

**UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV**  
**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2018**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS**  
**FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 JUIN 2018**

***Introduction***

Nous avons effectué l'examen limité du bilan de « UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV » au 30 juin 2018 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 juin 2018, 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 78 798 722 dinars et un bénéfice net de la période de 794 295 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 juin 2018, 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 les observations suivantes :

- ✓ 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.
- ✓ Contrairement aux dispositions de l'article 109 du règlement du Conseil du Marché Financier et notamment son point 11, l'Union Financière Salamambo Sicav a acquis auprès de l'Union Financière Alyssa Sicav (*OPCVM faisant partie du même groupe que le gestionnaire*) des BTA pour un montant global de 8 954 100 dinars.  
Ces opérations ont été passées par la bourse.
- ✓ Les emplois en valeurs mobilières représentent 80,30% de l'actif total au 30 juin 2018 dépassant ainsi le plafond de 80% prévu par l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001 et l'article 11 du règlement de CMF relatif aux OPCVM.

Notre opinion n'est pas modifiée à l'égard de ces questions.

Tunis, le 30 juillet 2018

**Le Commissaire aux Comptes :**

**ECC MAZARS**

**Borhen CHEBBI**

## BILAN

Arrêté au 30/06/2018 en (DT)

	Libellé	Note	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
	<b><u>ACTIFS</u></b>				
<b>AC 1</b>	<b>Portefeuille-titres</b>	<b>3.1</b>	<b>63 271 624,519</b>	<b>47 427 910,268</b>	<b>51 618 842,888</b>
	a- Obligations et valeurs assimilées		59 736 344,519	44 502 226,668	48 417 217,888
	b- Titres OPCVM		3 535 280,000	2 925 683,600	3 201 625,000
<b>AC 2</b>	<b>Placements monétaires et disponibilités</b>	<b>3.2</b>	<b>15 457 857,657</b>	<b>12 766 348,567</b>	<b>17 312 688,716</b>
	a- Placements monétaires		815 917,120	3 142 725,127	4 641 081,331
	b- Disponibilités		14 641 940,537	9 623 623,440	12 671 607,385
<b>AC3</b>	<b>Créances d'exploitations</b>	<b>3.3</b>	0,000	0,000	0,000
<b>AC 4</b>	<b>Autres actifs</b>	<b>3.4</b>	<b>69 239,726</b>	<b>22 153,759</b>	<b>1 869,870</b>
	<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>78 798 721,902</b>	<b>60 216 412,594</b>	<b>68 933 401,474</b>
	<b><u>PASSIF</u></b>		<b><u>258 327,765</u></b>	<b><u>275 168,939</u></b>	<b><u>182 921,271</u></b>
<b>PA 1</b>	<b>Opérateurs créditeurs</b>	<b>3.5</b>	242 830,053	194 355,441	150 596,242
<b>PA 2</b>	<b>Autres créditeurs divers</b>	<b>3.6</b>	15 497,712	80 813,498	32 325,029
	<b><u>ACTIF NET</u></b>		<b><u>78 540 394,137</u></b>	<b><u>59 941 243,655</u></b>	<b><u>68 750 480,203</u></b>
<b><u>CP 1</u></b>	<b><u>Capital</u></b>	<b>3.7</b>	<b>76 945 643,733</b>	<b>58 815 185,760</b>	<b>66 238 600,147</b>
<b><u>CP 2</u></b>	<b><u>Sommes capitalisables</u></b>	<b>3.8</b>	<b><u>1 594 750,404</u></b>	<b><u>1 126 057,895</u></b>	<b><u>2 511 880,056</u></b>
	a- Sommes capitalisables des exercices antérieurs		0,000	0,000	0,000
	b- Sommes capitalisables de l'exercice en cours		1 594 750,404	1 126 057,895	2 511 880,056
	<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>78 798 721,902</b>	<b>60 216 412,594</b>	<b>68 933 401,474</b>

