

**UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV**  
**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 MARS 2020**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**  
**SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 MARS 2020**

***Introduction***

Nous avons effectué l'examen limité du bilan de « UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV » au 31 Mars 2020 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 2020, 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 **56 105 717** dinars et un résultat net bénéficiaire de la période de **664 691** 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 2020, 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.

### **Observations**

Nous attirons votre attention sur l'observation sur les points suivants :

- ✓ 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 ces questions.

Tunis, le 30 avril 2020

**Le Commissaire aux Comptes ;**

**ECC MAZARS**

**Borhen CHEBBI**

## BILAN

Arrêté au 31/03/2020 en (DT)

	Libellé	Note	31/03/2020	31/03/2019	31/12/2019
<b>ACTIFS</b>					
AC 1	<b>Portefeuille-titres</b>	<b>3.1</b>	<b>43 746 046,569</b>	<b>50 173 865,424</b>	<b>43 810 784,190</b>
	a- Obligations et valeurs assimilées		42 545 734,069	47 049 515,424	42 622 581,190
	b- Titres OPCVM		1 200 312,500	3 124 350,000	1 188 203,000
AC 2	<b>Placements monétaires et disponibilités</b>	<b>3.2</b>	<b>12 339 967,392</b>	<b>16 308 973,846</b>	<b>10 931 057,560</b>
	a- Placements monétaires		3 865 676,105	2 999 838,255	3 988 601,386
	b- Disponibilités		8 474 291,287	13 309 135,591	6 942 456,174
AC3	<b>Créances d'exploitations</b>	<b>3.3</b>	<b>0,000</b>	<b>0,000</b>	<b>0,000</b>
AC 4	<b>Autres actifs</b>	<b>3.4</b>	<b>19 702,688</b>	<b>0,000</b>	<b>583,869</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>			<b>56 105 716,649</b>	<b>66 482 839,270</b>	<b>54 742 425,619</b>
<b>PASSIF</b>			<b>215 918,828</b>	<b>257 132,098</b>	<b>180 264,412</b>
PA 1	<b>Opérateurs créditeurs</b>	<b>3.5</b>	192 054,180	233 381,196	125 900,093
PA 2	<b>Autres créditeurs divers</b>	<b>3.6</b>	23 864,648	23 750,902	54 364,319
<b>ACTIF NET</b>			<b>55 889 797,821</b>	<b>66 225 707,172</b>	<b>54 562 161,207</b>
CP 1	<b>Capital</b>	<b>3.7</b>	<b>55 263 198,185</b>	<b>65 519 342,009</b>	<b>52 126 353,756</b>
CP 2	<b>Sommes capitalisables</b>	<b>3.8</b>	<b>626 599,636</b>	<b>706 365,163</b>	<b>2 435 807,451</b>
	a- Sommes capitalisables des exercices antérieurs		0,000	0,000	0,000
	b- Sommes capitalisables de l'exercice encours		626 599,636	706 365,163	2 435 807,451
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>			<b>56 105 716,649</b>	<b>66 482 839,270</b>	<b>54 742 425,619</b>

## ETAT DE RESULTAT

Arrêté au 31/03/2020 en (DT)

