

# **UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV**

**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2019**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS**

**FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 2019**

## ***Introduction***

Nous avons effectué l'examen limité du bilan de « UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV » au 30 septembre 2019 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 30 septembre 2019, 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 59 131 642 dinars et un résultat net bénéficiaire de la période de 745 995 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 30 septembre 2019, 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

**Observation**

Nous attirons votre attention sur l'observation de la note 2.2 des états financiers, qui décrit la nouvelle méthode adoptée par la société pour la valorisation du portefeuille des obligations et valeurs assimilées suite aux recommandations énoncées dans le Procès-verbal de la réunion tenue le 29 Août 2017 à l'initiative du ministère des finances et en présence des différentes parties prenantes. Ce traitement comptable devrait être, à notre avis, confirmé par les instances habilitées en matière de normalisation comptable.

Notre opinion n'est pas modifiée à l'égard de cette question.

Tunis, le 25 octobre 2019

**Le Commissaire aux Comptes :**

**ECC MAZARS**

**Borhen CHEBBI**

**BILAN**  
Arrêté au 30/09/2019 en (DT)

	Libellé	Note	30/09/2019	30/09/2018	31/12/2018
	<b><u>ACTIFS</u></b>				
AC 1	<b>Portefeuille-titres</b>	<b>3.1</b>	<b>47 197 424,841</b>	<b>61 064 961,862</b>	<b>52 409 210,455</b>
	a- Obligations et valeurs assimilées		45 152 264,841	60 248 697,862	49 315 460,455
	b- Titres OPCVM		2 045 160,000	816 264,000	3 093 750,000
AC 2	<b>Placements monétaires et disponibilités</b>	<b>3.2</b>	<b>11 925 708,755</b>	<b>15 398 877,857</b>	<b>14 132 201,178</b>
	a- Placements monétaires		2 994 794,150	3 821 908,531	1 834 619,816
	b- Disponibilités		8 930 914,605	11 576 969,326	12 297 581,362
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>8 508,648</b>	<b>69 239,726</b>	<b>0,000</b>
	<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>59 131 642,244</b>	<b>76 533 079,445</b>	<b>66 541 411,633</b>
	<b><u>PASSIF</u></b>		<b><u>313 637,474</u></b>	<b><u>363 277,916</u></b>	<b><u>199 704,174</u></b>
PA 1	<b>Opérateurs créditeurs</b>	<b>3.5</b>	295 884,245	341 960,897	164 375,846
PA 2	<b>Autres créditeurs divers</b>	<b>3.6</b>	17 753,229	21 317,019	35 328,328
	<b><u>ACTIF NET</u></b>		<b><u>58 818 004,770</u></b>	<b><u>76 169 801,529</u></b>	<b><u>66 341 707,459</u></b>
CP 1	<b><u>Capital</u></b>	<b>3.7</b>	<b>56 848 703,798</b>	<b>73 821 840,758</b>	<b>63 553 101,050</b>
CP 2	<b><u>Sommes capitalisables</u></b>	<b>3.8</b>	<b><u>1 969 300,972</u></b>	<b><u>2 347 960,771</u></b>	<b><u>2 788 606,409</u></b>
	a- Sommes capitalisables des exercices antérieurs		0,000	0,000	0,000
	b- Sommes capitalisables de l'exercice encours		1 969 300,972	2 347 960,771	2 788 606,409
	<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>59 131 642,244</b>	<b>76 533 079,445</b>	<b>66 541 411,633</b>

