

UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV
AVIS SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
ARRETES AU 31 DECEMBRE 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 Décembre 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 Décembre 2010 en conformité avec le Système Comptable des Entreprises.

Jelil BOURAOU

BILAN
Arrêté le 31/12/2010

ACTIF	Note	31/12/2010	31/12/2009
PORTEFEUILLE TITRES	AC 1	1,673,622.103	1,629,489.344
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		671,447.597	620,082.389
Emprunts obligataires		893,237.438	870,629.835
Autres valeurs		108,937.068	138,777.120
PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES		588,395.292	1,257,513.737
Placements monétaires	AC 1	207,234.025	809,555.463
Disponibilités		381,161.267	447,958.274
Créances d'exploitations	AC 2	0.000	0.000
Créances d'exploitations		0.000	0.000
Autres Actifs	AC 3	0.000	0.000
Autres Actifs		0.000	0.000
TOTAL ACTIF		2,262,017.395	2,887,003.081
PASSIF		31/12/2010	31/12/2009
Opérateurs créditeurs	PA 1	5,133.895	6,448.054
Créditeurs divers	PA 2	19,349.988	18,040.389
TOTAL PASSIF		24,483.883	24,488.443
Capital	CP 1	2,204,789.908	2,814,590.155
Capital en nominal	CP 2	<u>2,158,400.000</u>	<u>2,834,700.000</u>
Capital en début de période		2,834,700.000	2,246,300.000
Emission en nominal		93,700.000	799,300.000
Rachat en nominal		-770,000.000	-210,900.000
Sommes non distribuables		<u>46,389.908</u>	<u>-20,109.845</u>
Sommes non distribuables exercices antérieurs		-20,109.845	-156,431.290
Sommes non distribuables exercice en cours		66,499.753	136,321.445
Sommes distribuables		32,743.604	47,924.483
Sommes distribuables exercices antérieurs		13.747	9.950
Sommes distribuables de l'exercice en cours		32,729.857	47,914.533
ACTIF NET		2,237,533.512	2,862,514.638
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		2,262,017.395	2,887,003.081

Etat de résultat
Arrêté le 31/12/2010

	Note	Période du	Période du	Période du	Période du
a- Dividendes	PR 1	0.000	22,224.169	0.000	19,769.630
b- Revenus des obligations et	PR 1	10,514.208	41,907.028	9,113.243	38,081.515
c- Revenus des placements	PR 2	1,748.579	15,936.243	9,954.964	32,616.177
Total DES REVENUS DES		12,262.787	80,067.440	19,068.207	90,467.322
- Charges de gestion des	CH 1	-5,133.895	-21,493.825	-6,448.054	-22,879.744
- Revenus Nets des		7,128.892	58,573.615	12,620.153	67,587.578
- Autres produits	PR 3	0.000	0.000	0.000	0.000
- Autres charges	CH 2	-6,020.260	-24,474.761	-6,120.611	-24,311.919

RESULTAT D'EXPLOITATION	1,108.632	34,098.854	6,499.542	43,275.659
Régularisation du résultat	-98.473	-1,368.997	-544.744	4,638.874
SOMMES DISTRIBUABLES DE	1,010.159	32,729.857	5,954.798	47,914.533
- Régularisation du résultat	98.473	1,368.997	544.744	-4,638.874
Variation des plus (ou moins)	-75,169.424	35,356.269	23,428.653	167,473.742
Plus (ou moins) valeurs réalisées	9,836.167	30,773.278	13,143.639	-257.131
Frais de négociation	-103.633	-200.175	-142.234	-146.749
Résultat non distribuable	-65,436.890	65,929.372	36,430.058	167,069.862
RESULTAT NET	-64,328.258	100,028.226	42,929.600	210,345.521

