

# **UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV**

## **SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 MARS 2014**

### ***RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 31 Mars 2014***

#### ***Introduction***

Nous avons effectué l'examen limité du bilan de « UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV » au 31 Mars 2014 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 2014, 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 1 410 384 dinars et un bénéfice net de la période de 27 075 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 Mars 2014, 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, 30 Avril 2014

**Le Commissaire aux Comptes  
ECC MAZARS  
Mohamed Ali ELAOUANI CHERIF**

**BILAN DE LA SOCIETE**  
**UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV**  
 Arrêté au 31/03/2014 en (DT)

Libellé	Note	31/03/2014	31/03/2013	31/12/2013
<b><u>ACTIFS</u></b>				
AC 1 <b>Portefeuille-titres</b>	<b>3.1</b>	<b>1 098 042,423</b>	<b>1 225 600,114</b>	<b>1 077 321,424</b>
a- Actions et droits rattachés		440 784,631	483 687,345	410 028,048
b- Obligations et valeurs assimilées		657 257,792	666 058,177	667 293,376
c- Autres valeurs		0,000	75 854,592	0,000
AC 2 <b>Placements monétaires et disponibilités</b>	<b>3.2</b>	<b>312 241,183</b>	<b>339 596,532</b>	<b>297 207,050</b>
a- Placements monétaires		143 135,487	143 921,822	147 582,024
b- Disponibilités		169 105,696	195 674,710	149 625,026
AC3 <b>Créances d'exploitations</b>	<b>3.3</b>	0,000	0,000	0,000
AC 4 <b>Autres actifs</b>	<b>3.4</b>	<b>100,274</b>	<b>220,424</b>	<b>120,986</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>1 410 383,880</b>	<b>1 565 417,070</b>	<b>1 374 649,460</b>
<b><u>PASSIF</u></b>		<b><u>25 783,196</u></b>	<b><u>27 429,317</u></b>	<b><u>17 123,874</u></b>
PA 1 <b>Opérateurs créditeurs</b>	<b>3.5</b>	6 163,237	3 363,067	3 786,571
PA 2 <b>Autres créditeurs divers</b>	<b>3.6</b>	19 619,959	24 066,250	13 337,303
<b><u>ACTIF NET</u></b>		<b><u>1 384 600,684</u></b>	<b><u>1 537 987,753</u></b>	<b><u>1 357 525,586</u></b>
CP 1 <b>Capital</b>	<b>3.7</b>	<b>1 369 361,254</b>	<b>1 523 721,663</b>	<b>1 340 997,638</b>
CP 2 <b>Sommes distribuables</b>	<b>3.8</b>	<b>15 239,430</b>	<b>14 266,090</b>	<b>16 527,948</b>
a- Sommes distribuables des exercices antérieurs		16 527,948	14 358,565	1,819
b- Sommes distribuables de l'exercice en cours		-1 288,518	-92,475	16 526,129
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>1 410 383,880</b>	<b>1 565 417,070</b>	<b>1 374 649,460</b>

**ETAT DE RESULTAT DE LA SOCIETE  
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV  
Arrêté au 31/03/2014 en (DT)**