**ETAT DE RESULTAT**  
**Arrêté au 30/09/2019 en (DT)**

Libellé	Note	Période du 01.07.19 au 30.09.19	Période du 01.01.19 au 30.09.19	Période du 01.07.18 au 30.09.18	Période du 01.01.18 au 30.09.18	Période du 01.01.18 au 31.12.18
<b>PR 1</b> <u>Revenus du portefeuille-titres</u>	<b>3.1</b>	<b><u>634 345,417</u></b>	<b><u>1 949 017,204</u></b>	<b><u>812 578,787</u></b>	<b><u>2 185 531,823</u></b>	<b><u>2 905 904,758</u></b>
Revenus des obligations et valeurs assimilées		634 345,417	1 949 017,204	812 578,787	2 185 531,823	2 905 904,758
Revenus des titres OPCVM		0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
<b>PR 2</b> <u>Revenus des placements monétaires</u>	<b>3.2</b>	<b><u>236 109,714</u></b>	<b><u>751 321,313</u></b>	<b><u>233 799,765</u></b>	<b><u>664 455,121</u></b>	<b><u>979 576,259</u></b>
<u>Total des revenus des placements</u>		<b><u>870 455,131</u></b>	<b><u>2 700 338,517</u></b>	<b><u>1 046 378,552</u></b>	<b><u>2 849 986,944</u></b>	<b><u>3 885 481,017</u></b>
<b>CH 1</b> <u>Charges de gestion des placements</u>	<b>3.9</b>	<b><u>-139 220,422</u></b>	<b><u>-433 379,860</u></b>	<b><u>-176 520,735</u></b>	<b><u>-489 480,612</u></b>	<b><u>-653 856,459</u></b>
<u>Revenu net des placements</u>		<b><u>731 234,709</u></b>	<b><u>2 266 958,657</u></b>	<b><u>869 857,817</u></b>	<b><u>2 360 506,332</u></b>	<b><u>3 231 624,558</u></b>
<b>CH 2</b> <u>Autres charges</u>	<b>3.10</b>	<b><u>-23 649,948</u></b>	<b><u>-72 429,580</u></b>	<b><u>-27 861,491</u></b>	<b><u>-78 862,005</u></b>	<b><u>-105 374,068</u></b>
<u>Résultat d'exploitation</u>		<b><u>707 584,761</u></b>	<b><u>2 194 529,077</u></b>	<b><u>841 996,326</u></b>	<b><u>2 281 644,327</u></b>	<b><u>3 126 250,490</u></b>
<b>PR 4</b> <u>Régularisation du résultat d'exploitation</u>		<b><u>-141 768,363</u></b>	<b><u>-225 228,105</u></b>	<b><u>-88 785,959</u></b>	<b><u>66 316,444</u></b>	<b><u>-337 644,081</u></b>
<u>Sommes capitalisables de la période</u>		<b><u>565 816,398</u></b>	<b><u>1 969 300,972</u></b>	<b><u>753 210,367</u></b>	<b><u>2 347 960,771</u></b>	<b><u>2 788 606,409</u></b>
<b>PR 4</b> <u>Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</u>		<b><u>141 768,363</u></b>	<b><u>225 228,105</u></b>	<b><u>88 785,959</u></b>	<b><u>-66 316,444</u></b>	<b><u>337 644,081</u></b>
<u>Variation des plus ou moins-values potentielles sur titres</u>		<b><u>30 605,120</u></b>	<b><u>67 251,280</u></b>	<b><u>56 406,813</u></b>	<b><u>103 251,788</u></b>	<b><u>74 954,589</u></b>
<u>Plus ou moins-values réalisées sur cession de titres</u>		<b><u>7 805,000</u></b>	<b><u>56 207,000</u></b>	<b><u>18 401,143</u></b>	<b><u>61 233,674</u></b>	<b><u>118 436,531</u></b>
<u>Frais de négociation de titres</u>		<b><u>0,000</u></b>	<b><u>-2 726,833</u></b>	<b><u>0,000</u></b>	<b><u>-22 178,980</u></b>	<b><u>-22 178,980</u></b>
<u>Résultat net de la période</u>		<b><u>745 994,881</u></b>	<b><u>2 315 260,524</u></b>	<b><u>916 804,282</u></b>	<b><u>2 423 950,809</u></b>	<b><u>3 297 462,630</u></b>

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
**Arrêté au 30/09/2019 en (DT)**

