

UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV
SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 MARS 2013

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 31 MARS 2013

Introduction

Nous avons effectué l'examen limité du bilan de « UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV » au 31 Mars 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 Mars 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 1 565 417 Dinars Tunisiens et un bénéfice net de la période de 46 115 Dinars Tunisiens.

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 Mars 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 Avril 2013
Le Commissaire aux Comptes
ECC MAZARS
Mohamed Ali ELAOUANI CHERIF

BILAN
Arrêté au 31/03/2013 en (DT)

ACTIFS		Note	31/03/2013	31/03/2012	31/12/2012
AC 1	Portefeuille-titres	3.1	1 225 600,114	1 599 842,071	1 156 096,384
a-	Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		483 687,345	631 990,773	463 433,716
b-	Obligations et valeurs assimilées		666 058,177	867 827,871	629 968,338
c-	Autres valeurs		75 854,592	100 023,427	62 694,330
AC 2	Placements monétaires et disponibilités	3.2	339 596,532	478 601,499	359 548,803
a-	Placements monétaires		143 921,822	289,063,809	296 306,463
b-	Disponibilités		195 674,710	189 537,690	63 242,340
AC3	Créances d'exploitations	3.3	0,000	0,000	0,000
	Créances d'exploitations		0,000	0,000	0,000
AC4	Autres Actifs		220,424	421,918	0,000
	Autres Actifs		220,424	421,918	0,000
TOTAL ACTIF			1 565 417,070	2 078 865,488	1 515 645,187
PASSIF			31/03/2013	31/03/2012	31/12/2012
PA 1	Opérateurs créditeurs	3.4	3 363,067	4 573,235	4 300,438
PA 2	Autres créditeurs divers	3.5	24 066,250	20 990,984	19 472,298
TOTAL PASSIF			27 429,317	25 564,219	23 772,736
CP 1	Capital	3.6	1 523 721,663	2 028 814,868	1 477 513,886
	Capital en nominal		<u>1 498 600,000</u>	<u>2 001 300,000</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	0,000	118 900,000
	Rachat en nominal		0,000	-5 000,000	-626 600,000
	Sommes non distribuables		<u>25 121,663</u>	<u>27 514,868</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		46 207,777	15 438,606	-33 162,376
CP 2	Sommes distribuables	3.7	14 266,090	24 486,401	14 358,565
	Sommes distribuables des exercices antérieurs		14 358,565	24 329,305	10,116
	Sommes distribuables de l'exercice en cours		-92,475	157,096	14 348,449
ACTIF NET			1 537 987,753	2 053 301,269	1 491 872,451
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET			1 565 417,070	2 078 865,488	1 515 645,187

**ETAT DE RESULTAT DE LA SOCIETE
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV
Arrêté le 31/03/2013 en (DT)**

	Note	Période du 01/01/2013 au 31/03/2013	Période du 01/01/2012 au 31/03/2012	Période du 01/01/2012 au 31/12/2012
<u>Revenus du portefeuille-titres</u>				
Dividendes		0,000	0,000	18 102,487
Revenus des obligations et valeurs assimilées	3.1	6 856,962	8 067,332	33 980,466
Revenus des placements monétaires	3.2	1 595,784	2 572,241	9 814,895
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		8 452,746	10 639,573	61 897,848
Charges de gestion des placements	3.8	-3 366,067	-4 573,235	-18 321,155
Revenu net des placements		5 086,679	6 066,338	43 576,693
<u>Autres charges</u>	3.9	-5 179,154	-5 909,106	-24 128,829
RESULTAT D'EXPLOITATION		-92,475	157,232	19 447,864
Régularisation du résultat d'exploitation		0,000	-0,136	-5 099,415
Sommes distribuables de la période		-92,475	157,096	14 348,449
- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		0,000	0,136	5 099,415
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		27 028,644	-57 862,528	-156 262,112
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres		19 649,919	74 470,383	120 342,003
Frais de négociation		-470,786	-1 126,369	-2 376,133
Résultat non distribuable		46 207,777	15 481,486	-38 296,242
Résultat net de la période		46 115,302	15 638,718	-18 848,378