Libellé	Note	Période du 01/01/2014 au 31/03/2014	Période du 01/01/2013 au 31/03/2013	Période du 01/01/2013 au 31/12/2013
<b>PR 1 Revenus du portefeuille-titres</b>	<b>3.1</b>	<b><u>7 717,344</u></b>	<b><u>6 856,962</u></b>	<b><u>46 530,014</u></b>
Dividendes		0,000	0,000	15 862,500
Revenus des obligations et valeurs assimilées		7 717,344	6 856,962	30 667,514
<b>PR 2 Revenus des placements monétaires</b>	<b>3.2</b>	<b><u>1 455,046</u></b>	<b><u>1 595,784</u></b>	<b><u>5 255,986</u></b>
<b>Total des revenus des placements</b>		<b><u>9 172,390</u></b>	<b><u>8 452,746</u></b>	<b><u>51 786,000</u></b>
<b>CH 1 Charges de gestion des placements</b>	<b>3.9</b>	<b><u>-3 060,772</u></b>	<b><u>-3 366,067</u></b>	<b><u>-13 096,512</u></b>
<b>Revenu net des placements</b>		<b><u>6 111,618</u></b>	<b><u>5 086,679</u></b>	<b><u>38 689,488</u></b>
<b>CH 2 Autres charges</b>	<b>3.10</b>	<b>-7 400,136</b>	<b>-5 179,154</b>	<b>-21 279,750</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>		<b><u>-1 288,518</u></b>	<b><u>-92,475</u></b>	<b><u>17 409,738</u></b>
<b>PR 4 Régularisation du résultat d'exploitation</b>		<b>0,000</b>	<b>0,000</b>	<b>-883,609</b>
<b>Sommes distribuables de la période</b>		<b><u>-1 288,518</u></b>	<b><u>-92,475</u></b>	<b><u>16 526,129</u></b>
<b>PR 4 Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>		<b>0,000</b>	<b>0,000</b>	<b>883,609</b>
<u>Variation des plus ou moins values potentielles sur titres</u>		28 373,233	27 028,644	-37 973,727
<u>Plus ou moins values réalisées sur cession de titres</u>		-0,560	19 649,919	22 972,487
<u>Frais de négociation</u>		-9,057	-470,786	-2 472,194
<b>Résultat net de la période</b>		<b><u>27 075,098</u></b>	<b><u>46 115,302</u></b>	<b><u>-63,696</u></b>

**VARIATION DE L'ACTIF NET DE LA SOCIETE**  
**UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV**  
**Arrêté au 31/03/2014 en (DT)**

Libellé	Période du 01/01/2014 au 31/03/2014	Période du 01/01/2013 au 31/03/2013	Période du 01/01/2013 au 31/12/2013
<b><u>AN1-Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</u></b>	<b><u>27 075,098</u></b>	<b><u>46 115,302</u></b>	<b><u>-63,696</u></b>
a- Résultat d'exploitation	-1 288,518	-92,475	17 409,738
b-Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	28 373,233	27 028,644	-37 973,727
c- Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	-0,560	19 649,919	22 972,487
d- Frais de négociation	-9,057	-470,786	-2 472,194
<b><u>AN2- Distributions de dividendes</u></b>	<b><u>0,000</u></b>	<b><u>0,000</u></b>	<b><u>-13 959,976</u></b>
<b><u>AN3- Transactions sur le capital</u></b>	<b><u>0,000</u></b>	<b><u>0,000</u></b>	<b><u>-120 323,193</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- Rachats</b>	<b>0,000</b>	<b>0,000</b>	<b>120 323,193</b>
- Capital	0,000	0,000	119 600,000
- Régularisation des sommes non distribuables	0,000	0,000	-557,186
- Régularisation des sommes distribuables	0,000	0,000	1 280,379
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>27 075,098</b>	<b>46 115,302</b>	<b>-134 346,865</b>
<u>a- En début de période</u>	1 357 525,586	1 491 872,451	1 491 872,451
<u>b- En fin de période</u>	1 384 600,684	1 537 987,753	1 357 525,586
<u>a- En début de période</u>	13 790	14 986	14 986
<u>b- En fin de période</u>	13 790	14 986	13 790
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>100,406</b>	<b>102,628</b>	<b>98,442</b>
<b>AN6 -TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE</b>	<b>8,09%</b>	<b>12,54%</b>	<b>-0,15%</b>

## **NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31-03-2014**

### **1- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS**

UBCI - UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV est une SICAV mixte. Les états financiers arrêtés au 31-03-2014 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 31/03/2014 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 31/03/2014, 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'arrêté, à leur valeur de marché à la date du 31-03-2014 ou à la date antérieure la plus récente. 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 distribuée. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice.

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'arrêté.

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'arrêté.

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'arrêté.