## ETAT DE RESULTAT

Arrêté au 30/06/2018 en (DT)

Libellé	Note	Période du 01.04.18 au 30.06.18	Période du 01.01.18 au 30.06.18	Période du 01.04.17 au 30.06.17	Période du 01.01.17 au 30.06.17	Période du 01.01.17 au 31.12.17
<b>PR 1</b>						
<b><u>Revenus du portefeuille-titres</u></b>	<b>3.1</b>	<b><u>712 682,818</u></b>	<b><u>1 372 953,036</u></b>	<b><u>661 724,284</u></b>	<b><u>1 221 833,095</u></b>	<b><u>2 467 422,284</u></b>
Revenus des obligations et valeurs assimilées		712 682,818	1 372 953,036	595 730,934	1 155 839,745	2 401 428,934
Revenus des titres OPCVM		0,000	0,000	65 993,350	65 993,350	65 993,350
<b>PR 2</b>						
<b><u>Revenus des placements monétaires</u></b>	<b>3.2</b>	<b><u>255 697,669</u></b>	<b><u>430 655,356</u></b>	<b><u>115 206,291</u></b>	<b><u>217 065,600</u></b>	<b><u>586 979,258</u></b>
<b><u>Total des revenus des placements</u></b>		<b><u>968 380,487</u></b>	<b><u>1 803 608,392</u></b>	<b><u>776 930,575</u></b>	<b><u>1 438 898,695</u></b>	<b><u>3 054 401,542</u></b>
<b>CH 1</b>						
<b><u>Charges de gestion des placements</u></b>	<b>3.9</b>	<b><u>-164 337,482</u></b>	<b><u>-312 959,877</u></b>	<b><u>-131 031,751</u></b>	<b><u>-253 906,411</u></b>	<b><u>-551 192,187</u></b>
<b>Revenu net des placements</b>		<b>804 043,005</b>	<b>1 490 648,515</b>	<b>645 898,824</b>	<b>1 184 992,284</b>	<b>2 503 209,355</b>
<b>CH 2</b>						
<b><u>Autres charges</u></b>	<b>3.10</b>	<b><u>-26 418,145</u></b>	<b><u>-51 000,514</u></b>	<b><u>-56 984,830</u></b>	<b><u>-106 000,483</u></b>	<b><u>-224 816,010</u></b>
<b>Résultat d'exploitation</b>		<b>777 624,860</b>	<b>1 439 648,001</b>	<b>588 913,994</b>	<b>1 078 991,801</b>	<b>2 278 393,345</b>
<b>PR 4</b>						
<b><u>Régularisation du résultat d'exploitation</u></b>		130 751,440	155 102,403	43 780,348	47 066,094	233 486,711
<b>Sommes capitalisables de la période</b>		<b>908 376,300</b>	<b>1 594 750,404</b>	<b>632 694,342</b>	<b>1 126 057,895</b>	<b>2 511 880,056</b>
<b>PR 4</b>						
<b><u>Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</u></b>		-130 751,440	-155 102,403	-43 780,348	-47 066,094	-233 486,711
<b><u>Variation des plus ou moins values potentielles sur titres</u></b>		-3 983,675	46 844,975	-32 510,694	-4 364,718	88 465,582
<b><u>Plus ou moins values réalisées sur cession de titres</u></b>		42 832,531	42 832,531	3 537,944	8 775,068	9 195,068
<b><u>Frais de négociation de titres</u></b>		-22 178,980	-22 178,980	-6 364,501	-6 364,501	-9 281,755
<b>Résultat net de la période</b>		<b>794 294,736</b>	<b>1 507 146,527</b>	<b>553 576,743</b>	<b>1 077 037,650</b>	<b>2 366 772,240</b>

## ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

Arrêté au 30/06/2018 en (DT)