Libellé	Période du 01.07.19 au 30.09.19	Période du 01.01.19 au 30.09.19	Période du 01.07.18 au 30.09.18	Période du 01.01.18 au 30.09.18	Période du 01.01.18 au 31.12.18
<b><u>AN1-Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</u></b>	<b><u>745 994,881</u></b>	<b><u>2 315 260,524</u></b>	<b><u>916 804,282</u></b>	<b><u>2 423 950,809</u></b>	<b><u>3 297 462,630</u></b>
a- Résultat d'exploitation	707 584,761	2 194 529,077	841 996,326	2 281 644,327	3 126 250,490
b-Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	30 605,120	67 251,280	56 406,813	103 251,788	74 954,589
c- Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	7 805,000	56 207,000	18 401,143	61 233,674	118 436,531
d- Frais de négociation de titres	0,000	-2 726,833	0,000	-22 178,980	-22 178,980
<b><u>AN2- Distributions de dividendes</u></b>	<b><u>0,000</u></b>	<b><u>0,000</u></b>	<b><u>0,000</u></b>	<b><u>0,000</u></b>	<b><u>0,000</u></b>
<b><u>AN3- Transactions sur le capital</u></b>	<b><u>-4 884 024,319</u></b>	<b><u>-9 838 963,213</u></b>	<b><u>-3 287 396,890</u></b>	<b><u>4 995 370,517</u></b>	<b><u>-5 706 235,374</u></b>
<b>a- Souscriptions</b>	<b>10 674 060,193</b>	<b>36 835 912,566</b>	<b>9 133 161,036</b>	<b>47 737 339,198</b>	<b>59 466 283,852</b>
- Capital	9 999 200,000	34 871 400,000	8 984 000,000	47 503 600,000	58 903 400,000
- Régularisation des sommes non capitalisables	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
- Régularisation des sommes capitalisables	674 860,193	1 964 512,566	149 161,036	233 739,198	562 883,852
<b>b- Rachats</b>	<b>15 558 084,512</b>	<b>46 674 875,779</b>	<b>12 420 557,926</b>	<b>42 741 968,681</b>	<b>65 172 519,226</b>
- Capital	14 568 900,000	44 138 700,000	12 209 200,000	42 530 000,000	64 306 800,000
- Régularisation des sommes non capitalisables	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
- Régularisation des sommes capitalisables	989 184,512	2 536 175,779	211 357,926	211 968,681	865 719,226
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>-4 138 029,438</b>	<b>-7 523 702,689</b>	<b>-2 370 592,608</b>	<b>7 419 321,326</b>	<b>-2 408 772,744</b>
<b><u>AN4- Actif Net</u></b>					
a- En début de période	62 956 034,208	66 341 707,459	78 540 394,137	68 750 480,203	68 750 480,203
b- En fin de période	58 818 004,770	58 818 004,770	76 169 801,529	76 169 801,529	66 341 707,459
<b><u>AN5- Nombre d'actions</u></b>					
a- En début de période	593 342	640 318	776 340	694 352	694 352
b- En fin de période	547 645	547 645	744 088	744 088	640 318
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>107,401</b>	<b>107,401</b>	<b>102,366</b>	<b>102,366</b>	<b>103,607</b>
<b>AN6 -TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE</b>	<b>4,85%</b>	<b>4,90%</b>	<b>4,70%</b>	<b>4,53%</b>	<b>4,64%</b>

## **NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**

### **ARRETES AU 30-09-2019**

#### **PRESENTATION DE LA SOCIETE :**

UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV est une SICAV, créée en 1998 sous la forme de SICAV MIXTE de type distribution, puis devenue SICAV OBLIGATAIRE de type capitalisation depuis le 1er janvier 2016.

UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV a pour objet la gestion d'un portefeuille de valeurs mobilières moyennant l'utilisation de ses fonds propres à l'exclusion de toutes autres ressources.

Ayant le statut de société d'investissement à capital variable, UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV bénéficie des avantages fiscaux prévus par la loi n°95-88 du 30 octobre 1995 dont notamment l'exonération de ses bénéfices annuels de l'impôt sur les sociétés. En revanche, les revenus des titres de placement (intérêts) qu'elle encaisse, sont soumis à une retenue à la source libératoire de 20%.

UBCI BOURSE, intermédiaire en bourse, assure la gestion de UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV et UNION BANCAIRE POUR LE COMMERCE ET L'INDUSTRIE (UBCI) est le dépositaire de ses actifs.

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

Les états financiers arrêtés au 30-09-2019 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.

Les intérêts sur les placements en obligations, en bons de trésors assimilables et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

Les dividendes relatifs aux titres OPCVM sont pris en compte en résultat à la date de détachement du coupon.

##### **2.2- Evaluation des placements**

Conformément aux normes comptables applicables aux OPCVM, les obligations et valeurs similaires sont évaluées, postérieurement à leur comptabilisation initiale :

- A la valeur de marché lorsqu'elles font l'objet de transactions ou de cotation à une date récente ;
- Au coût amorti lorsqu'elles n'ont pas fait l'objet, depuis leur acquisition, de transactions ou de cotation à un prix différent ;

- A la valeur actuelle lorsqu'il est estimé que ni la valeur de marché ni le coût amorti ne constitue une base raisonnable de la valeur de réalisation du titre et que les conditions de marché indiquent que l'évaluation à la valeur actuelle en application de la méthode actuarielle est appropriée.

