

**UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV**  
**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 MARS 2012**

**AVIS SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**  
**ARRETES AU 31 MARS 2012**

Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels de l'UNIONFINANCIERESALAMMBO SICAV arrêtés au 31 Mars 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 31 Mars 2012 en conformité avec le Système Comptable des Entreprises.

  
**Jelil BOURAOUI**

Tunis, le 27 Mars 2012.

## UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV

## BILAN

Arrêté le 31/03/2012

<b>ACTIF</b>	<b>Note</b>	<b>31/03/2012</b>	<b>31/03/2011</b>	<b>31/12/2011</b>
<b>PORTEFEUILLE TITRES</b>	AC 1	<b><u>1,599,842.071</u></b>	<b><u>1,567,266.588</u></b>	<b><u>1,465,118.449</u></b>
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		631,990.773	582,898.817	590,964.181
Emprunts obligataires		867,827.871	884,834.139	777,242.868
Autres valeurs		100,023.427	99,533.632	96,911.400
<b>PLACEMENTS MONÉTAIRES ET DISPONIBILITES</b>		<b><u>478,601.499</u></b>	<b><u>600,794.663</u></b>	<b><u>599,728.364</u></b>
Placements monétaires	AC 1	289,063.809	292,703.719	295,633.286
Disponibilités		189,537.690	308,090.944	304,095.078
<b>Créances d'exploitations</b>	AC 2	<b><u>0.000</u></b>	<b><u>0.000</u></b>	<b><u>0.000</u></b>
Créances d'exploitations		0.000	0.000	0.000
<b>Autres Actifs</b>	AC 3	<b><u>421.918</u></b>	<b><u>0.000</u></b>	<b><u>0.000</u></b>
Autres Actifs		421.918	0.000	0.000
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b><u>2,078,865.488</u></b>	<b><u>2,168,061.251</u></b>	<b><u>2,064,846.813</u></b>
<b>PASSIF</b>		<b>31/03/2012</b>	<b>31/03/2011</b>	<b>31/12/2011</b>
Opérateurs créditeurs	PA 1	4,573.235	6,897.197	4,618.721
Créditeurs divers	PA 2	20,990.984	21,261.626	17,461.741
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b><u>25,564.219</u></b>	<b><u>28,158.823</u></b>	<b><u>22,080.462</u></b>
<b>Capital</b>	CP 1	<b><u>2,028,814.868</u></b>	<b><u>2,106,062.526</u></b>	<b><u>2,018,376.262</u></b>
Capital en nominal	CP 2	<u>2,001,300.000</u>	<u>2,147,400.000</u>	<u>2,006,300.000</u>
Capital en début de période		2,006,300.000	2,158,400.000	2,158,400.000
Emission en nominal		0.000	0.000	0.000
Rachat en nominal		-5,000.000	-11,000.000	-152,100.000
Sommes non distribuables		<u>27,514.868</u>	<u>-41,337.474</u>	<u>12,076.262</u>
Sommes non distribuables exercices antérieurs		12,076.262	46,389.908	46,389.908
Sommes non distribuables exercice en cours		15,438.606	-87,727.382	-34,313.646
<b>Sommes distribuables</b>		<b><u>24,486.401</u></b>	<b><u>33,839.902</u></b>	<b><u>24,390.089</u></b>
Sommes distribuables exercices antérieurs		24,329.305	32,576.731	20.692
Sommes distribuables de l'exercice en cours		157.096	1,263.171	24,369.397
<b>ACTIF NET</b>		<b><u>2,053,301.269</u></b>	<b><u>2,139,902.428</u></b>	<b><u>2,042,766.351</u></b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b><u>2,078,865.488</u></b>	<b><u>2,168,061.251</u></b>	<b><u>2,064,846.813</u></b>

## UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV

## Etat de résultat

Arrêté le 31/03/2012

	Note	Période du 01/01/12 au 31/03/12	Période du 01/01/11 au 31/03/11	Période du 01/01/11 au 31/12/11
a- Dividendes	PR 1	0.000	0.000	20,467.048
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées	PR 1	8,067.332	9,895.701	37,840.011
c- Revenus des placements monétaires	PR 2	2,572.241	1,976.696	9,864.028
<b>Total DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>10,639.573</b>	<b>11,872.397</b>	<b>68,171.087</b>
- Charges de gestion des placements	CH 1	-4,573.235	-4,788.937	-18,677.281
<b>- Revenus Nets des placements</b>		<b>6,066.338</b>	<b>7,083.460</b>	<b>49,493.806</b>
- Autres produits		0.000	0.000	0.000
- Autres charges	CH 2	-5,909.106	-5,818.108	-23,880.849
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>157.232</b>	<b>1,265.352</b>	<b>25,612.957</b>
Régularisation du résultat d'exploitation		-0.136	-2.181	-1,243.560
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>157.096</b>	<b>1,263.171</b>	<b>24,369.397</b>
<b>- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>		<b>0.136</b>	<b>2.181</b>	<b>1,243.560</b>
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		-57,862.528	-87,733.815	-65,187.382
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		74,470.383	-0.701	27,626.441
Frais de négociation		-1,126.369	0.000	-825.867
<b>Résultat non distribuable</b>		<b>15,481.486</b>	<b>-87,734.516</b>	<b>-38,386.808</b>
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>15,638.718</b>	<b>-86,469.164</b>	<b>-12,773.851</b>

## UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV

## Etat de variation de l'actif net

Arrêté le 31/03/2012

	Période du 01/01/12 au 31/03/12	Période du 01/01/11 au 31/03/11	Période du 01/01/11 au 31/12/11
<b><u>AN 1 -VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u></b>	<b><u>15,638.718</u></b>	<b><u>-86,469.164</u></b>	<b><u>-12,773.851</u></b>
a- Résultat d'exploitation	157.232	1,265.352	25,612.957
b- Variation des plus ou moins values potentielles sur titres	-57,862.528	-87,733.815	-65,187.382
c- Plus ou moins values réalisées sur cession de titres	74,470.383	-0.701	27,626.441
d- Frais de négociation de titres	-1,126.369	0.000	-825.867
<b><u>AN 2- DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</u></b>	<b><u>0.000</u></b>	<b><u>0.000</u></b>	<b><u>-32,554.584</u></b>
<b><u>AN 3 - TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u></b>	<b><u>-5,103.800</u></b>	<b><u>-11,161.920</u></b>	<b><u>-149,438.726</u></b>
<b>a- Souscriptions</b>	<b>0.000</b>	<b>0.000</b>	<b>0.000</b>
Capital	0.000	0.000	0.000
Régularisation des sommes non distribuables	0.000	0.000	0.000
Régularisation des sommes distribuables	0.000	0.000	0.000
<b>b- Rachat</b>	<b>-5,103.800</b>	<b>-11,161.920</b>	<b>-149,438.726</b>
Capital	-5,000.000	-11,000.000	-152,100.000
Régularisation des sommes non distribuables	-42.880	7.134	4,073.162
Régularisation des sommes distribuables	-60.920	-169.054	-1,411.888
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>10,534.918</b>	<b>-97,631.084</b>	<b>-194,767.161</b>
<b>ACTIF NET</b>			
a- en début de période	2,042,766.351	2,237,533.512	2,237,533.512
b- en fin de période	2,053,301.269	2,139,902.428	2,042,766.351
<b><u>NOMBRE D' ACTIONS</u></b>			
a- en début de période	20,063	21,584	21,584
b- en fin de période	20,013	21,474	20,063
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>102.598</b>	<b>99.650</b>	<b>101.817</b>
<b>TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE</b>	<b>3.08%</b>	<b>-15.71%</b>	<b>-0.32%</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS DE LA SOCIETE  
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV  
Arrêtés au 31/03/2012**

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

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31-03-2012 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 portefeuilles-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'arrêt, 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'arrêt, 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 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 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 31/03/2012

Désignation	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2011	% l'Actif Net
<b><u>Actions, valeurs assimilées et droits rattachés</u></b>		<b><u>462,554.984</u></b>	<b><u>631,990.773</u></b>	<b><u>30.78%</u></b>
ADWYA	5,500	12,750.004	42,174.000	2.05%
ARTES	2,000	18,200.000	20,614.000	1.00%
ATB	5,800	25,330.257	33,547.200	1.63%
ATL	10,058	21,983.477	50,279.942	2.45%
ATTIJARI BANK	5,700	99,302.700	95,321.100	4.64%
BIAT	1,304	65,262.573	93,046.920	4.53%
BT	8,400	73,139.307	93,013.200	4.53%
BTE (ADP)	1,141	33,240.340	34,241.410	1.67%
ENNAKL	825	8,827.500	8,535.450	0.42%
MONOPRIX	1,201	12,769.200	42,099.854	2.05%
TAIR	20,000	36,250.000	31,080.000	1.51%
TELNET	1,139	9,540.080	9,832.987	0.48%
TLS	1,600	23,592.259	42,598.400	2.07%
TPR	4,100	15,666.086	26,961.600	1.31%
UIB	470	6,701.201	8,644.710	0.42%
<b><u>Droits</u></b>		<b><u>0.000</u></b>	<b><u>0.000</u></b>	<b><u>0.00%</u></b>
0	0	0.000	0.000	0.00%
<b><u>OPCVM</u></b>		<b><u>98,883.613</u></b>	<b><u>100,023.427</u></b>	<b><u>4.87%</u></b>
ALYSSA	973	98,883.613	100,023.427	4.87%
<b><u>Obligations Privées</u></b>		<b><u>496,854.978</u></b>	<b><u>510,465.474</u></b>	<b><u>24.86%</u></b>
ATBSUB09 LIGA1	1,000	100,000.000	102,973.702	5.02%
ATL2009/3	1,000	60,000.000	60,625.082	2.95%
BHSUB07	200	12,105.978	12,257.856	0.60%
BNASUB09	2,000	173,320.000	180,684.679	8.80%
BTK09 CAT(A)	1,000	71,429.000	71,663.521	3.49%
SIHM 2008	1,000	80,000.000	82,260.634	4.01%
<b><u>Obligations BTA</u></b>		<b><u>349,695.000</u></b>	<b><u>357,362.397</u></b>	<b><u>17.40%</u></b>
<b><u>Ligne</u></b>				
BTA102013	250	251,575.000	257,357.466	12.53%
BTA102015	100	98,120.000	100,004.931	4.87%
<b>TOTAL</b>		<b>1,407,988.575</b>	<b>1,599,842.071</b>	<b>77.92%</b>