Libellé	Période du 01.04.18 au 30.06.18	Période du 01.01.18 au 30.06.18	Période du 01.04.17 au 30.06.17	Période du 01.01.17 au 30.06.17	Période du 01.01.17 au 31.12.17
<b><u>AN1-Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</u></b>	<b><u>794 294,736</u></b>	<b><u>1 507 146,527</u></b>	<b><u>553 576,743</u></b>	<b><u>1 077 037,650</u></b>	<b><u>2 366 772,240</u></b>
a- Résultat d'exploitation	777 624,860	1 439 648,001	588 913,994	1 078 991,801	2 278 393,345
b-Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	-3 983,675	46 844,975	-32 510,694	-4 364,718	88 465,582
c- Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	42 832,531	42 832,531	3 537,944	8 775,068	9 195,068
d- Frais de négociation de titres	-22 178,980	-22 178,980	-6 364,501	-6 364,501	-9 281,755
<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>7 954 652,853</u></b>	<b><u>8 282 767,407</u></b>	<b><u>3 558 206,660</u></b>	<b><u>6 201 253,066</u></b>	<b><u>13 720 755,024</u></b>
<b>a- Souscriptions</b>	<b>25 322 030,428</b>	<b>38 604 178,162</b>	<b>11 283 223,181</b>	<b>28 226 848,126</b>	<b>48 558 061,581</b>
- Capital	25 183 400,000	38 519 600,000	11 682 400,000	29 409 500,000	50 167 200,000
- Régularisation des sommes non capitalisables	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
- Régularisation des sommes capitalisables	138 630,428	84 578,162	-399 176,819	-1 182 651,874	-1 609 138,419
<b>b- Rachats</b>	<b>17 367 377,575</b>	<b>30 321 410,755</b>	<b>7 725 016,521</b>	<b>22 025 595,060</b>	<b>34 837 306,557</b>
- Capital	17 289 500,000	30 320 800,000	7 994 900,000	22 949 700,000	36 013 000,000
- Régularisation des sommes non capitalisables	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
- Régularisation des sommes capitalisables	77 877,575	610,755	-269 883,479	-924 104,940	-1 175 693,443
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>8 748 947,589</b>	<b>9 789 913,934</b>	<b>4 111 783,403</b>	<b>7 278 290,716</b>	<b>16 087 527,264</b>
<b><u>AN4- Actif Net</u></b>					
a- En début de période	69 791 446,548	68 750 480,203	55 829 460,252	52 662 952,939	52 662 952,939
b- En fin de période	78 540 394,137	78 540 394,137	59 941 243,655	59 941 243,655	68 750 480,203
<b><u>AN5- Nombre d'actions</u></b>					
a- En début de période	697 401	694 352	580 533	552 810	552 810
b- En fin de période	776 340	776 340	617 408	617 408	694 352
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>101,167</b>	<b>101,167</b>	<b>97,085</b>	<b>97,085</b>	<b>99,013</b>
<b>AN6 -TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE</b>	<b>4,38%</b>	<b>4,39%</b>	<b>3,82%</b>	<b>3,85%</b>	<b>3,94%</b>

## NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

### ARRETES AU 30-06-2018

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

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

Les états financiers arrêtés au 30-06-2018 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 juin 2018, 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 à la date du 30-06-2018.

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 30-06-2018 d'obligations, valeurs assimilées et titres OPCVM. Le détail de ces valeurs est présenté ci-après:

<b>LIBELLE</b>		<b>30/06/2018</b>	<b>30/06/2017</b>	<b>31/12/2017</b>
Emprunts d'Etat	(1)	33 194 362,591	24 610 780,522	23 879 145,421
Obligations des Sociétés	(2)	26 541 981,928	19 891 446,146	24 538 072,467
Titres d'OPCVM	(3)	3 535 280,000	2 925 683,600	3 201 625,000
<b>Total</b>		<b>63 271 624,519</b>	<b>47 427 910,268</b>	<b>51 618 842,888</b>