Libellé	Note	Période du 01.01.20 au 31.03.20	Période du 01.01.19 au 31.03.19	Période du 01.01.19 au 31.12.19
<b>PR 1 Revenus du portefeuille-titres</b>	<b>3.1</b>	<b><u>588 075,040</u></b>	<b><u>669 530,577</u></b>	<b><u>2 568 505,212</u></b>
Revenus des obligations et valeurs assimilées		588 075,040	669 530,577	2 568 505,212
<b>PR 2 Revenus des placements monétaires</b>	<b>3.2</b>	<b><u>188 152,735</u></b>	<b><u>202 331,745</u></b>	<b><u>925 263,143</u></b>
<b>Total des revenus des placements</b>		<b><u>776 227,775</u></b>	<b><u>871 862,322</u></b>	<b><u>3 493 768,355</u></b>
<b>CH 1 Charges de gestion des placements</b>	<b>3.9</b>	<b><u>-124 837,226</u></b>	<b><u>-145 316,493</u></b>	<b><u>-559 279,955</u></b>
<b>Revenu net des placements</b>		<b><u>651 390,549</u></b>	<b><u>726 545,829</u></b>	<b><u>2 934 488,400</u></b>
<b>CH 2 Autres charges</b>	<b>3.10</b>	<b>-22 179,557</b>	<b>-24 149,441</b>	<b>-94 599,491</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>		<b><u>629 210,992</u></b>	<b><u>702 396,388</u></b>	<b><u>2 839 888,909</u></b>
<b>PR 4 Régularisation du résultat d'exploitation</b>		<b>-2 611,356</b>	<b>3 968,775</b>	<b>-404 081,458</b>
<b>Sommes capitalisables de la période</b>		<b><u>626 599,636</u></b>	<b><u>706 365,163</u></b>	<b><u>2 435 807,451</u></b>
<b>PR 4 Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>		<b>2 611,356</b>	<b>-3 968,775</b>	<b>404 081,458</b>
<b>Variation des plus ou moins-values potentielles sur titres</b>		<b>32 253,260</b>	<b>50 522,400</b>	<b>78 132,104</b>
<b>Plus ou moins-values réalisées sur cession de titres</b>		<b>8 940,000</b>	<b>0,000</b>	<b>70 926,896</b>
<b>Frais de négociation de titres</b>		<b>-5 712,927</b>	<b>0,000</b>	<b>-3 045,185</b>
<b>Résultat net de la période</b>		<b><u>664 691,325</u></b>	<b><u>752 918,788</u></b>	<b><u>2 985 902,724</u></b>

## ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

Arrêté au 31/03/2020 en (DT)

Libellé	Période du 01.01.20 au 31.03.20	Période du 01.01.19 au 31.03.19	Période du 01.01.19 au 31.12.19
<b><u>AN1-Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</u></b>	<b><u>664 691,325</u></b>	<b><u>752 918,788</u></b>	<b><u>2 985 902,724</u></b>
a- Résultat d'exploitation	629 210,992	702 396,388	2 839 888,909
b-Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	32 253,260	50 522,400	78 132,104
c- Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	8 940,000	0,000	70 926,896
d- Frais de négociation de titres	-5 712,927	0,000	-3 045,185
<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>AN3- Transactions sur le capital</u></b>	<b><u>662 945,289</u></b>	<b><u>-868 919,075</u></b>	<b><u>-14 765 448,976</u></b>
<b>a- Souscriptions</b>	<b>9 951 408,302</b>	<b>8 537 599,594</b>	<b>50 641 278,355</b>
- Capital	9 107 100,000	8 188 000,000	47 667 200,000
- Régularisation des sommes non capitalisables	0,000	0,000	0,000
- Régularisation des sommes capitalisables	844 308,302	349 599,594	2 974 078,355
<b>b- Rachats</b>	<b>9 288 463,013</b>	<b>9 406 518,669</b>	<b>65 406 727,331</b>
- Capital	8 494 800,000	9 030 800,000	61 507 400,000
- Régularisation des sommes non capitalisables	0,000	0,000	0,000
- Régularisation des sommes capitalisables	793 663,013	375 718,669	3 899 327,331
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>1 327 636,614</b>	<b>-116 000,287</b>	<b>-11 779 546,252</b>
<b><u>AN4- Actif Net</u></b>			
a- En début de période	54 562 161,207	66 341 707,459	66 341 707,459
b- En fin de période	55 889 797,821	66 225 707,172	54 562 161,207
<b><u>AN5- Nombre d'actions</u></b>			
a- En début de période	501 916	640 318	640 318
b- En fin de période	508 039	631 890	501 916
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>110,010</b>	<b>104,805</b>	<b>108,707</b>
<b>AN6 -TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE</b>	<b>4,82%</b>	<b>4,69%</b>	<b>4,92%</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**  
**ARRETES AU 31-03-2020**