Etat de variation de l'actif net
Arrêté le 31/12/2010

	Période du	Période du	Période du	Période du
AN 1 -VARIATION DE L'ACTIF	-64,328.258	100,028.226	42,929.600	210,345.521
a- Résultat d'exploitation	1,108.632	34,098.854	6,499.542	43,275.659
b- Variation des plus ou moins	-75,169.424	35,356.269	23,428.653	167,473.742
c- Plus ou moins valeurs réalisées	9,836.167	30,773.278	13,143.639	-257.131
d- Frais de négociation de titres	-103.633	-200.175	-142.234	-146.749
AN 2- DISTRIBUTION DE	0.000	-35,973.340	0.000	-40,598.509
AN 3 - TRANSACTIONS SUR LE	-6,764.030	-689,036.012	-35,901.984	562,165.613
a- Souscriptions	0.000	96,806.289	0.000	767,378.533
Capital	0.000	93,700.000	0.000	799,300.000
Régularisation des sommes non	0.000	1,528.748	0.000	-39,318.832
Régularisation des sommes	0.000	1,577.541	0.000	7,397.365
b- Rachat	-6,764.030	-785,842.301	-35,901.984	-205,212.920
Capital	-6,500.000	-770,000.000	-36,100.000	-210,900.000
Régularisation des sommes non	-165.516	-958.367	742.887	8,570.415
Régularisation des sommes	-98.514	-14,883.934	-544.871	-2,883.335
VARIATION DE L'ACTIF NET	-71,092.288	-624,981.126	7,027.616	731,912.625
ACTIF NET	0.000	0.000	0.000	0.000
a- en début de période	2,308,625.800	2,862,514.638	2,855,487.022	2,130,602.013
b- en fin de période	2,237,533.512	2,237,533.512	2,862,514.638	2,862,514.638
NOMBRE D' ACTIONS				
a- en début de période	21,649	28,347	28,708	22,463
b- en fin de période	21,584	21,584	28,347	28,347
VALEUR LIQUIDATIVE	103.666	103.666	100.981	100.981
TAUX DE RENDEMENT	-11.06%	4.33%	6.04%	8.38%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS DE LA SOCIETE

I – Référentiel d'élaboration des états financiers trimestriels :

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31-12-2010 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 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 31 décembre 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.

Note sur les événements postérieurs à la date de clôture

Dans le but de protéger l'épargne investie en valeurs mobilières, produits financiers négociables en bourse et autres placements, les opérations de souscriptions et rachats portant sur les OPCVM mixtes sont suspendues du 17-01-2011 jusqu'à ce jour.

La reprise des transactions dans la bourse de Tunis sera décidée par le Conseil du Marché Financier.

**AC 1 : Note sur le portefeuille titres
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV
Arrêté le 31/12/2010**

Désignation	Nbre de	Coût	Valeur au	% l'Actif
Actions, valeurs		377.494.738	671.447.597	30.01%
ADWYA	11,000	25,500.008	69,223.000	3.09%
ATB	4,640	16,775.257	36,990.080	1.65%
ATB NS10	870	6,420.600	6,438.000	0.29%
ATL	10,058	21,983.477	59,664.056	2.67%
BH	1,198	24,794.000	35,248.754	1.58%
BIAT	700	27,634.133	51,070.600	2.28%
BT	5,250	34,870.000	61,052.250	2.73%
BTE (ADP)	1,000	29,004.700	29,198.000	1.30%
CARTHAGECEMENT	1,447	2,648.010	4,808.381	0.21%
ENNAKL	825	8,827.500	9,583.200	0.43%
MAG GEN	418	17,551.600	58,802.150	2.63%
MODERN LEASING	1,549	13,166.500	18,546.177	0.83%
MONOPRIX	750	10,740.000	32,293.500	1.44%
POULINA GP HOLD	2,585	15,380.750	23,973.290	1.07%
SALIM	580	8,700.000	13,958.860	0.62%
SFBT	4,075	53,967.217	50,354.775	2.25%
STB	800	10,400.000	15,140.000	0.68%
TLS	1,600	23,592.259	55,467.200	2.48%
TPR	3,119	12,026.846	17,903.060	0.80%
TUNIS RE	654	4,578.000	9,741.984	0.44%
UIB	470	6,701.201	9,725.240	0.43%
Droits				
DAATB10	4,640	2,134	2,180.800	0.10%
DACC10	1,404	98.280	84.240	0.00%
Titres OPCVM		109.264.414	108.937.068	4.87%
ALYSSA SICAV	1,068	109,264.414	108,937.068	4.87%
Obligations Privées		625.358.159	638.921.616	28.55%
ATBSUB09 LIGA1	1,000	100,000.000	102,414.398	4.58%
ATL2009/3	1,000	80,000.000	80,017.973	3.58%
BHSUB07	200	16,141.304	16,190.174	0.72%
BNASUB09	2,000	186,660.000	192,602.846	8.61%
BTK09 CAT(A)	1,000	100,000.000	103,301.102	4.62%
SIHM 2008	1,000	100,000.000	101,557.041	4.54%

TL2006-1	2,100	42,556.855	42,838.082	1.91%
Obligations BTA		251,575.000	254,315.822	11.37%
Ligne				
BTA102013	250	251,575.000	254,315.822	11.37%
TOTAL		1,363,692.311	1,673,622.103	74.80%