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

<b>LIBELLE</b>	<b>Nombre de Titres</b>	<b>Coût d'acquisition</b>	<b>Valeur au 30/06/2018</b>	<b>% de l'Actif</b>
<b>Emprunts d'Etat</b>		<b>32 140 752,000</b>	<b>33 194 362,591</b>	<b>42,13%</b>
BTA 03-2026	2 000	1 830 400,000	1 892 057,497	2,40%
BTA-04-2028	9 000	8 678 800,000	8 836 041,834	11,21%
BTA082022	50	47 700,000	50 560,534	0,06%
BTA102018	9 000	8 954 100,000	9 242 854,055	11,73%
BTA-10-2026	13 000	12 629 752,000	13 172 848,671	16,72%

#### (2) Obligations des sociétés :

<b>LIBELLE</b>	<b>Nombre de Titres</b>	<b>Coût d'acquisition</b>	<b>Valeur au 30/06/2018</b>	<b>% de l'Actif</b>
<b>Obligations des Sociétés</b>		<b>26 007 549,000</b>	<b>26 541 981,928</b>	<b>33,68%</b>
AIL 2015-1	15 000	900 000,000	949 647,452	1,21%
ATT- LEAS 2018-1-T+2.3%	20 000	2 000 000,000	2 005 485,905	2,55%
ATT- LEASING 2017-1-7.75%	15 000	1 500 000,000	1 548 665,754	1,97%
ATTIJARI BANK SUB 2015	30 000	1 800 000,000	1 871 234,630	2,37%
ATTIJARI BANK SUB 2017 T 7,4%	20 000	1 600 000,000	1 608 044,712	2,04%
ATTIJARI LEASE 2013-1-B	400	8 000,000	8 271,255	0,01%
ATTIJARI LEASE 2015-1	500	20 000,000	20 233,206	0,03%
ATTIJARI LEASE SUB 2014-A	500	20 000,000	20 614,794	0,03%
BNASUB09	1 700	67 949,000	68 632,586	0,09%
BTE 2016-A 7.4%	10 000	800 000,000	820 371,288	1,04%
BTK SUB 2014-1CAT(A)	23 000	920 000,000	949 345,227	1,20%
CIL 2016-1- 7.5%	20 000	1 200 000,000	1 209 073,973	1,53%
CIL 2017 - 7.95%	5 000	500 000,000	509 409,315	0,65%
CIL2013/1-A 7%	400	8 000,000	8 254,071	0,01%
CIL2015-1 T 7.65%	300	12 000,000	12 032,193	0,02%
CIL2015-2 T 7.65%	10 000	600 000,000	624 547,069	0,79%
HL 2015-2 A7.65%	19 660	1 179 600,000	1 198 389,574	1,52%
HL 2016-1 7.65%	5 000	300 000,000	300 150,904	0,38%



<b>LIBELLE</b>	<b>Nombre de Titres</b>	<b>Coût d'acquisition</b>	<b>Valeur au 30/06/2018</b>	<b>% de l'Actif</b>
HL 2016-2 7.65%	10 000	800 000,000	828 839,452	1,05%
HL 2017-3 8%	20 000	2 000 000,000	2 054 706,850	2,61%
HL 2018-1 8.3%	15 000	1 500 000,000	1 509 277,808	1,92%
TLS2015-2	20 000	1 200 000,000	1 223 473,972	1,55%
TLS2016-1	15 000	900 000,000	912 871,233	1,16%
TLS2017-2- 7.95%	15 000	1 500 000,000	1 537 375,890	1,95%
TLS2018-1 7.95%	15 000	1 500 000,000	1 514 375,342	1,92%
UBCI 2013	21 200	848 000,000	851 917,993	1,08%
UIB SUB 2016-A 7.4%	20 000	1 600 000,000	1 645 673,206	2,09%
UIB SUB 2015	10 600	424 000,000	424 894,000	0,54%
UNIFACTOR 2015-A 7.45%	5 000	300 000,000	306 172,274	0,39%