VARIATION DE L'ACTIF NET DE LA SOCIETE**Arrêté le 31/03/2013 (en DT)**

Libellé	Période	Période	Période
	du 01/01/2013 au 31/03/2013	du 01/01/2012 au 31/03/2012	du 01/01/2012 au 31/12/2012
<u>AN1-Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</u>	<u>46 115,302</u>	<u>15 638,718</u>	<u>-18 848,378</u>
a- Résultat d'exploitation	-92,475	157,232	19 447,864
b-Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	27 028,644	-57 862,528	-156 262,112
c- Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	19 649,919	74 470,383	120 342,003
d- Frais de négociation	-470,786	-1 126,369	-2 376,133
<u>AN2- Distributions de dividendes</u>	<u>0,000</u>	<u>0,000</u>	<u>-24 759,270</u>
<u>AN3- Transactions sur le capital</u>	<u>0,000</u>	<u>-5 103,800</u>	<u>-507 286,252</u>
a- Souscriptions	0,000	0,000	122 454,062
- Capital	0,000	0,000	118 900,000
- Régularisation des sommes non distribuables	0,000	0,000	2 337,659
- Régularisation des sommes distribuables	0,000	0,000	1 216,403
b- Rachats	0,000	-5 103,800	-629 740,314
- Capital	0,000	-5 000,000	-626 600,000
- Régularisation des sommes non distribuables	0,000	-42,880	2 796,207
- Régularisation des sommes distribuables	0,000	-60,920	-5 936,521
VARIATION DE L'ACTIF NET	46 115,302	10 534,918	-550 893,900
<u>AN4- ACTIF NET</u>			
a- En début de période	1 491 872,451	2 042 766,351	2 042 766,351
b- En fin de période	1 537 987,753	2 053 301,269	1 491 872,451
<u>AN5 - NOMBRE D'ACTIONS</u>			
a- En début de période	14 986,000	20 063,000	20 063,000
b- En fin de période	14 986,000	20 013,000	14 986,000
VALEUR LIQUIDATIVE	102,628	102,598	99,551
AN6 - TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	12,54%	3,08%	-1,03%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

ARRETES AU 31-03-2013

1- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

UBCI- UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV est une SICAV mixte. Les états financiers arrêtés au 31-03-2013 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'arrêté, 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 31/03/2013 ou à la date antérieure la plus récente.

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 31/03/2013, 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 31-03-2013 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 31-03-2013 d'actions et de valeurs assimilées. Le détail de ces valeurs est présenté ci après:

Désignation	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2013	% l'Actif
<u>Actions, valeurs assimilées et droits rattachés</u>		<u>385 158,416</u>	<u>483 687,345</u>	<u>30,90%</u>
AETECH	1 378	8 268,000	8 268,000	0,53%
ARTES	2 500	14 375,000	20 492,500	1,31%
ARTES NG13	500	3 825,000	3 790,000	0,24%
ATB	5 800	25 330,257	27 898,000	1,78%
ATL	10 058	14 842,297	35 333,754	2,26%
ATL N2	4 728	17 771,370	15 318,720	0,98%
ATTIJARI BANK	5 580	97 212,117	96 517,260	6,17%
BIAT	1 000	51 792,694	70 006,000	4,47%
BT	5400	47 018,128	62 245,800	3,98%
CARTHAGECEMENT	4 000	15 800,000	14 392,000	0,92%
ENNAKL	825	8 827,500	8 688,075	0,56%
MONOPRIX	1 441	12 762,860	40 967,630	2,62%
TELNET	4 738	38 453,500	34 265,216	2,19%
TLS	600	8 331,097	15 790,800	1,01%
TLS AN12	30	656,390	777,600	0,05%
TLS NS12	197	4 227,620	4 402,950	0,28%
TPR	4295	15 664,586	24 533,040	1,57%
<u>Droits</u>	0	0,000	0,000	0%

OPCVM		75 178,858	75 854,592	4,85%
ALYSSA	738	75 178,858	75 854,592	4,85%
Obligations Privées		381 197,652	391 815,190	25,03%
ATBSUB09 LIGA1	1 000	80 000,000	82 435,634	5,27%
ATL2009/3	1 000	40 000,000	40 422,356	2,58%
BHSUB07	200	8 070,652	8 173,406	0,52%
BNASUB09	1 700	135 983,000	141 760,899	9,06%
BTK09 CAT(A)	1 000	57 144,000	57 331,191	3,66%
SIHM 2008	1 000	60 000,000	61 691,704	3,94%
BTA		268 750,000	274 242,987	17,52%
BTA022015	20	20 000,000	20 159,563	1,29%
BTA102013	150	150 630,000	154 089,451	9,84%
BTA102015	100	98 120,000	99 993,973	6,39%
TOTAL		1 110 284,926	1 225 600,114	78,29%

Les revenus du portefeuille titres se présentent comme suit :

Désignation	Période du 01/01/2013 au 31/03/2013	Période du 01/01/2012 au 31/03/2012
Revenus des Actions et valeurs assimilées	0,000	0,000
Revenus des titres OPCVM	0,000	0,000
Revenus des obligations et valeurs assimilées	6 856,962	8 067,332
Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier	2 627,289	3 238,904
Revenus des obligations privées	4 229,673	4 828,428
TOTAL	6 856,962	8 067,332

3.2- Placements monétaires, disponibilités et revenus y afférents :

