

UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV
SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2013
RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS
INTERMEDIAIRES ARRETES AU 31 Décembre 2013

Introduction

Nous avons effectué l'examen limité du bilan de « UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV » au 31 Décembre 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 31 Décembre 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 1 374 649 Dinars et un déficit net de la période de <10 706> 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 31 Décembre 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, 23 Janvier 2014

Le Commissaire aux Comptes :

ECC MAZARS

Mohamed Ali ELAOUANI CHERIF

BILAN
Arrêté au 31/12/2013 en (DT)

	Libellé	Note	31/12/2013	31/12/2012
	<u>ACTIFS</u>			
AC 1	Portefeuille-titres	3.1	1 077 321,424	1 156 096,384
	a- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		410 028,048	463 433,716
	b- Obligations et valeurs assimilées		667 293,376	629 968,338
	c- Autres valeurs		0,000	62 694,330
AC 2	Placements monétaires et disponibilités	3.2	297 207,050	359 548,803
	a- Placements monétaires		147 582,024	296 306,463
	b- Disponibilités		149 625,026	63 242,340
AC3	Créances d'exploitations	3.3	0,000	0,000
AC 4	Autres actifs		120,986	0,000
	TOTAL ACTIF		1 374 649,460	1 515 645,187
	<u>PASSIF</u>		17 123,874	23 772,736
PA 1	Opérateurs créditeurs	3.4	3 786,571	4 300,438
PA 2	Autres créditeurs divers	3.5	13 337,303	19 472,298
	<u>ACTIF NET</u>		1 357 525,586	1 491 872,451
CP 1	<u>Capital</u>	3.6	1 340 997,638	1 477 513,886
CP 2	<u>Sommes distribuables</u>	3.7	16 527,948	14 358,565
	a- Sommes distribuables des exercices antérieurs		1,819	10,116
	b- Sommes distribuables de l'exercice en cours		16 526,129	14 348,449
	TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		1 374 649,460	1 515 645,187

ETAT DE RESULTAT
Arrêté au 31/12/2013 en (DT)

Libellé	Note	Période	Période	Période	Période
		du 01/10/2013 au 31/12/2013	du 01/01/2013 au 31/12/2013	du 01/10/2012 au 31/12/2012	du 01/01/2012 au 31/12/2012
PR 1 <u>Revenus du portefeuille-titres</u>	3.1	<u>8 393,047</u>	<u>46 530,014</u>	<u>8 483,208</u>	<u>52 082,953</u>
Dividendes		0,000	15 862,500	0,000	18 102,487
Revenus des obligations et valeurs assimilées		8 393,047	30 667,514	8 483,208	33 980,466
PR 2 <u>Revenus des placements monétaires</u>	3.2	<u>1 250,124</u>	<u>5 255,986</u>	<u>2 472,937</u>	<u>9 814,895</u>
<u>Total des revenus des placements</u>		<u>9 643,171</u>	<u>51 786,000</u>	<u>10 956,145</u>	<u>61 897,848</u>
CH 1 <u>Charges de gestion des placements</u>	3.8	<u>-3 107,065</u>	<u>-13 096,512</u>	<u>-4 302,638</u>	<u>-18 321,155</u>
<u>Revenu net des placements</u>		<u>6 536,106</u>	<u>38 689,488</u>	<u>6 653,507</u>	<u>43 576,693</u>
CH 2 <u>Autres charges</u>	3.9	-5 241,475	-21 279,750	-5 970,383	-24 128,829
<u>Résultat d'exploitation</u>		<u>1 294,631</u>	<u>17 409,738</u>	<u>683,124</u>	<u>19 447,864</u>
PR 4 <u>Régularisation du résultat d'exploitation</u>		0,000	-883,609	-5 827,046	-5 099,415
<u>Sommes distribuables de la période</u>		<u>1 294,631</u>	<u>16 526,129</u>	<u>-5 143,922</u>	<u>14 348,449</u>
PR 4 <u>Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</u>		0,000	883,609	5 827,046	5 099,415
<u>Variation des plus ou moins valeurs potentielles sur titres</u>		4 048,737	-37 973,727	-55 246,365	-156 262,112
<u>Plus ou moins valeurs réalisées sur cession de titres</u>		-15 067,278	22 972,487	-3 398,940	120 342,003
<u>Frais de négociation</u>		-982,281	-2 472,194	-767,307	-2 376,133
<u>Résultat net de la période</u>		<u>-10 706,191</u>	<u>-63,696</u>	<u>-58 729,488</u>	<u>-18 848,378</u>

VARIATION DE L'ACTIF NET
Arrêté au 31/12/2013 en (DT)