Considérant les circonstances et les conditions actuelles du marché obligataire, et l'absence d'une courbe de taux pour les émissions obligataires, ni la valeur de marché ni la valeur actuelle ne constituent, au 30 septembre 2019, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations de la société figurant au bilan arrêté à la même date.

En conséquence, les placements en obligations sont évalués au coût amorti compte tenu de l'étalement, à partir de la date d'acquisition, de toute décote et/ou surcote sur la maturité résiduelle des titres.

Dans un contexte de passage progressif à la méthode actuarielle, et compte tenu des recommandations énoncées dans le Procès-verbal de la réunion tenue le 29 Août 2017 à l'initiative du ministère des finances en présence des différentes parties prenantes, les Bons du trésor assimilables (BTA) sont valorisés comme suit :

- Au coût amorti pour les souches de BTA ouvertes à l'émission avant le 31/12/2017 à l'exception de la ligne de BTA « Juillet 2032 » (compte tenu de l'étalement, à partir de la date d'acquisition, de toute décote et/ou surcote sur la maturité résiduelle des titres)
- A la valeur actuelle (sur la base de la courbe des taux des émissions souveraines) pour la ligne de BTA « Juillet 2032 » ainsi que les souches de BTA ouvertes à l'émission à compter du 1er janvier 2018.

La société ne dispose pas d'un portefeuille de souche de BTA ouverte à l'émission à compter du 1er janvier 2018 et ne dispose pas de la ligne de BTA « Juillet 2032 »

Les placements en titres OPCVM sont évalués en dates d'arrêts à leurs valeurs liquidatives. 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 sommes non capitalisables. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

Les placements monétaires sont constitués de comptes à terme, de certificats de dépôts, de BTCT et de billets de trésorerie et sont évalués à leur prix d'acquisition.

### **2.3- 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 capitalisables. 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'ETATDE RESULTAT

#### 3.1- Portefeuille titres et revenus y afférents :

Le portefeuille titres est composé au 30-09-2019 d'obligations et valeurs assimilées et de titres d'OPCVM. Le détail de ces valeurs est présenté ci-après :

<b>LIBELLE</b>		<b>30/09/2019</b>	<b>30/09/2018</b>	<b>31/12/2018</b>
Emprunts d'Etat	(1)	24 363 807,827	33 661 197,628	23 963 252,932
Obligations des Sociétés	(2)	20 788 457,014	26 587 500,234	25 352 207,523
Titres d'OPCVM	(3)	2 045 160,000	816 264,000	3 093 750,000
<b>Total</b>		<b>47 197 424,841</b>	<b>61 064 961,862</b>	<b>52 409 210,455</b>

#### (1) Emprunts d'Etat :

<b>LIBELLE</b>	<b>Nombre de Titres</b>	<b>Coût d'acquisition</b>	<b>Valeur au 30/09/2019</b>	<b>% de l'Actif</b>
<b>Emprunts d'Etat</b>		<b>23 186 652,000</b>	<b>24 363 807,827</b>	<b>41,20%</b>
BTA 03-2026	2 000	1 830 400,000	1 940 191,174	3,28%
BTA-04-2028	9 000	8 678 800,000	8 989 164,828	15,20%
BTA082022	50	47 700,000	49 300,875	0,08%
BTA-10-2026	13 000	12 629 752,000	13 385 150,950	22,64%

