

OPCVM		44 987	44 837	3,37%
SICAV EPARGNANT	438	44 987	44 837	3,37%
Bons de Trésor		203 394	206 544	15,51%
BTCT 21/05/2013	210	203 394	206 544	15,51%
Total Général		1 120 939	1 150 221	86,36%

UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2012

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2012

Introduction

Nous avons effectué l'examen limité du bilan de « UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV » au 31 décembre 2012 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 2012, 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 1 515 645 Dinars Tunisiens et un déficit net de la période de <58 729> 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 décembre 2012, 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.

Paragraphe d'observation

Nous attirons votre attention sur l'observation suivante :

Les emplois en titres émis par la Banque National Agricole « BNA » représentent 10,89% de l'actif au 31 Décembre 2012, dépassant ainsi le plafond de 10% prévu par l'article 29 de la loi n° 2001-83 du 24 juillet 2001. Notre conclusion ne comporte pas de réserve concernant cette question.

Tunis, 30 janvier 2013

Le Commissaire aux Comptes

ECC MAZARS

Mohamed Ali ELAOUANI CHERIF

**BILAN DE LA SOCIETE
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV
Arrêté au 31/12/2012 en (DT)**

Libellé		Note	31/12/2012	31/12/2011
AC 1	Portefeuille-titres	3.1	1 156 096,384	1 465 118,449
	Actions, valeurs assimilées et droits			
a-	rattachés		463 433,716	590 964,181
b-	Emprunts obligataires		629 968,338	777 242,868
c-	Autres valeurs		62 694,330	96 911,400
AC 2	Placements monétaires et disponibilités	3.2	359 548,803	599 728,364
a-	Placements monétaires		296 306,463	295 633,286
b-	Disponibilités		63 242,340	304 095,078
AC3	Créances d'exploitations	3.3	0,000	0,000
	Créances d'exploitations		0,000	0,000
AC4	Autres Actifs		0,000	0,000
	Autres Actifs		0,000	0,000
TOTAL ACTIF			1 515 645,187	2 064 846,813
PASSIF			31/12/2012	31/12/2011
PA 1	Opérateurs créditeurs	3.4	4 300,438	4 618,721
PA 2	Autres créditeurs divers	3.5	19 472,298	17 461,741
TOTAL PASSIF			23 772,736	22 080,462
<u>CP 1</u>	Capital	3.6	1 477 513,886	2 018 376,262
	Capital en nominal		<u>1 498 600,000</u>	<u>2 006 300,000</u>
	Capital en début de période		2 006 300,000	2 158 400,000
	Emission en nominal		118 900,000	0,000
	Rachat en nominal		-626 600,000	-152 100,000
	Sommes non distribuables		<u>-21 086,114</u>	<u>12 076,262</u>
	Sommes non distribuables exercices antérieurs		12 076,262	46 389,908
	Sommes non distribuables exercice en cours		-33 162,376	-34 313,646
<u>CP 2</u>	Sommes distribuables	3.7	14 358,565	24 390,089
	Sommes distribuables des exercices antérieurs		10,116	20,692
	Sommes distribuables de l'exercice en cours		14 348,449	24 369,397
ACTIF NET			1 491 872,451	2 042 766,351
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET			1 515 645,187	2 064 846,813

ETAT DE RESULTAT DE LA SOCIETE
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV
 Arrêté le 31/12/2012 en (DT)