Libellé	Période du 01/10/2013 au 31/12/2013	Période du 01/01/2013 au 31/12/2013	Période du 01/10/2012 au 31/12/2012	Période du 01/01/2012 au 31/12/2012
<u>AN1-Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</u>	<u>-10 706,191</u>	<u>-63,696</u>	<u>-58 729,488</u>	<u>-18 848,378</u>
a- Résultat d'exploitation	1 294,631	17 409,738	683,124	19 447,864
b-Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	4 048,737	-37 973,727	-55 246,365	-156 262,112
c- Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	-15 067,278	22 972,487	-3 398,940	120 342,003
d- Frais de négociation	-982,281	-2 472,194	-767,307	-2 376,133
<u>AN2- Distributions de dividendes</u>	<u>0,000</u>	<u>-13 959,976</u>	<u>0,000</u>	<u>-24 759,270</u>
<u>AN3- Transactions sur le capital</u>	<u>0,000</u>	<u>-120 323,193</u>	<u>-616 186,276</u>	<u>-507 286,252</u>
a- Souscriptions	0,000	0,000	0,000	122 454,062
- Capital	0,000	0,000	0,000	118 900,000
- Régularisation des sommes non distribuables	0,000	0,000	0,000	2 337,659
- Régularisation des sommes distribuables	0,000	0,000	0,000	1 216,403
b- Rachats	0,000	120 323,193	616 186,276	629 740,314
- Capital	0,000	119 600,000	613 400,000	626 600,000
- Régularisation des sommes non distribuables	0,000	-557,186	-3 044,910	-2 796,207
- Régularisation des sommes distribuables	0,000	1 280,379	5 831,186	5 936,521
VARIATION DE L'ACTIF NET	-10 706,191	-134 346,865	-674 915,764	-550 893,900
<u>a- En début de période</u>	1 368 231,777	1 491 872,451	2 166 788,215	2 042 766,351
<u>b- En fin de période</u>	1 357 525,586	1 357 525,586	1 491 872,451	1 491 872,451
<u>a- En début de période</u>	13 790	14 986	21 120	20 063
<u>b- En fin de période</u>	13 790	13 790	14 986	14 986
VALEUR LIQUIDATIVE	98,442	98,442	99,551	99,551
AN6 -TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	-3,11%	-0,15%	-11,80%	-1,03%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31-12-2013

1- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

UBCI-UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV est une SICAV mixte. Les états financiers arrêtés au 31-12-2013 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 31/12/2013 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 31/12/2013, 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'arrêt, à leur valeur de marché à la date du 31-12-2013 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'arrêt.

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'arrêt.

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'arrêt.

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 31-12-2013 d'actions et de valeurs assimilées. Le détail de ces valeurs est présenté ci après:

Désignation	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2013	% l'Actif
<u>Actions, valeurs assimilées et droits rattachés</u>		<u>375 825,756</u>	<u>410 028,048</u>	<u>29,83%</u>
ARTES	4 000	24 768,720	25 792,000	1,88%
ATTIJARI BANK	3 500	60 975,342	56 868,000	4,14%
BIAT	758	40 387,001	45 631,600	3,32%
BT	5 000	32 651,477	45 985,000	3,35%
CARTHAGECEMENT	12 000	43 335,000	39 948,000	2,91%
MONOPRIX	2 225	31 652,510	52 236,325	3,80%
SFBT	3 170	43 017,350	42 138,810	3,07%
SOTRAPIL	2 322	21 752,900	21 524,940	1,57%
SOTUVER	3 700	25 469,000	24 434,800	1,78%
TLS	1 750	36 150,000	36 750,000	2,67%
TPR	4 393	15 666,456	18 718,573	1,36%
<u>Obligations des Sociétés</u>		<u>535 823,326</u>	<u>547 271,347</u>	<u>39,81%</u>
ATBSUB09 LIGA1	1 000	60 000,000	61 494,944	4,47%
ATL2009/3	1 000	20 000,000	20 004,493	1,46%
ATTIJARI LEASE 20	1 100	110 000,000	110 675,069	8,05%
BHSUB07	200	4 035,326	4 047,885	0,29%
BNASUB09	1 700	124 644,000	128 612,392	9,36%
BTK09 CAT(A)	1 000	57 144,000	59 090,678	4,30%
CIL2013/1-A 7%	400	40 000,000	40 159,562	2,92%
SIHM 2008	1 000	40 000,000	40 622,817	2,96%
UBCI 2013	800	80 000,000	82 563,507	6,01%
<u>Obligations Etat</u>		<u>118 120,000</u>	<u>120 022,029</u>	<u>8,73%</u>
BTA022015	20	20 000,000	21 003,399	1,53%
BTA102015	100	98 120,000	99 018,630	7,20%
TOTAL		1 029 769,082	1 077 321,424	78,37%

Les revenus du portefeuille titres se présentent comme suit :