#### (2) Obligations des sociétés :

<b>LIBELLE</b>	<b>Nombre de Titres</b>	<b>Coût d'acquisition</b>	<b>Valeur au 30/09/2019</b>	<b>% de l'Actif</b>
<b>Obligations des Sociétés</b>		<b>20 065 908,000</b>	<b>20 788 457,014</b>	<b>35,16%</b>
AIL 2015-1	15 000	300 000,000	302 809,180	0,51%
ATT- LEASING 2018-1-T+2.3%	20 000	1 600 000,000	1 637 219,798	2,77%
ATT- LEASING 2017-1-7.75%	15 000	1 200 000,000	1 257 685,479	2,13%
ATTIJARI BANK SUB 2015	30 000	1 200 000,000	1 265 395,726	2,14%
ATTIJARI BANK SUB 2017 T 7,4%	20 000	1 200 000,000	1 223 874,098	2,07%
ATTIJARI LEASING 2015-1 7,6%	500	10 000,000	10 269,114	0,02%
ATTIJARI LEASING 2015-2 7,7%	27 550	1 100 898,000	1 152 972,783	1,95%
ATTIJARI LEASING SUB 2014-A 7,5%	500	10 000,000	10 458,630	0,02%
BNASUB09	1 700	56 610,000	57 792,685	0,10%
BTE 2016-A 7.4%	10 000	600 000,000	624 231,452	1,06%
BTK SUB 2014-1CAT(A)	23 000	460 000,000	481 490,192	0,81%
CIL 2016-1- 7.5%	20 000	800 000,000	818 098,361	1,38%
CIL 2017-2 - 7.95%	5 000	400 000,000	413 901,639	0,70%
CIL 2018 - 10.6%	5 000	500 000,000	529 854,246	0,90%
CIL2015-1 T 7.65%	300	6 000,000	6 108,354	0,01%
CIL2015-2 T 7.65%	10 000	400 000,000	422 535,014	0,71%
HL 2015-2 A7.65%	19 660	786 400,000	810 989,826	1,37%
HL 2016-1 7.65%	5 000	200 000,000	203 177,050	0,34%
HL 2016-2 7.65%	10 000	600 000,000	630 885,041	1,07%
HL 2017-3 8%	20 000	1 600 000,000	1 669 575,890	2,82%
HL 2018-1 8.3%	15 000	1 200 000,000	1 227 430,820	2,08%
TLS2015-2	20 000	800 000,000	827 672,132	1,40%



<b>LIBELLE</b>	<b>Nombre de Titres</b>	<b>Coût d'acquisition</b>	<b>Valeur au 30/09/2019</b>	<b>% de l'Actif</b>
TLS2016-1	15 000	600 000,000	617 606,558	1,04%
TLS2017-2- 7.95%	15 000	1 200 000,000	1 249 137,534	2,11%
TLS2018-1 7.95%	15 000	1 200 000,000	1 230 653,114	2,08%
UBCI 2013	21 200	424 000,000	431 751,554	0,73%
UIB SUB 2016 - A 7.4%	20 000	1 200 000,000	1 252 160,877	2,12%
UIB SUB 2015	10 600	212 000,000	215 600,525	0,36%
UNIFACTOR 2015-A 7.45%	5 000	200 000,000	207 119,342	0,35%

**(3) Titres OPCVM :**

<b>LIBELLE</b>	<b>Nombre de Titres</b>	<b>Coût d'acquisition</b>	<b>Valeur au 30/09/2019</b>	<b>% de l'Actif</b>
<b>Titres OPCVM</b>		<b>2 034 920,000</b>	<b>2 045 160,000</b>	<b>3,46%</b>
Union Financière ALYSSA SICAV	20 000	2 034 920,000	2 045 160,000	3,46%

Les revenus du portefeuille titres se présentent comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>Période du 01.07.19 au 30.09.19</b>	<b>Période du 01.01.19 au 30.09.19</b>	<b>Période du 01.07.18 au 30.09.18</b>	<b>Période du 01.01.18 au 30.09.18</b>	<b>Période du 01.01.18 au 31.12.18</b>
<b>Revenus des obligations et valeurs assimilées</b>	<b>634 345,417</b>	<b>1 949 017,204</b>	<b>812 578,787</b>	<b>2 185 531,823</b>	<b>2 905 904,758</b>
Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier	312 709,260	927 929,215	411 980,481	1 035 036,941	1 363 270,587
Revenus des obligations privées	321 636,157	1 021 087,989	400 598,306	1 150 494,882	1 542 634,171
<b>TOTAL</b>	<b>634 345,417</b>	<b>1 949 017,204</b>	<b>812 578,787</b>	<b>2 185 531,823</b>	<b>2 905 904,758</b>

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

Le solde de cette rubrique s'élève au 30/09/2019 à 11 925 708.755 DT et s'analyse comme suit :