Libellé	Note	Période du 01/10/2012 au 31/12/2012	Période du 01/01/2012 au 31/12/2012	Période du 01/10/2011 au 31/12/2011	Période du 01/01/2011 au 31/12/2011
PR 1					
<u>Revenus du portefeuille-titres</u>					
a- Dividendes		0,000	18 102,487	0,000	20 467,048
b- Revenus des obligations et assimilées	3.1	8 483,208	33 980,466	8 701,226	37 840,011
PR 2					
<u>Revenus des placements monétaires</u>	3.2	2 472,937	9 814,895	2 697,459	9 864,028
<u>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</u>		<u>10 956,145</u>	<u>61 897,848</u>	<u>11 398,685</u>	<u>68 171,087</u>
CH 1					
<u>Charges de gestion des placements</u>	3.8	-4 302,638	-18 321,155	-4 618,721	-18 677,281
<u>Revenu net des placements</u>		<u>6 653,507</u>	<u>43 576,693</u>	<u>6 779,964</u>	<u>49 493,806</u>
CH 2					
<u>Autres charges</u>	3.9	-5 970,383	-24 128,829	-5 904,899	-23 880,849
<u>RESULTAT D'EXPLOITATION</u>		<u>683,124</u>	<u>19 447,864</u>	<u>875,065</u>	<u>25 612,957</u>
Régularisation du résultat d'exploitation		-5 827,046	-5 099,415	0,000	-1 243,560
<u>Sommes distribuables de la période</u>		<u>-5 143,922</u>	<u>14 348,449</u>	<u>875,065</u>	<u>24 369,397</u>
PR 4					
<u>- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</u>		<u>5 827,046</u>	<u>5 099,415</u>	<u>0,000</u>	<u>1 243,560</u>
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		-55 246,365	-156 262,112	7 642,906	-65 187,382
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres		-3 398,940	120 342,003	12 540,270	27 626,441
Frais de négociation		-767,307	-2 376,133	-135,208	-825,867
<u>Résultat non distribuable</u>		<u>-59 412,612</u>	<u>-38 296,242</u>	<u>20 047,968</u>	<u>-38 386,808</u>
<u>Résultat net de la période</u>		<u>-58 729,488</u>	<u>-18 848,378</u>	<u>20 923,033</u>	<u>-12 773,851</u>

VARIATION DE L'ACTIF NET DE LA SOCIETE
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV
Arrêté le 31/12/2012 (en DT)

Libellé	Période	Période	Période	Période
	du 01/10/2012 au 31/12/2012	du 01/01/2012 au 31/12/2012	du 01/10/2011 au 31/12/2011	du 01/01/2011 au 31/12/2011
<u>AN1-Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</u>	<u>-58 729,488</u>	<u>-18 848,378</u>	<u>20 923,033</u>	<u>-12 773,851</u>
a- Résultat d'exploitation	683,124	19 447,864	875,065	25 612,957
b-Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	-55 246,365	-156 262,112	7 642,906	-65 187,382
c- Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	-3 398,940	120 342,003	12 540,270	27 626,441
d- Frais de négociation	-767,307	-2 376,133	-135,208	-825,867
<u>AN2- Distributions de dividendes</u>	<u>0,000</u>	<u>-24 759,270</u>	<u>0,000</u>	<u>-32 554,584</u>
<u>AN3- Transactions sur le capital</u>	<u>-616 186,276</u>	<u>-507 286,252</u>	<u>0,000</u>	<u>-149 438,726</u>
a- Souscriptions	0,000	122 454,062	0,000	0,000
- Capital	0,000	118 900,000	0,000	0,000
- Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	0,000	2 337,659	0,000	0,000
- Régularisation des sommes distribuables	0,000	1 216,403	0,000	0,000
b- Rachats	-616 186,276	-629 740,314	0,000	-149 438,726
- Capital	-613 400,000	-626 600,000	0,000	-152 100,000
- Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	3 044,910	2 796,207	0,000	4 073,162
- Régularisation des sommes distribuables	-5 831,186	-5 936,521	0,000	-1 411,888
VARIATION DE L'ACTIF NET	<u>-674 915,764</u>	<u>-550 893,900</u>	<u>20 923,033</u>	<u>-194 767,161</u>
<u>AN4- ACTIF NET</u>				
a- En début de période	2 166 788,215	2 042 766,351	2 021 843,318	2 237 533,512
b- En fin de période	1 491 872,451	1 491 872,451	2 042 766,351	2 042 766,351
<u>AN5 - NOMBRE D' ACTIONS</u>				
a- En début de période	21 120,000	20 063,000	20 063,000	21 584,000
b- En fin de période	14 986,000	14 986,000	20 063,000	20 063,000
VALEUR LIQUIDATIVE	99,551	99,551	101,817	101,817
AN6 -TAUX DE RENDEMENT	-11,80%	-1,03%	4,11%	-0,32%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31-12-2012

1- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

UBCI- UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV est une SICAV mixte. Les états financiers arrêtés au 31-12-2012 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 31/12/2012 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 31/12/2012, 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 31-12-2012 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'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 cout 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 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 31-12-2012 d'actions et de valeurs assimilées. Le détail de ces valeurs est présenté ci après:

Désignation	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2012	% l'Actif
<u>Actions, valeurs assimilées et droits rattachés</u>		<u>391 268,547</u>	<u>463 392,346</u>	<u>30,57%</u>
ARTES	2 500	18 200,000	21 185,000	1,40%
ATB	5 800	25 330,257	26 442,200	1,74%
ATL	10 058	14 842,297	32 557,746	2,15%
ATL NG12	1 182	4 420,680	3 782,400	0,25%
ATL NS12	3 546	13 350,690	11 347,200	0,75%
ATTIJARI BANK	5 700	99 302,700	84 382,800	5,57%
BIAT	1 000	51 792,694	63 385,000	4,18%
BT	6 000	52 242,364	71 934,000	4,75%
CARTHAGECEMENT	4000	15 800,000	14 280,000	0,94%
ENNAKL	825	8 827,500	9 528,750	0,63%
MONOPRIX	1 441	12 762,860	39 888,321	2,63%
TELNET	4 738	38 453,500	31 948,334	2,11%
TLS	1 379	20 278,419	31 165,400	2,05%
TPR	4 295	15 664,586	21 565,195	1,42%
<u>Droits</u>		<u>55,160</u>	<u>41,370</u>	<u>0,00%</u>
TLS DS12	1 379	55,160	41,370	0,00%
<u>OPCVM</u>		<u>62 628,320</u>	<u>62 694,330</u>	<u>4,14%</u>
ALYSSA	615	62 628,320	62 694,330	4,14%
<u>Obligations Privées</u>		<u>419 479,652</u>	<u>429 234,338</u>	<u>28,32%</u>

ATBSUB09 LIGA1	1 000	80 000,000	81 660,071	5,39%
ATL2009/3	1 000	40 000,000	40 017,973	2,64%
BHSUB07	200	8 070,652	8 092,084	0,53%
BNASUB09	2 000	159 980,000	165 073,413	10,89%
BTK09 CAT(A)	1 000	71 429,000	73 456,572	4,85%
SIHM 2008	1 000	60 000,000	60 934,225	4,02%
Obligations BTA		198 750,000	200 734,000	13,25%
BTA102013	100	100 630,000	101 726,329	6,71%
BTA102015	100	98 120,000	99 007,671	6,54%
TOTAL		1 072 181,679	1 156 096,384	76,28%

Les revenus du portefeuille titres se présentent comme suit :

Désignation	Période du 01/10/2012 au 31/12/2012	Période du 01/10/2011 au 31/12/2011
Revenus des Actions et valeurs assimilées	0,000	0,000
Revenus des titres OPCVM	0,000	0,000
Revenus des obligations et valeurs assimilées	8 483,208	8 701,226
Revenus des obligations Etat	3 822,552	3 075,068
Revenus des obligations privées	4 660,656	5 626,158
TOTAL	8 483,208	8 701,226

3.2- Placements monétaires, disponibilités et revenus y afférents :

Le solde de cette rubrique s'élève au 31/12/2012 à 359 548,803 DT et s'analyse comme suit :

Placements monétaires	(1)	296 306,463
Disponibilités		63 242,340
Total		359 548,803

(1) Placements monétaires :