**AC 1 : Note sur les placement monétaires**

Désignation	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2011	% 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	289,063.809	14.08%
28/02/2012				
<b>Total placements monétaires</b>		<b>288,224.123</b>	<b>289,063.809</b>	<b>14.08%</b>

**PR 1 : Note sur les revenus du portefeuille titres**  
**UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV**  
 Arrêté le 31/03/2012

Désignation	Période du 01/01/12 au 31/03/12	Période du 01/01/11 au 31/03/11
<b><u>Revenus des Actions et valeurs assimilées</u></b>	<b><u>0.000</u></b>	<b><u>0.000</u></b>
<b><u>Revenus des titres OPCVM</u></b>	<b><u>0.000</u></b>	<b><u>0.000</u></b>
<b><u>Revenus des obligations et valeurs assimilées</u></b>	<b><u>8,067.332</u></b>	<b><u>9,895.701</u></b>
Revenus des obligations Etat	3,238.904	3,008.219
Revenus des obligations privées	4,828.428	6,887.482
<b>TOTAL</b>	<b>8,067.332</b>	<b>9,895.701</b>

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

Désignation	Période du 01/01/12 au 31/03/12	Période du 01/01/11 au 31/03/11
Intérêts des bons de trésor	2,572.241	1,976.696
Intérêts sur les avoirs bancaires	0.000	0.000
<b>Total placements monétaires</b>	<b>2,572.241</b>	<b>1,976.696</b>

**CP 1 : Mouvement sur le capital et l'Actif Net**  
**UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV**  
 Arrêté le 31/03/2012

	<b><u>Mvt sur le capital</u></b>	<b><u>Mvt sur l'Actif Net</u></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>0.000</u></b>	<b><u>0.000</u></b>
<b><u>Rachats de la période</u></b>	<b><u>-5,000.000</u></b>	<b><u>-5,000.000</u></b>
<b><u>Autres mouvements</u></b>	<b><u>15,438.606</u></b>	<b><u>39,925.007</u></b>
- Variation des plus ou moins values et frais de Nég.	15,481.486	15,481.486
- Régularisation sommes non distribuables	-42.880	-42.880
- Sommes distribuables de la période		24,486.401
<b>Montant fin de période au 31/03/2012</b>	<b>2,028,814.868</b>	<b>2,053,301.269</b>

**CP 2 : Note sur le capital**  
**UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV**  
**Arrêté le 31/03/2012**

<b><u>Capital au 31/12/2011</u></b>	
* Montant	2,006,300.000
* Nombre de titres en circulation	20,063
* Nombre d'actionnaires	16
<b><u>Souscriptions Réalisées</u></b>	
* Volume	0.000
* Nombre de titres émis	0
<b><u>Rachats Effectués</u></b>	
* Volume	5,000.000
* Nombre de titres rachetés	50
<b><u>Capital au 31/03/2012</u></b>	
* Volume	2,001,300.000
* Nombre de titres en circulation	20,013
* Nombre d'actionnaires	15

**Notes sur le passif et autres actifs**  
**UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV**  
**Arrêté le 31/03/2012**

	<b>Libelle</b>	<b>31/03/2012</b>
<b><u>AC 2</u></b>	<b><u>Créances d'exploitations</u></b>	<b><u>0.000</u></b>
	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
<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>4,573.235</u></b>
	Frais du Gestionnaire	685.985
	Frais du Dépositaire	508.140
	Frais de Distributeur	3,379.110
<b><u>PA 2</u></b>	<b><u>Créditeurs divers</u></b>	<b><u>20,990.984</u></b>
	Etat retenue à la source	84.000
	Redevance CMF	173.547
	Charges à payer sur exercices antérieurs	17,190.469
	Charges et produits en attente de régul.	0.000
	Budget des charges à payer sur exercice en cours	3,542.968

<b><u>PA 2-1</u></b>	<b><u>Budget des charges à payer ex. en cours</u></b>	<b><u>3,542.968</u></b>
	Abonnement linéaire des Charges à payer ex. en cours	5,395.355
	Charges payées sur exercice en cours	-1,852.387
	<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

	Libelle	31/03/2012
<b><u>CH 1</u></b>	<b><u>Charges de gestion des placements</u></b>	<b><u>4,573.235</u></b>
	Rémunération du Gestionnaire	685.985
	Rémunération du Dépositaire	508.140
	Rémunération du Distributeur	3,379.110
<b><u>CH 2</u></b>	<b><u>Autres charges</u></b>	<b><u>5,909.106</u></b>
	Redevance CMF	508.140
	Services bancaires et assimilés	0.000
	Charges diverses	5.611
	Impôts, taxes et versements assimilés	0.000
	Abonnement des Charges Budgétisées	5,395.355