		<b>30/09/2019</b>	<b>30/09/2018</b>	<b>31/12/2018</b>	<b>% de l'Actif</b>
Placements monétaires	(1)	2 994 794,150	3 821 908,531	1 834 619,816	5,06%
Disponibilités	(2)	8 930 914,605	11 576 969,326	12 297 581,362	15,10%
<b>Total</b>		<b>11 925 708,755</b>	<b>15 398 877,857</b>	<b>14 132 201,178</b>	<b>20,17%</b>

(1) Placements monétaires :

a) Certificats de dépôt :

Emetteur	Taux de Rémunération	Durée	Date d'Acquisition	Coût d'Acquisition	Valeur au 30/09/2019	% de l'Actif
UBCI	7,83%	20 jours	12/09/2019	498 267,536	499 913,018	0,85%
UBCI	7,83%	20 jours	18/09/2019	498 267,536	499 391,926	0,84%
UBCI	7,83%	20 jours	20/09/2019	498 267,536	499 218,530	0,84%
UBCI	7,83%	20 jours	24/09/2019	498 267,536	498 872,189	0,84%
UBCI	7,83%	20 jours	26/09/2019	996 535,072	997 398,487	1,69%
<b>Total placement certificats de dépôt</b>				<b>2 989 605,216</b>	<b>2 994 794,150</b>	<b>5,06%</b>

(2) Disponibilités :

Libellé	30/09/2019	30/09/2018	31/12/2018
Dépôts à terme	1 000 000,000	8 500 000,000	5 000 000,000
Intérêts courus/ DAT (POT)	2 373,479	49 175,343	57 633,315
Intérêts courus/DAV (POT)	86 221,224	41 450,213	91 237,848
Avoirs en banque	7 842 319,902	2 986 343,770	7 148 710,199
<b>Total</b>	<b>8 930 914,605</b>	<b>11 576 969,326</b>	<b>12 297 581,362</b>

Les revenus des emplois monétaires s'analysent comme suit :

Libellé	Période du 01.07.19 au 30.09.19	Période du 01.01.19 au 30.09.19	Période du 01.07.18 au 30.09.18	Période du 01.01.18 au 30.09.18	Période du 01.01.18 au 31.12.18
Intérêts des bons de trésor à court terme	0,000	4 656,033	9 688,780	24 415,258	34 394,674
Intérêts des certificats de dépôts	37 774,222	197 334,523	51 647,228	171 518,764	230 642,566
Intérêts des dépôts à terme	198 335,492	549 330,757	172 463,757	468 521,099	714 539,019
<b>TOTAL</b>	<b>236 109,714</b>	<b>751 321,313</b>	<b>233 799,765</b>	<b>664 455,121</b>	<b>979 576,259</b>

3.3 –Créances d'exploitations :

	Libellé	30/09/2019	30/09/2018	31/12/2018
<b>AC 3</b>	<b>Créances d'exploitations</b>	<b>0,000</b>	<b>0,000</b>	<b>0,000</b>
	Intérêts à recevoir	1 875,288	1 875,288	1 875,288
	Obligations amorties BATAM	80 000,000	80 000,000	80 000,000
	DE sur obligations amorties BATAM	-81 875,288	-81 875,288	-81 875,288

### 3.4 –Autres actifs:

	Libellé	30/09/2019	30/09/2018	31/12/2018
<b>AC 4</b>	<b>Autres Actifs</b>	<b>8 508,648</b>	<b>69 239,726</b>	<b>0,000</b>
	RS sur BTA	0,000	69 239,726	0,000
	RS sur Obligations	8 508,648	0,000	0,000

### 3.5 –Opérateurs créditeurs:

	Libellé	30/09/2019	30/09/2018	31/12/2018
<b>PA 1</b>	<b>Opérateurs créditeurs</b>	<b>295 884,245</b>	<b>341 960,897</b>	<b>164 375,846</b>
	Frais de gestionnaire	61 875,741	78 453,660	73 055,930
	Frais de dépositaire	48 153,327	54 387,345	18 263,986
	Frais des distributeurs	185 855,177	209 119,892	73 055,930

### 3.6 – Autres créditeurs divers:

	Libellé	30/09/2019	30/09/2018	31/12/2018
<b>PA 2</b>	<b>Autres créditeurs divers</b>	<b>17 753,229</b>	<b>21 317,019</b>	<b>35 328,328</b>
	Etat, retenue à la source	0,000	0,000	14 153,998
	Redevance CMF	4 965,947	6 345,099	5 850,332
	Charges à payer sur l'exercice encours	12 787,282	14 971,920	15 323,998