**(3) Titres OPCVM :**

<b>LIBELLE</b>	<b>Nombre de Titres</b>	<b>Coût d'acquisition</b>	<b>Valeur au 30/06/2018</b>	<b>% de l'Actif</b>
<b><u>Titres OPCVM</u></b>		<b><u>3 523 735,000</u></b>	<b><u>3 535 280,000</u></b>	<b><u>4,49%</u></b>
Union Financière ALYSSA SICAV	35 000	3 523 735,000	3 535 280,000	4,49%

Les revenus du portefeuille titres se présentent comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>Période du 01.04.18 au 30.06.18</b>	<b>Période du 01.01.18 au 30.06.18</b>	<b>Période du 01.04.17 au 30.06.17</b>	<b>Période du 01.01.17 au 30.06.17</b>	<b>Période du 01.01.17 au 31.12.17</b>
<b><u>Revenus des titres OPCVM</u></b>	<b><u>0,000</u></b>	<b><u>0,000</u></b>	<b><u>65 993,350</u></b>	<b><u>65 993,350</u></b>	<b><u>65 993,350</u></b>
<b><u>Revenus des obligations et valeurs assimilées</u></b>	<b><u>712 682,818</u></b>	<b><u>1 372 953,036</u></b>	<b><u>595 730,934</u></b>	<b><u>1 155 839,745</u></b>	<b><u>2 401 428,934</u></b>
Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier	317 145,863	623 056,460	318 734,358	633 965,589	1 260 417,588
Revenus des obligations privées	395 536,955	749 896,576	276 996,576	521 874,156	1 141 011,346
<b>TOTAL</b>	<b>712 682,818</b>	<b>1 372 953,036</b>	<b>661 724,284</b>	<b>1 221 833,095</b>	<b>2 467 422,284</b>

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

Le solde de cette rubrique s'élève au 30/06/2018 à 15 457 857,657DT et s'analyse comme suit :

		30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017	% de l'Actif
Placements monétaires	(1)	815 917,120	3 142 725,127	4 641 081,331	1,04%
Disponibilités	(2)	14 641 940,537	9 623 623,440	12 671 607,385	18,58%
<b>Total</b>		<b>15 457 857,657</b>	<b>12 766 348,567</b>	<b>17 312 688,716</b>	<b>19,62%</b>

#### (1) Placements monétaires :

##### a) Bons de trésor à court terme :

Ligne	Quantité	Date d'Acquisition	Coût d'Acquisition	Valeur au 30/06/2018	% de l'Actif
BTCT 12-02-2019	850	06/02/2018	801 206,741	815 917,120	1,04%
<b>Total placement BTCT</b>			<b>801 206,741</b>	<b>815 917,120</b>	<b>1,04%</b>

#### (2) Disponibilités :

Libellé	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Dépôts à terme	13 500 000,000	6 500 000,000	8 000 000,000
Intérêts courus/ DAT (POT)	103 342,025	34 555,836	57 471,012
Intérêts courus/DAV (POT)	39 189,520	26 325,342	28 245,149
Avoirs en banque	999 408,992	3 062 742,262	4 585 891,224
<b>Total</b>	<b>14 641 940,537</b>	<b>9 623 623,440</b>	<b>12 671 607,385</b>

Les revenus des emplois monétaires s'analysent comme suit :

Libellé	Période du 01.04.18 au 30.06.18	Période du 01.01.18 au 30.06.18	Période du 01.04.17 au 30.06.17	Période du 01.01.17 au 30.06.17	Période du 01.01.17 au 31.12.17
Intérêts des bons de trésor à court terme	9 309,818	14 726,478	1 378,568	2 710,426	5 600,689
Intérêts des certificats de dépôts	68 841,550	119 871,536	25 172,989	64 365,322	170 795,091
Intérêts des dépôts à terme	177 546,301	296 057,342	88 654,734	149 989,852	410 583,478
<b>TOTAL</b>	<b>255 697,669</b>	<b>430 655,356</b>	<b>115 206,291</b>	<b>217 065,600</b>	<b>586 979,258</b>