**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 31-03-2020 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 31 Mars 2020, 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'arrêtés 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'ETAT DE RESULTAT

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

Le portefeuille titres est composé au 31-03-2020 d'obligations et valeurs assimilées et de titres d'OPCVM. Le détail de ces valeurs est présenté ci-après :

Libellé		31/03/2020	31/03/2019	31/12/2019
Emprunts d'Etat	(1)	24 270 060,050	24 188 562,729	24 041 682,209
Obligations des Sociétés	(2)	18 275 674,019	22 860 952,695	18 580 898,981
Titres d'OPCVM	(3)	1 200 312,500	3 124 350,000	1 188 203,000
<b>Total</b>		<b>43 746 046,569</b>	<b>50 173 865,424</b>	<b>43 810 784,190</b>

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

Libellé	Nombre de Titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2020	% de l'Actif
<b>Emprunts d'Etat</b>		<b>23 186 652,000</b>	<b>24 270 060,050</b>	<b>43,26%</b>
BTA 03-2026	2 000	1 830 400,000	1 898 682,312	3,38%
BTA-04-2028	9 000	8 678 800,000	9 244 770,780	16,48%
BTA082022	50	47 700,000	50 597,794	0,09%
BTA-10-2026	13 000	12 629 752,000	13 076 009,164	23,31%

#### (2) Obligations des sociétés :

Libellé	Nombre de Titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2020	% de l'Actif
<b>Obligations des Sociétés</b>		<b>17 650 099,000</b>	<b>18 275 674,019</b>	<b>32,57%</b>
AIL 2015-1	15 000	300 000,000	311 989,180	0,56%
ATT- LEASING 2018-1-T+2.3%	20 000	1 600 000,000	1 703 101,649	3,04%
ATT- LEASING 2017-1-7.75%	15 000	900 000,000	915 398,361	1,63%
ATTIJARI BANK SUB 2015	30 000	600 000,000	614 945,574	1,10%
ATTIJARI BANK SUB 2017 T 7,4%	20 000	1 200 000,000	1 259 394,098	2,24%
ATTIJARI LEASING 2015-1 - 7.6%	10 500	204 000,000	216 035,410	0,39%
ATTIJARI LEASING 2015-2 - 7.7%	28 800	574 949,000	584 449,538	1,04%
BNASUB09	1 700	56 610,000	59 015,461	0,11%
BTE 2016-A 7.4%	10 000	400 000,000	404 334,863	0,72%
CIL 2016-1- 7.5%	20 000	800 000,000	842 098,361	1,50%
CIL 2017-2 - 7.95%	5 000	300 000,000	300 888,658	0,54%
CIL 2018-1 - 10.6%	5 000	400 000,000	406 950,820	0,73%
CIL2013/1-B 7.25%	10 000	191 000,000	194 708,197	0,35%
CIL2015-1 T 7.65%	300	6 000,000	6 291,954	0,01%
CIL2015-2 T 7.65%	20 000	391 400,000	401 700,328	0,72%
HL 2015-1 CA 7.7 %	10 000	194 000,000	205 343,825	0,37%
HL 2015-2 A7.65%	24 660	484 260,000	484 590,782	0,86%