Libelle	Période du 01/10/2013 au 31/12/2013	Période du 01/10/2012 au 31/12/2012
<u>Revenus des Actions et valeurs assimilées</u>	<u>0,000</u>	<u>0,000</u>
<u>Revenus des obligations et valeurs assimilées</u>		
Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier	1 581,316	3 822,552
Revenus des obligations privées	6 811,731	4 660,656
TOTAL	8 393,047	8 483,208

3.2- Placements monétaires, disponibilités et revenus y afférents :

Le solde de cette rubrique s'élève au 31/12/2013 à 359 548,803 DT et s'analyse comme suit :

		31/12/2013	31/12/2012
Placements monétaires	(1)	147 582,024	296 306,463
Disponibilités		149 625,026	63 242,340
Total		297 207,050	359 548,803

(1) Placements monétaires :

Désignation	Date d'Acqui.	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2013	% l'Actif
BTCT BTCT 25-03-14 52S	12/03/2013	150	143 664,400	147 582,024	10,74%
TOTAL			143 664,400	147 582,024	10,74%

Les revenus des emplois monétaires s'analysent comme suit :

Libelle	Période du 01/10/2013 au 31/12/2013	Période du 01/10/2012 au 31/12/2012
Intérêts des bons de trésor	1 250,124	2 472,937
TOTAL	1 250,124	2 472,937

3.3 –Créances d'exploitations :

	Libelle	31/12/2013	31/12/2012
AC 3	Créances d'exploitations	0,000	0,000
	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
AC 4	Autres Actifs	120,986	0,000
	RS sur BTA	120,986	0,000

3.4 –Opérateurs créditeurs:

	Libelle	31/12/2013	31/12/2012
PA 1	Opérateurs créditeurs	3 786,571	4 300,438
	Frais de gestionnaire	145,704	645,397
	Frais de dépositaire	706,743	476,973
	Frais de distributeur	2 934,124	3 178,068

3.5 – Autres créiteurs divers:

	Libelle	31/12/2013	31/12/2012
PA 2	Autres créiteurs divers	13 337,303	19 472,298
	Etat, retenue à la source, TFP & FOPROLOS	0,000	0,000
	Redevance CMF	115,638	146,478
	Abonnement linéaire des Charges à payer ex. en cours	0,000	0,000
	Charges payées sur exercice en cours	13 221,665	19 325,820

3.6 Capital :

Le capital se détaille comme suit :

Capital au 31/12/2012	
* Montant en nominal	1 498 600
* Nombre de titres	14 986
* Nombre d'actionnaires	14
Souscriptions réalisées	
* Montant en nominal	0
* Nombre de titres émis	0
Rachats effectués	
* Montant en nominal	119 600
* Nombre de titres rachetés	1 196
Capital au 31/12/2013	
* Montant en nominal	1 379 000
* Nombre de titres	13 790
* Nombre d'actionnaires	11

La variation de l'actif net de la période allant du 31/12/2012 au 31/12/2013 s'élève à (134 346,865) dinars.

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

	Mvt sur le capital	Mvt sur l'Actif Net
Capital début de période au 31/12/2012	1 477 513,886	1 477 513,886
Souscriptions de la période	0,000	0,000
Rachats de la période	-119 600,000	-119 600,000
Autres mouvements	-16 916,248	-388,300
- Variation des plus ou moins values et frais de nég.	-17 473,434	-17 473,434
- Régularisation sommes non distribuables de la période	557,186	557,186
- Sommes distribuables de la période		16 527,948
Capital fin de période au 31/12/2013	1 340 997,638	1 357 525,586

3.7 Sommes distribuables :

Les sommes distribuables au 31/12/2013 s'élèvent à 16 527,948 DT contre 14 358,565 DT au 31/12/2012 et se détaillent comme suit :

Désignation	31/12/2013	31/12/2012
Somme distribuables exercices antérieurs	1,819	10,116
Somme distribuables de l'exercice en cours	16 526,129	14 348,449
Total	16 527,948	14 358,565

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 01/10/2013 au 31/12/2013	Période du 01/10/2012 au 31/12/2012
CH 1 Charges de gestion des placements	3 107,065	4 302,638
Rémunération du gestionnaire	466,062	645,397
Rémunération du dépositaire	345,235	478,073
Rémunération du distributeur	2 295,768	3 179,168

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 01/10/2013 au 31/12/2013	Période du 01/10/2012 au 31/12/2012
CH 2 Autres charges	5 241,475	5 970,383
Redevance CMF	345,235	478,073
Services bancaires et assimilés	0,000	37,659
Charges diverses	0,000	0,006
Impôts, taxes et versements assimilés	0,000	0,000
Abonnement des charges budgétisées	4 896,240	5 454,645