### 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 distribuées. 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 31-03-2014 d'actions et de valeurs assimilées. Le détail de ces valeurs est présenté ci après:

Désignation	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2014	% l'Actif
<b><u>Actions</u></b>		<b><u>376 901,856</u></b>	<b><u>439 686,541</u></b>	<b><u>31,17%</u></b>
ARTES	4 000	24 768,720	31 124,000	2,21%
ATTIJARI BANK	3 500	60 975,342	60 109,000	4,26%
BIAT	758	40 387,001	50 786,758	3,60%
BT	5 000	32 651,477	45 555,000	3,23%
CARTHAGECEMENT	12 000	43 335,000	39 636,000	2,81%
MONOPRIX	2 225	31 652,510	55 625,000	3,94%
SFBT	3 350	45 405,950	51 442,600	3,65%
SOTRAPIL	2 322	21 752,900	23 041,206	1,63%
SOTUVER	3 700	25 469,000	25 063,800	1,78%
TLS	1 750	34 837,500	37 583,000	2,66%
TPR	4 393	15 666,456	19 720,177	1,40%
<b><u>Droit</u></b>		<b><u>1 307,250</u></b>	<b><u>1 098,090</u></b>	<b><u>0,08%</u></b>
TLS14	1 743	1 307,250	1 098,090	0,08%

<b><u>Obligations des Sociétés</u></b>		<b><u>521 538,326</u></b>	<b><u>537 090,231</u></b>	<b><u>38,08%</u></b>
ATBSUB09 LIGA1	1 000	60 000,000	62 153,981	4,41%
ATL2009/3	1 000	20 000,000	20 206,685	1,43%
ATTIJARI LEASE 2013	1 100	110 000,000	112 193,973	7,95%
BHSUB07	200	4 035,326	4 094,643	0,29%
BNASUB09	1 700	124 644,000	129 940,106	9,21%
BTK09 CAT(A)	1 000	42 859,000	43 024,548	3,05%
CIL2013/1-A 7%	400	40 000,000	40 711,890	2,89%
SIHM 2008	1 000	40 000,000	41 127,802	2,92%
UBCI 2013	800	80 000,000	83 636,603	5,93%
<b><u>Obligations Etat</u></b>		<b><u>118 120,000</u></b>	<b><u>120 167,561</u></b>	<b><u>8,52%</u></b>
BTA022015	20	20 000,000	20 162,630	1,43%
BTA102015	100	98 120,000	100 004,931	7,09%
<b>TOTAL</b>		<b>1 017 867,432</b>	<b>1 098 042,423</b>	<b>77,85%</b>

Les revenus du portefeuille titres se présentent comme suit :

<b>Libelle</b>	<b>Période du 01.01.14 au 31.03.14</b>	<b>Période du 01.01.13 au 31.03.13</b>
<b><u>Revenus des Actions</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>7 717,344</u></b>	<b><u>6 856,962</u></b>
Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier	1 262,460	2 627,289
Revenus des obligations privées	6 454,884	4 229,673
<b>TOTAL</b>	<b>7 717,344</b>	<b>6 856,962</b>

### 3.2- Placements monétaires, disponibilités et revenus y afférents :

Le solde de cette rubrique s'élève au 31/03/2014 à 312 241,183 DT et s'analyse comme suit :

		31/03/2014	31/03/2013
Placements monétaires	(1)	143 135,487	143 921,822
Disponibilités		169 105,696	195 674,710
<b>Total</b>		<b>312 241,183</b>	<b>339 596,532</b>

#### (1) Placements monétaires :

Ligne	Quantité	Date d'Acquisition	Coût d'Acquisition	Valeur Boursière	% de l'Actif
BTCT 24-03-15 52S	150	11/03/14	142 831,297	143 135,487	10,15%
<b>Total placement BTCT</b>			<b>142 831,297</b>	<b>143 135,487</b>	<b>10,15%</b>

Les revenus des emplois monétaires s'analysent comme suit :

Libelle	Période du 01.01.14 au 31.03.14	Période du 01.01.13 au 31.03.13
Intérêts des bons de trésor	1 455,046	1 595,784
<b>TOTAL</b>	<b>1 455,046</b>	<b>1 595,784</b>

### 3.3 –Créances d'exploitations :

Libelle		31/03/2014	31/03/2013
<b>AC 3</b>	<b>Créances d'exploitations</b>	<b>0,000</b>	<b>0,000</b>
	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 –Autres actifs :

Libelle		31/03/2014	31/03/2013
<b>AC 4</b>	<b>Autres Actifs</b>	<b>100,274</b>	<b>220,424</b>
	Autres actifs	100,274	220,424