Libellé	Nombre de Titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2020	% de l'Actif
HL 2016-1 7.65%	10 000	388 000,000	406 594,099	0,72%
HL 2016-2 7.65%	10 000	400 000,000	408 360,656	0,73%
HL 2017-3 8%	20 000	1 200 000,000	1 213 849,180	2,16%
HL 2018-1 8.3%	15 000	1 200 000,000	1 267 270,820	2,26%
HL SUB 2015-1 7.72%	10 000	193 720,000	198 039,827	0,35%
TLS 2013-1 CB 7.25%	20 000	387 760,000	399 233,224	0,71%
TLS2014-1 CB 7.35%	15 000	564 000,000	596 677,377	1,06%
TLS2015-2	20 000	400 000,000	401 841,096	0,72%
TLS2016-1	15 000	600 000,000	635 606,558	1,13%
TLS2017-2- 7.95%	15 000	900 000,000	908 288,853	1,62%
TLS 2018 7.95%	16 000	1 278 400,000	1 351 800,655	2,41%
UBCI 2013	21 200	424 000,000	443 284,354	0,79%
UIB SUB 2016-A 7.4%	20 000	800 000,000	811 128,306	1,45%
UIB SUB 2015	10 600	212 000,000	221 875,725	0,40%
UNIFACTOR 2015-A 7.45%	5 000	100 000,000	100 586,230	0,18%

**(3) TITRES OPCVM :**

Libellé	Nombre de Titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2020	% de l'Actif
<b>Titres OPCVM</b>		<b>1 187 447,296</b>	<b>1 200 312,500</b>	<b>2,14%</b>
Union Financière ALYSSA SICAV	11 500	1 187 447,296	1 200 312,500	2,14%

Les revenus du portefeuille titres se présentent comme suit :

Libellé	Période du 01.01.20 au 31.03.20	Période du 01.01.19 au 31.03.19	Période du 01.01.19 au 31.12.19
<b><u>Revenus des obligations et valeurs assimilées</u></b>	<b><u>588 075,040</u></b>	<b><u>669 530,577</u></b>	<b><u>2 568 505,212</u></b>
Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier	309 310,881	305 910,597	1 237 050,477
Revenus des obligations privées	278 764,159	363 619,980	1 331 454,735
<b>TOTAL</b>	<b>588 075,040</b>	<b>669 530,577</b>	<b>2 568 505,212</b>

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

Le solde de cette rubrique s'élève au 31/03/2020 à 12 339 967,392 DT et s'analyse comme suit :

		31/03/2020	31/03/2019	31/12/2019	% de l'Actif
Placements monétaires	(1)	3 865 676,105	2 999 838,255	3 988 601,386	6,89%
Disponibilités	(2)	8 474 291,287	13 309 135,591	6 942 456,174	15,10%
<b>Total</b>		<b>12 339 967,392</b>	<b>16 308 973,846</b>	<b>10 931 057,560</b>	<b>21,99%</b>

**(1) Placements monétaires :**

**a) Certificats de dépôt :**

Emetteur	Taux de Rémunération	Durée	Date d'Acquisition	Coût d'Acquisition	Valeur au 31/03/2020	% de l'Actif
UBCI	7,84%	20 jours	12/03/2020	996 530,666	1 000 000,000	1,78%
UBCI	7,84%	20 jours	16/03/2020	996 530,666	999 303,717	1,78%
UBCI	7,84%	20 jours	27/03/2020	498 265,333	498 697,587	0,89%
UBCI	7,84%	20 jours	31/03/2020	996 530,666	996 703,418	1,78%
<b>Total placement certificats de dépôt</b>				<b>3 487 857,331</b>	<b>3 494 704,722</b>	<b>6,23%</b>

**b) Bons de trésor à court terme :**

Ligne	Quantité	Date d'Acquisition	Coût d'Acquisition	Valeur au 31/03/2020	% de l'Actif
BTCT 02-03-2021	400	18/02/2020	368 290,213	370 971,383	0,66%
<b>Total placement BTCT</b>			<b>368 290,213</b>	<b>370 971,383</b>	<b>0,66%</b>

**(2) Disponibilités :**

Libellé	31/03/2020	31/03/2019	31/12/2019
Dépôts à terme	4 000 000,000	3 500 000,000	2 000 000,000
Intérêts courus/ DAT (POT)	35 881,315	27 161,424	32 641,752
Intérêts courus/DAV (POT)	90 246,146	86 635,790	95 172,070
Avoirs en banque	4 348 163,826	9 695 338,377	4 814 642,352
<b>Total</b>	<b>8 474 291,287</b>	<b>13 309 135,591</b>	<b>6 942 456,174</b>

