA	11,500	26,659.099	86,744.500	4.00%
ATB	4,640	21,415.257	40,739.200	1.88%
ATL	14,058	30,726.159	73,143.774	3.37%
BH	1,198	24,794.000	34,460.470	1.59%
BIAT	700	27,634.133	49,880.600	2.30%
BT	525	34,870.000	54,038.250	2.49%
BTE (ADP)	1,000	29,004.700	30,999.000	1.43%
MAG GEN	418	17,551.600	49,902.930	2.30%
MONOPRIX	150	10,740.000	36,533.250	1.68%
POULINA GP HOLD	2,585	15,380.750	19,764.910	0.91%

SALIM	580	8,700.000	8,700.000	0.40%
SFBT	4,525	65,277.732	62,349.975	2.87%
STB	800	10,400.000	12,692.000	0.59%
TLNG10	30	848.700	801.000	0.04%
TLS	1,770	23,271.340	50,103.390	2.31%
TLSNS09	300	6,844.800	8,115.000	0.37%
TPR	3,035	12,028.716	17,639.420	0.81%
UIB	470	6,701.201	10,212.630	0.47%
<u>Obligations Privées</u>		<u>705,255.016</u>	<u>723,138.813</u>	<u>33.34%</u>
ATBSUB09 LIGA1	1,000	100,000.000	103,268.531	4.76%
ATL2009/3	1,000	100,000.000	101,033.425	4.66%
BHSUB07	200	20,141.304	20,414.491	0.94%
BNASUB09	2,000	200,000.000	208,497.973	9.61%
BTK09 CAT(A)	1,000	100,000.000	100,351.678	4.63%
SIHM 2008	1,000	100,000.000	102,819.507	4.74%
TL2006-1	2,100	85,113.712	86,753.208	4.00%
<u>Obligations BTA</u>		<u>251,575.000</u>	<u>257,390.890</u>	<u>11.87%</u>
<u>Ligne</u>				
BTA102013	250	251,575.000	257,390.890	11.87%
TOTAL		1,329,678.203	1,627,350.002	<u>75.04%</u>

AC 1 : Note sur les placement monétaires

UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV

Arrêté le 31/03/2010

Désignation	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2010	% l'Actif Net	
<u>BTCT</u>					
<u>Ligne</u>					
<u>Date d'Acqui.</u>					
06/04/2010	24/03/2009	110	105,534.315	109,057.636	5.03%
18/01/2011	19/01/2010	25	23,993.218	24,147.346	1.11%
01/03/2011	16/02/2010	20	19,161.034	19,236.250	0.89%
01/03/2011	02/03/2010	160	153,526.798	153,937.706	7.10%
05/04/2011	23/03/2010	5	4,788.814	4,792.670	0.22%
Total placements monétaires		307,004.180	311,171.607	<u>14.35%</u>	

PR 1 : Note sur les revenus du portefeuille titres

UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV

Arrêté le 31/03/2010

Désignation	Période du 01/01/2010 au 31/03/2010	Période du 01/01/2009 au 31/03/2009
<u>Revenus des Actions et valeurs assimilées</u>	<u>0.000</u>	<u>0.000</u>
<u>Revenus des titres OPCVM</u>	<u>0.000</u>	<u>0.000</u>
<u>Revenus des obligations et valeurs assimilées</u>	<u>10,149.836</u>	<u>10,551.558</u>
Revenus des obligations Etat	3,008.219	6,737.974
Revenus des obligations privées	7,141.617	3,813.584
TOTAL	10,149.836	10,551.558

PR 2 : Note sur les revenus des placements
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV
 Arrêté le 31/03/2010

Désignation	Période du 01/01/2010 au 31/03/2010	Période du 01/01/2009 au 31/03/2009
Intérêts des bons de trésor	6,877.296	4,467.657
Intérêts sur les avoirs bancaires	2,570.652	0.000
Total placements monétaires	9,447.948	4,467.657

CP 1 : Mouvement sur le capital et l'Actif Net
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV
 Arrêté le 31/03/2010

	<u>Mvt sur le capital</u>	<u>Mvt sur l'Actif Net</u>
<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>57,400.000</u>	<u>57,400.000</u>
<u>Rachats de la période</u>	<u>-763,500.000</u>	<u>-763,500.000</u>
<u>Autres mouvements</u>	<u>18,867.345</u>	<u>60,276.680</u>
- Variation des plus ou moins values et frais de Nég.	19,427.698	19,427.698
- Régularisation sommes non distribuables	-560.353	-560.353
- Sommes distribuables de la période		41,409.335
<u>Montant fin de période au 31/03/2010</u>	<u>2,127,357.500</u>	<u>2,168,766.835</u>

CP 2 : Note sur le capital
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV
 Arrêté le 31/03/2010

<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	57,400.000
* Nombre de titres émis	574
<u>Rachats Effectués</u>	
* Volume	763,500.000
* Nombre de titres rachetés	7,635
<u>Capital au 31/03/2010</u>	
* Volume	2,128,600.000
* Nombre de titres en circulation	21,286
* Nombre d'actionnaires	17

**Notes sur le passif et autres actifs
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV
Arrêté le 31/03/2010**

	Libelle	31/03/2010
AC 2	<u>Créances d'exploitations</u>	0.000
	Dividendes à recevoir	0.000
	Intérêts à recevoir	1,875.288
	Obligations amorties EO BATAM	80,000.000
	DE sur obligations amorties EO BATAM	-81,875.288
AC 3	<u>Autres Actifs</u>	0.000
	RàS sur BTA	0.000
PA 1	<u>Opérateurs créditeurs</u>	6,384.083
	Frais du Gestionnaire	957.616
	Frais du Dépositaire	709.347
	Frais de Distributeur	4,717.120
PA 2	<u>Créditeurs divers</u>	20,643.028
	Etat retenue à la source	0.000
	Redevance CMF	240.581
	Charges à payer sur exercices antérieurs	15,100.998
	Charges et produits en attente de régul.	0.000
	Budget des charges à payer sur exercice en cours	5,301.449
PA 2-1	<u>Budget des charges à payer ex. en cours</u>	5,301.449
	Abonnement linéaire des Charges à payer ex. en cours	5,330.469
	Charges payées sur exercice en cours	-29.020
	<u>Charges à payer sur l'exercice 2010</u>	21,618.013
	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 31/03/2010**

	Libelle	31/03/2010
CH 1	<u>Charges de gestion des placements</u>	6,384.083
	Rémunération du Gestionnaire	957.616
	Rémunération du Dépositaire	709.347
	Rémunération du Distributeur	4,717.120
CH 2	<u>Autres charges</u>	6,039.816
	Redevance CMF	709.347
	Services bancaires et assimilés	0.000
	Impôts, taxes et versements assimilés	0.000
	Abonnement des Charges Budgétisées	5,330.469