### 3.7 Capital :

Le capital se détaille comme suit :

<b>Capital au 31/12/2018</b>	
* Montant en nominal	64 031 800
* Nombre de titres	640 318
* Nombre d'actionnaires	400
<b>Souscriptions réalisées</b>	
* Montant en nominal	34 871 400
* Nombre de titres émis	348 714
<b>Rachats effectués</b>	
* Montant en nominal	44 138 700
* Nombre de titres rachetés	441 387
<b>Capital au 30/09/2019</b>	
* Montant en nominal	54 764 500
* Nombre de titres	547 645
* Nombre d'actionnaires	403

La variation de l'actif net de la période allant du 01/01/2019 au 30/09/2019 s'élève à -7 523 702,689 dinars.

Le nombre de titres d'UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV au 30/09/2019 est de 547 645 contre 640 318 au 31/12/2018.

	<u>Mvt sur le capital</u>	<u>Mvt sur l'Actif Net</u>
<b><u>Capital début de période au 31/12/2018</u></b>	<b><u>63 553 101,050</u></b>	<b><u>63 553 101,050</u></b>
<b><u>Souscriptions de la période</u></b>	<b><u>34 871 400,000</u></b>	<b><u>34 871 400,000</u></b>
<b><u>Rachats de la période</u></b>	<b><u>-44 138 700,000</u></b>	<b><u>-44 138 700,000</u></b>
<b><u>Autres mouvements</u></b>	<b><u>2 562 902,748</u></b>	<b><u>4 532 203,720</u></b>
- Variation des plus ou moins-values potentielles sur titres	67 251,280	67 251,280
- Plus ou moins-values réalisées sur cession de titres	56 207,000	56 207,000
- Frais de négociation de titres	-2 726,833	-2 726,833
- Régularisation des sommes capitalisables	812 454,756	812 454,756
- Résultat de l'exercice antérieur	2 788 606,409	2 788 606,409
- Régularisation de résultat de l'exercice antérieur	-1 158 889,864	-1 158 889,864
- Sommes capitalisables		1 969 300,972
<b><u>Montant fin de période au 30/09/2019</u></b>	<b><u>56 848 703,798</u></b>	<b><u>58 818 004,770</u></b>

### 3.8 Sommes capitalisables :

Les sommes capitalisables au 30/09/2019 s'élèvent à 1 969 300,972 DT et se détaillent comme suit :

Désignation	30/09/2019	30/09/2018	31/12/2018
Sommes capitalisables des exercices antérieurs	0,000	0,000	0,000
Résultat d'exploitation	2 194 529,077	2 281 644,327	3 126 250,490
Régularisation du résultat d'exploitation	-225 228,105	66 316,444	-337 644,081
<b><u>Total</u></b>	<b><u>1 969 300,972</u></b>	<b><u>2 347 960,771</u></b>	<b><u>2 788 606,409</u></b>

### 3.9 Charges de gestion des placements :

Ce poste enregistre les rémunérations du dépositaire, du gestionnaire et des distributeurs, calculées conformément aux dispositions des conventions de dépôt, de gestion et de distribution conclues entre UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV, UBCI et UBCI BOURSE.

Libellé	Période du 01.07.19 au 30.09.19	Période du 01.01.19 au 30.09.19	Période du 01.07.18 au 30.09.18	Période du 01.01.18 au 30.09.18	Période du 01.01.18 au 31.12.18
<b><u>CH 1 Charges de gestion des placements</u></b>	<b><u>139 220,422</u></b>	<b><u>433 379,860</u></b>	<b><u>176 520,735</u></b>	<b><u>489 480,612</u></b>	<b><u>653 856,459</u></b>
Rémunération du gestionnaire	61 875,741	192 613,266	78 453,660	217 546,938	290 602,868
Rémunération du dépositaire	15 468,940	48 153,328	19 613,415	54 386,736	72 650,723
Rémunération des distributeurs	61 875,741	192 613,266	78 453,660	217 546,938	290 602,868

### 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 et la charge TCL. En outre, le coût des services bancaires et l'abonnement des charges budgétisées figurent aussi au niveau de cette rubrique :