**a) Dépôts à terme :**

Banque	Taux de Rémunération	Durée	Date de souscription	Coût d'Acquisition	Valeur au 31/03/2020	% de l'Actif
UBCI	8,31%	90 jours	21/01/2020	500 000,000	506 465,863	0,90%
UBCI	8,31%	90 jours	30/01/2020	500 000,000	505 646,246	0,90%
UBCI	8,31%	90 jours	04/02/2020	1 000 000,000	1 010 381,808	1,80%
UBCI	8,31%	90 jours	10/02/2020	1 000 000,000	1 009 288,986	1,80%
UBCI	8,31%	90 jours	17/02/2020	500 000,000	504 007,014	0,90%
UBCI	8,34%	90 jours	31/03/2020	500 000,000	500 091,398	0,89%
<b>Total placement dépôts à terme</b>				<b>4 000 000,000</b>	<b>4 035 881,315</b>	<b>7,19%</b>

Les revenus des emplois monétaires s'analysent comme suit :

Libellé	Période du 01.01.20 au 31.03.20	Période du 01.01.19 au 31.03.19	Période du 01.01.19 au 31.12.19
Intérêts des bons de trésor à court terme	2 681,170	4 656,033	4 656,033
Intérêts des certificats de dépôts	58 004,549	64 998,498	229 154,622
Intérêts des dépôts à terme	127 467,016	132 677,214	691 452,488
<b>TOTAL</b>	<b>188 152,735</b>	<b>202 331,745</b>	<b>925 263,143</b>

### 3.3 –Créances d'exploitations :

	Libellé	31/03/2020	31/03/2019	31/12/2019
<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	31/03/2020	31/03/2019	31/12/2019
<b>AC 4</b>	<b>Autres Actifs</b>	<b>19 702,688</b>	<b>0,000</b>	<b>583,869</b>
	RS sur achats Obligations	19 702,688	0,000	583,869

### 3.5 –Opérateurs créditeurs :

	Libellé	31/03/2020	31/03/2019	31/12/2019
<b>PA 1</b>	<b>Opérateurs créditeurs</b>	<b>192 054,180</b>	<b>233 381,196</b>	<b>125 900,093</b>
	Frais de gestionnaire	55 483,212	64 585,106	55 955,596
	Frais de dépositaire	27 859,704	34 410,267	13 988,902
	Frais des distributeurs	108 711,264	134 385,823	55 955,595

### 3.6 – Autres créditeurs divers :

	Libellé	31/03/2020	31/03/2019	31/12/2019
<b>PA 2</b>	<b>Autres créditeurs divers</b>	<b>23 864,648</b>	<b>23 750,902</b>	<b>54 364,319</b>
	Etat, retenue à la source	0,000	0,000	34 523,146
	Redevance CMF	4 752,790	5 579,061	4 677,604
	Charges à payer sur l'exercice encours	19 111,858	18 171,841	15 163,569

### 3.7 Capital :

Le capital se détaille comme suit :

<b><u>Capital au 31/12/2019</u></b>	
* Montant en nominal	50 191 600
* Nombre de titres	501 916
* Nombre d'actionnaires	380
<b><u>Souscriptions réalisées</u></b>	
* Montant en nominal	9 107 100
* Nombre de titres émis	91 071
<b><u>Rachats effectués</u></b>	
* Montant en nominal	8 494 800
* Nombre de titres rachetés	84 948
<b><u>Capital au 31/03/2020</u></b>	
* Montant en nominal	50 803 900
* Nombre de titres	508 039
* Nombre d'actionnaires	399

La variation de l'actif net de la période allant du 01/01/2020 au 31/03/2020 s'élève à 1 327 636,614 dinars.