Le solde de cette rubrique s'élève au 31/03/2013 à 339 596,532 DT et s'analyse comme suit :

Placements monétaires	(1)	143 921,822
Disponibilités		195 674,710
Total		339 596,532

(1) Placements monétaires :

Désignation	Date d'Acqui.	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2013	% l'Actif Net
BTCT					
BTCT 250314 52S	12/03/2013	150	143 664,400	143 921,822	9,19%
TOTAL			143 664,400	143 921,822	9,19%

Les revenus des emplois monétaires s'analysent comme suit :

Désignation	Période du 01/01/2013 au 31/03/2013	Période du 01/01/2012 au 31/03/2012
Intérêts des bons de trésor	1 595,784	2 572,241
Total revenus des placements monétaires	1 595,784	2 572,241

3.3 –Créances d'exploitations :

	Libelle	31/03/2013	31/03/2012
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

3.4 –Opérateurs créditeurs:

	Libelle	31/03/2013	31/03/2012
PA 1	Opérateurs créditeurs	3 363,067	4 573,235
	Frais du Gestionnaire	504,915	685,985
	Frais du Dépositaire	372,512	508,140
	Frais du Distributeur	2 485,640	3 379,110

3.5 – Autres créditeurs divers:

	Libelle	31/03/2013	31/03/2012
PA 2	Créditeurs divers	24 066,250	20 990,984
	Etat retenue à la source	0,000	84,000
	Redevance CMF	129,859	173,547
	Charges à payer	0,000	0,000
	Budget des charges à payer	23 936,391	20 733,437

3.6 Capital :

Le capital se détaille comme suit :

Capital au 31/12/2012	
* Montant	1 498 600,000
* Nombre de titres en circulation	14 986
* Nombre d'actionnaires	14
Souscriptions Réalisées	
* Volume	0,000
* Nombre de titres émis	0

<u>Rachats Effectués</u>	
* Volume	0,000
* Nombre de titres rachetés	0
<u>Capital au 31/03/2013</u>	
* Volume	1 498 600,000
* Nombre de titres en circulation	14 986
* Nombre d'actionnaires	14

La variation de l'actif net de la période allant du 01/01/2013 au 31/03/2013 s'élève à 46 115,302 dinars. Le nombre de titres de SALAMMBO SICAV au 31/03/2013 est de 14 986 contre 14 986 au 31/12/2012.

	<u>Mvt sur le capital</u>	<u>Mvt sur l'Actif Net</u>
<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>0,000</u>	<u>0,000</u>
<u>Autres mouvements</u>	<u>46 207,777</u>	<u>60 473,867</u>
- Var des +/- values potentielles sur titres	27 028,644	27 028,644
- +/-values réalisées sur cession des titres	19 649,919	19 649,919
- Frais de négociation	-470,786	-470,786
- Régularisation sommes non distribuables	0,000	0,000
- Sommes distribuables de la période	0,000	14 266,090
<u>Montant fin de période au 31/03/2013</u>	<u>1 523 721,663</u>	<u>1 537 987,753</u>

3.7 Sommes distribuables :

Les sommes distribuables au 31/03/2013 s'élèvent à 14 266,090 DT contre 24 486,401 DT au 31/03/2012 et se détaillent comme suit :

Désignation	Période du 01/01/2013 au 31/03/2013	Période du 01/01/2012 au 31/03/2012
Sommes distribuables	<u>14 266,090</u>	<u>24 486,401</u>
Sommes distribuables exercices antérieurs	14 358,565	24 329,305
Sommes distribuables de l'exercice en cours	-92,475	157,096

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 SALAMMBO SICAV, UBCI et UBCI FINANCE.

Désignation	Période du 01/01/2013 au 31/03/2013	Période du 01/01/2012 au 31/03/2012
<u>CH 1 Charges de gestion des placements</u>	<u>3 366,067</u>	<u>4 573,235</u>
Rémunération du gestionnaire	504,915	685,985
Rémunération du dépositaire	374,012	508,140
Rémunération du distributeur	2 487,140	3 379,110

3.9 Autres charges:

Ce poste enregistre la redevance mensuelle versée au CMF calculée sur la base de 0,1% de l'actif net mensuel et la charge TCL. En outre, le coût des services bancaires figure aussi au niveau de cette rubrique.

Désignation	Période du 01/01/2013 au 31/03/2013	Période du 01/01/2012 au 31/03/2012
<u>CH 2 Autres charges</u>	<u>5 179,154</u>	<u>5 909,106</u>
Redevance CMF	374,012	508,140
Charges diverses	0,000	5,611
Services bancaires et assimilés	15,342	0,000
Impôts, taxes et versements assimilés	0,000	0,000
Abonnement des charges budgétisées	4 789,800	5 395,355