AC 1 : Note sur les placement monétaires

UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV

Arrêté le 31/12/2010

Désignation		Nbre	Coût	Valeur au	% l'Actif
BTCT					
Ligne	Date d'Acqui.				
18/01/2011	19/01/2010	25	23,993.218	24,759.526	1.11%
01/03/2011	16/02/2010	20	19,161.034	19,723.602	0.88%
01/03/2011	02/03/2010	160	153,526.798	157,836.524	7.05%
05/04/2011	23/03/2010	5	4,788.813	4,914.371	0.22%
Total placements monétaires			201,469.863	207,234.023	9.26%

PR 1 : Note sur les revenus du portefeuille titres

UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV

Arrêté le 31/12/2010

Désignation	Période du	Période du
Revenus des Actions et valeurs assimilées	0.000	0.000
Revenus des titres OPCVM	0.000	0.000
Revenus des obligations et valeurs	10,514.208	9,113.243
Revenus des obligations Etat	3,075.020	3,075.093
Revenus des obligations privées	7,439.188	6,038.150
TOTAL	10,514.208	9,113.243

PR 2 : Note sur les revenus des placements

UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV

Arrêté le 31/12/2010

Désignation	Période du	Période du
Intérêts des bons de trésor	1,748.579	6,995.096
Intérêts des certificats de dépôt	0.000	0.000
Intérêts sur les avoirs bancaires	0.000	2,959.868
Total placements monétaires	1,748.579	9,954.964

CP 1 : Mouvement sur le capital et l'Actif Net

UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV

Arrêté le 31/12/2010

	Mvt sur le	Mvt sur l'Actif
Capital début de période au 31/12/2009	2,814,590.155	2,814,590.155
Souscriptions de la période	93,700.000	93,700.000
Rachats de la période	-770,000.000	-770,000.000
Autres mouvements	66,499.753	99,243.357
- Variation des plus ou moins values et frais de	65,929.372	65,929.372
- Régularisation sommes non distribuables	570.381	570.381
- Sommes distribuables de la période		32,743.604
Montant fin de période au 31/12/2010	2,204,789.908	2,237,533.512

CP 2 : Note sur le capital

UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV

Arrêté le 31/12/2010

Capital au 31/12/2009

* Montant	2,834,700.000
* Nombre de titres en circulation	28,347
* Nombre d'actionnaires	21

Souscriptions Réalisées

* Volume	93,700.000
* Nombre de titres émis	937

Rachats Effectués

* Volume	770,000.000
* Nombre de titres rachetés	7,700

Capital au 31/12/2010

* Volume	2,158,400.000
* Nombre de titres en circulation	21,584
* Nombre d'actionnaires	19

**Notes sur le passif et autres actifs
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV
Arrêté le 31/12/2010**

	Libelle	31/12/2010
AC 2	Créances d'exploitations	0.000
-	Obligations amorties BATAM	81,875.288
-	DE sur obligations amorties BATAM	-81,875.288
AC 3	Autres Actifs	0.000
-	RàS sur BTA	0.000
PA 1	Opérateurs créditeurs	5,133.895
-	Frais du Gestionnaire	770.086
-	Frais du Dépositaire	570.434
-	Frais de Distributeur	3,793.375
PA 2	Créditeurs divers	19,349.988
-	Etat retenue à la source	0.000
-	Redevance CMF	191.188
-	Charges à payer ex. ant.	1,484.208
-	Charges et produits en attente de régul.	0.000
-	Budget des charges à payer ex. en cours	17,674.592
PA 2-1	Budget des charges à payer ex. en cours	17,674.592
-	Abonnement linéaire des Charges à payer ex. en	0.000
-	Charges payées sur exercice en cours	17,674.592
-		
-	Charges à payer sur l'exercice 2010	21,618.013
-	Jetons de présence 2010	12,750.000
-	Honoraires du commissaires aux comptes	6,721.200
-	Frais Assemblée	2,095.167
-	Frais de publication au bulletin CMF	652.400
-	Taxe revenant aux collectivités locales	283.526
-	Réajustement sur charges budgétisées antérieures	-884.280

**Notes sur les charges et produits de gestion
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV
Arrêté le 31/12/2010**

	Libelle	31/12/2010
CH 1	Charges de gestion des placements	21,493.825
-	Rémunération du Gestionnaire	3,224.088
-	Rémunération du Dépositaire	2,388.222
-	Rémunération du Distributeur	15,881.515
CH 2	Autres charges	24,474.761
-	Redevance CMF	2,388.222
-	Services bancaires et assimilés	465.824
-	Charges diverses	0.002
-	Impôts, taxes et versements assimilés	2.700
-	Abonnement des charges budgétisées	21,618.013
PR 3	Autres Produits	0.000
-	Autres produits	0.000