Désignation	Date d'Acquisition	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2012	% l'Actif
BTCT					
BTCT 190213 52S	28/02/2012	300	288 224,123	296 306,463	19,55%
TOTAL			288 224,123	296 306,463	19,55%

Les revenus des emplois monétaires s'analysent comme suit :

Désignation	Période du 01/10/2012 au 31/12/2012	Période du 01/10/2011 au 31/12/2011
Intérêts des bons de trésor	2 472,937	2 697,459
Total revenus des placements monétaires	2 472,937	2 697,459

3.3 -Créances d'exploitations :

	Libellé	31/12/2012
AC 3	Créances d'exploitations	0,000
	Dividendes à recevoir	0,000

Intérêts à recevoir	1 875,288
Obligations amorties BATAM	80 000,000
DE sur obligations amorties BATAM	-81 875,288

3.4 –Opérateurs créditeurs:

	Libellé	31/12/2012
PA 1	Opérateurs créditeurs	4 300,438
	Frais du Gestionnaire	645,397
	Frais du Dépositaire	476,973
	Frais du Distributeur	3 178,068

3.5 – Autres créditeurs divers:

	Libelle	31/12/2012
PA 2	Créditeurs divers	19 472,298
	Etat retenue à la source	0,000
	Redevance CMF	146,478
	Charges à payer exercice antérieur	0,000
	Budget des charges à payer ex. en cours	19 325,820

3.6 Capital :

Le capital se détaille comme suit :

Capital au 31/12/2011	
* Montant	2 006 300,000
* Nombre de titres en circulation	20 063
* Nombre d'actionnaires	16
Souscriptions Réalisées	
* Volume	118 900,000
* Nombre de titres émis	1 189
Rachats Effectués	
* Volume	626 600,000
* Nombre de titres rachetés	6 266
Capital au 31/12/2012	
* Volume	1 498 600
* Nombre de titres en circulation	14 986
* Nombre d'actionnaires	14

La variation de l'actif net de la période allant du 31/12/2011 au 31/12/2012 s'élève à (550 893,900) dinars.

Le nombre de titres de SALAMMBO SICAV au 31/12/2012 est de 14 986 contre 20 063 au 31/12/2011.

	Mouvement sur le capital	Mouvement sur l'Actif Net
Capital début de période au 31/12/2011	2 018 376,262	2 018 376,262
Souscriptions de la période	118 900,000	118 900,000
Rachats de la période	-626 600,000	-626 600,000
Autres mouvements	-33 162,376	-18 803,811
- Variation des plus ou moins values et frais de	-38 296,242	-38 296,242

Négociation.		
- Régularisation sommes non distribuables	5 133,866	5 133,866
- Sommes distribuables de la période	0,000	14 358,565
Montant fin de période au 31/12/2012	1 477 513,886	1 491 872,451

3.7 Sommes distribuables :

Les sommes distribuables au 31/12/2012 s'élèvent à 14 358,565 DT contre 24 390,089 DT au 31/12/2011 et se détaillent comme suit :

Libellé	31/12/2012	31/12/2011
Sommes distribuables	14 358,565	24 390,089
Sommes distribuables exercices antérieurs	10,116	20,692
Sommes distribuables de l'exercice en cours	14 348,449	24 369,397

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.

Libelle	Période du 01/10/2012 au 31/12/2012	Période du 01/10/2011 au 31/12/2011
CH 1 Charges de gestion des placements	4 302,638	4 618,721
Rémunération du gestionnaire	645,397	692,811
Rémunération du dépositaire	478,073	513,193
Rémunération du distributeur	3 179,17	3412,717

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.

Libelle	Période du 01/10/2012 au 31/12/2012	Période du 01/10/2011 au 31/12/2011
CH 2 Autres charges	5 970,383	5 904,899
Redevance CMF	478,073	513,193
Charges diverses	0,006	0,000
Services bancaires et assimilés	37,659	0,000
Impôts, taxes et versements assimilés	0,000	1,201
charges budgétisées	5 454,645	5 390,505