Libellé	Période du 01.07.19 au 30.09.19	Période du 01.01.19 au 30.09.19	Période du 01.07.18 au 30.09.18	Période du 01.01.18 au 30.09.18	Période du 01.01.18 au 31.12.18
<b><u>CH 2 Autres charges</u></b>	<b><u>23 649,948</u></b>	<b><u>72 429,580</u></b>	<b><u>27 861,491</u></b>	<b><u>78 862,005</u></b>	<b><u>105 374,068</u></b>
Redevance CMF	15 468,940	48 153,328	19 613,415	54 386,736	72 650,723
Abonnement des charges budgétisées	8 181,008	24 276,252	8 248,076	24 475,269	32 723,345

L'abonnement des charges budgétisées se détaille comme suit :

Libellé	Période du 01.07.19 au 30.09.19	Période du 01.01.19 au 30.09.19	Période du 01.07.18 au 30.09.18	Période du 01.01.18 au 30.09.18	Période du 01.01.18 au 31.12.18
<b><u>Abonnement des charges budgétisées</u></b>	<b><u>8 181,008</u></b>	<b><u>24 276,252</u></b>	<b><u>8 248,076</u></b>	<b><u>24 475,269</u></b>	<b><u>32 723,345</u></b>
Taxes	2 001,068	5 937,952	1 885,390	5 594,689	7 480,077
Frais bancaires	30,531	90,598	24,218	71,864	96,082
Publication BO CMF	303,524	900,675	303,348	900,152	1 203,500
Honoraires CAC	1 709,284	5 072,116	1 709,310	5 072,190	6 781,500
Frais AGO et publications	1 111,961	3 299,622	1 301,117	3 860,922	5 162,039
Jetons de Présence	3 024,658	8 975,343	3 024,658	8 975,342	12 000,000
Autres (*)	-0,018	-0,054	0,037	0,110	0,147

(\*) C'est le reliquat du budget de l'année précédente

## **4. REMUNERATION GESTIONNAIRE, DEPOSITAIRE ET DISTRIBUTEURS**

### **4-1 Rémunération du gestionnaire**

L'UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV a conclu avec UBCI BOURSE une convention aux termes de laquelle SALAMMBO SICAV confie à UBCI BOURSE une mission de gestionnaire couvrant :

- \* la gestion du portefeuille de la SICAV,
- \* la gestion administrative, financière et comptable de la SICAV et le calcul quotidien de sa valeur liquidative,
- \* la préparation de toutes les déclarations et publications réglementaires.

L'UBCI BOURSE prend à sa charge tous les frais de personnel et d'administration générale engagés dans l'exécution de ses missions, tous les investissements nécessaires ainsi que leurs charges de fonctionnement et de maintenance. Sont exclues des charges supportées par l'UBCI BOURSE : la rémunération du commissaire aux comptes, les jetons de présence des administrateurs, les commissions de Négociation en bourse (CNB), les dépenses publicitaires et de promotion, la redevance CMF, la TCL, les frais de publications des états financiers au bulletin du CMF, ainsi que les frais de tenue des Assemblées générales.

Le gestionnaire perçoit en contrepartie de ses services une rémunération annuelle égale à 0,4% T.T.C de l'actif net d'UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV. Cette rémunération décomptée jour par jour est réglée trimestriellement à terme échu, nette de toute retenue fiscale.

### **4-2 Rémunération du dépositaire**

L'UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV a conclu avec Union Bancaire pour le Commerce et l'industrie « UBCI » une convention de dépositaire aux termes de laquelle l'UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV confie à l'UBCI la mission de dépositaire de ses titres et de ses fonds non investis selon les modalités et conditions définies par cette dernière.

Pour l'ensemble de ses prestations, l'UBCI reçoit une rémunération annuelle de 0,1% T.T.C de l'actif net de SALAMMBO SICAV. Cette rémunération décomptée jour par jour est réglée trimestriellement à terme échu, nette de toute retenue fiscale.

### **4-3 Rémunération des distributeurs :**

L'UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV a conclu avec UBCI et UBCI BOURSE des conventions de distribution aux termes desquelles SALAMMBO SICAV confie à UBCI et UBCI BOURSE la commercialisation et la distribution de ses actions auprès de leurs clientèles.

En contrepartie de ces prestations, une commission de distribution répartie entre les deux distributeurs en prorata de leurs distributions est décomptée jour par jour au taux de 0,4% TTC de l'actif net d'UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV et réglée trimestriellement à terme échu après déduction des retenues fiscales.