### 3.5 –Opérateurs créditeurs:

Libelle		31/03/2014	31/03/2013
<b>PA 1</b>	<b>Opérateurs créditeurs</b>	<b>6 163,237</b>	<b>3 363,067</b>
	Frais de gestionnaire	924,978	504,915
	Frais de dépositaire	683,021	372,512
	Frais de distributeur	4 555,238	2 485,640

### 3.6 – Autres créiteurs divers:

	Libelle	31/03/2014	31/03/2013
<b>PA 2</b>	<b>Autres créiteurs divers</b>	<b><u>19 619,959</u></b>	<b><u>24 066,250</u></b>
	Etat, retenue à la source, TFP & FOPROLOS	0,000	0,000
	Redevance CMF	117,785	129,859
	Charges à payer exercice antérieur	0,000	0,000
	Abonnement linéaire des Charges à payer sur ex. en cours	7 060,050	4 789,800
	Charges payées sur exercice en cours	12 442,124	19 146,591

### 3.7 Capital :

Le capital se détaille comme suit :

<b>Capital au 31/12/2013</b>	
* Montant en nominal	1 379 000
* Nombre de titres	13 790
* Nombre d'actionnaires	11
<b>Souscriptions réalisées</b>	
* Montant en nominal	0
* Nombre de titres émis	0
<b>Rachats effectués</b>	
* Montant en nominal	0
* Nombre de titres rachetés	0
<b>Capital au 31/03/2014</b>	
* 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 01/01/2014 au 31/03/2014 s'élève à 27 075,098 dinars.

Le nombre de titres d'UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV au 31/03/2014 est de 13 790 titres contre 13 790 titres au 31/12/2013.

	<b>Mvt sur le capital</b>	<b>Mvt sur l'Actif Net</b>
<b><u>Capital début de période au 31/12/2013</u></b>	<b><u>1 340 997,638</u></b>	<b><u>1 340 997,638</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>0,000</u></b>	<b><u>0,000</u></b>
<b><u>Autres mouvements</u></b>	<b><u>28 363,616</u></b>	<b><u>43 603,046</u></b>
- Variation des plus ou moins values potentielles	28 373,233	28 373,233
- Variation des plus ou moins values réalisées	-0,560	-0,560
- Frais de nég.	-9,057	-9,057
- Régularisation sommes non distribuables de la période	0,000	0,000
- Sommes distribuables de la période		15 239,430
<b><u>Capital fin de période au 31/03/2014</u></b>	<b><u>1 369 361,254</u></b>	<b><u>1 384 600,684</u></b>

### 3.8 Sommes distribuables :

Les sommes distribuables au 31/03/2014 s'élèvent à 15 239,430 DT contre 14 266,090 DT au 31/03/2013 et se détaillent comme suit :

Désignation	31/03/2014	31/03/2013
Somme distribuables exercices antérieurs	16 527,948	14 358,565
Régularisation du résultat d'exploitation	0,000	0,000
Résultat d'exploitation	-1 288,518	-92,475
<b>Total</b>	<b>15 239,430</b>	<b>14 266,090</b>

### 3.9 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 01.01.14 au 31.03.14	Période du 01.01.13 au 31.03.13
<b>CH 1 Charges de gestion des placements</b>	<b>3 060,772</b>	<b>3 366,067</b>
Rémunération du gestionnaire	459,116	504,915
Rémunération du dépositaire	340,086	374,012
Rémunération du distributeur	2 261,570	2 487,140

### 3.10 Autres charges:

Ce poste enregistre :

\* la redevance mensuelle versée au CMF calculée sur la base de 0,1% de l'actif net mensuel ;

\* la charge TCL ; et

\* le coût des services bancaires.

Libelle	Période du 01.01.14 au 31.03.14	Période du 01.01.13 au 31.03.13
<b>CH 2 Autres charges</b>	<b>7 400,136</b>	<b>5 179,154</b>
Redevance CMF	340,086	374,012
Services bancaires et assimilés	0,000	15,342
Charges diverses	0,000	0,000
Impôts, taxes et versements assimilés	0,000	0,000
Abonnement des charges budgétisées	7 060,050	4 789,800