Le nombre de titres d'UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV au 31/03/2020 est de 508 039 contre 501 916 au 31/12/2019.

	<b><u>Mvt sur le capital</u></b>	<b><u>Mvt sur l'Actif Net</u></b>
<b><u>Capital début de période au 31/12/2019</u></b>	<b><u>52 126 353,756</u></b>	<b><u>52 126 353,756</u></b>
<b><u>Souscriptions de la période</u></b>	<b><u>9 107 100,000</u></b>	<b><u>9 107 100,000</u></b>
<b><u>Rachats de la période</u></b>	<b><u>-8 494 800,000</u></b>	<b><u>-8 494 800,000</u></b>
<b><u>Autres mouvements</u></b>	<b><u>2 524 544,429</u></b>	<b><u>3 151 144,065</u></b>
- Variation des plus ou moins-values potentielles sur titres	32 253,260	32 253,260
- Plus ou moins-values réalisées sur cession de titres	8 940,000	8 940,000
- Frais de négociation de titres	-5 712,927	-5 712,927
- Régularisation sommes capitalisables	-53 027,422	-53 027,422
- Résultat de l'exercice antérieur	2 435 807,451	2 435 807,451
- Régularisation de résultat de l'exercice antérieur	106 284,067	106 284,067
- Sommes capitalisables		626 599,636
<b><u>Montant fin de période au 31/03/2020</u></b>	<b><u>55 263 198,185</u></b>	<b><u>55 889 797,821</u></b>

### 3.8 Sommes capitalisables :

Les sommes capitalisables au 31/03/2020 s'élèvent à 626 599,636 DT et se détaillent comme suit :

Désignation	31/03/2020	31/03/2019	31/12/2019
Sommes capitalisables des exercices antérieurs	0,000	0,000	0,000
Résultat d'exploitation	629 210,992	702 396,388	2 839 888,909
Régularisation du résultat d'exploitation	-2 611,356	3 968,775	-404 081,458
<b>Total</b>	<b>626 599,636</b>	<b>706 365,163</b>	<b>2 435 807,451</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 01.01.20 au 31.03.20	Période du 01.01.19 au 31.03.19	Période du 01.01.19 au 31.12.19
<b><u>CH 1 Charges de gestion des placements</u></b>	<b><u>124 837,226</u></b>	<b><u>145 316,493</u></b>	<b><u>559 279,955</u></b>
Rémunération du gestionnaire	55 483,212	64 585,106	248 568,862
Rémunération du dépositaire	13 870,802	16 146,281	62 142,231
Rémunération des distributeurs	55 483,212	64 585,106	248 568,862

### 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 01.01.20 au 31.03.20	Période du 01.01.19 au 31.03.19	Période du 01.01.19 au 31.12.19
<b><u>CH 2 Autres charges</u></b>	<b><u>22 179,557</u></b>	<b><u>24 149,441</u></b>	<b><u>94 599,491</u></b>
Redevance CMF	13 870,802	16 146,281	62 142,231
Abonnement des charges budgétisées	8 308,755	8 003,160	32 457,260

L'abonnement des charges budgétisées se détaille comme suit :

Libellé	Période du 01.01.20 au 31.03.20	Période du 01.01.19 au 31.03.19	Période du 01.01.19 au 31.12.19
<b>Abonnement des charges budgétisées</b>	<b>8 308,755</b>	<b>8 003,160</b>	<b>32 457,260</b>
Taxes	1 876,167	1 957,567	7 939,021
Frais bancaires	27,949	29,868	121,129
Publication BO CMF	349,430	296,926	1 204,200
Honoraires CAC	1 686,036	1 672,126	6 781,400
Frais AGO et publications	1 385,581	1 087,787	4 411,582
Jetons de Présence	2 983,607	2 958,904	12 000,000
Autres (*)	-0,015	-0,018	-0,072

(\*) 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 à la source.