### 3.3 –Créances d'exploitations :

	Libellé	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
<b>AC 3</b>	<b>Créances d'exploitations</b>	<b><u>0,000</u></b>	<b><u>0,000</u></b>	<b><u>0,000</u></b>
	Dividendes à recevoir	0,000	0,000	0,000
	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	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
<b>AC 4</b>	<b>Autres Actifs</b>	<b><u>69 239,726</u></b>	<b><u>22 153,759</u></b>	<b><u>1 869,870</u></b>
	RS sur BTA	69 239,726	22 153,759	1 869,870

### 3.5 –Opérateurs créditeurs:

	Libellé	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
<b>PA 1</b>	<b>Opérateurs créditeurs</b>	<b><u>242 830,053</u></b>	<b><u>194 355,441</u></b>	<b><u>150 596,242</u></b>
	Frais de gestionnaire	73 038,880	58 236,334	66 926,052
	Frais de dépositaire	34 773,930	28 211,663	16 734,129
	Frais des distributeurs	135 017,243	107 907,444	66 936,061

### 3.6 – Autres créditeurs divers:

	Libellé	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
<b>PA 2</b>	<b>Autres créditeurs divers</b>	<b><u>15 497,712</u></b>	<b><u>80 813,498</u></b>	<b><u>32 325,029</u></b>
	Etat, retenue à la source, TFP & FOPROLOS	169,500	8 961,834	11 563,964
	Redevance CMF	6 477,639	4 877,681	5 703,280
	Contribution conjoncturelle 7.5%	0,000	60 273,652	0,000
	Charges à payer sur l'exercice encours	8 850,573	6 700,331	15 057,785

### 3.7 Capital :

Le capital se détaille comme suit :

<b><u>Capital au 31/12/2017</u></b>	
* Montant en nominal	69 435 200
* Nombre de titres	694 352
* Nombre d'actionnaires	342
<b><u>Souscriptions réalisées</u></b>	
* Montant en nominal	38 519 600
* Nombre de titres émis	385 196
<b><u>Rachats effectués</u></b>	
* Montant en nominal	30 320 800
* Nombre de titres rachetés	303 208
<b><u>Capital au 30/06/2018</u></b>	
* Montant en nominal	77 634 000
* Nombre de titres	776 340
* Nombre d'actionnaires	409

La variation de l'actif net de la période allant du 01/01/2018 au 30/06/2018 s'élève à 9 789 913,934 dinars.

Le nombre de titres d'UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV au 30/06/2018 est de 776 340 contre 694 352 au 31/12/2017.

	<b><u>Mvt sur le capital</u></b>	<b><u>Mvt sur l'Actif Net</u></b>
<b><u>Capital début de période au 31/12/2017</u></b>	<b><u>66 238 600,147</u></b>	<b><u>66 238 600,147</u></b>
<b><u>Souscriptions de la période</u></b>	<b><u>38 519 600,000</u></b>	<b><u>38 519 600,000</u></b>
<b><u>Rachats de la période</u></b>	<b><u>-30 320 800,000</u></b>	<b><u>-30 320 800,000</u></b>
<b><u>Autres mouvements</u></b>	<b><u>2 508 243,586</u></b>	<b><u>4 102 993,990</u></b>
- Variation des plus ou moins values potentielles sur titres	46 844,975	46 844,975
- Plus ou moins-values réalisées sur cession de titres	42 832,531	42 832,531
- Frais de négociation de titres	-22 178,980	-22 178,980
- Régularisation sommes capitalisables	-739 346,826	-739 346,826
- Résultat de l'exercice antérieur	2 511 880,056	2 511 880,056
- Régularisation de résultat de l'exercice antérieur	668 211,830	668 211,830
- Sommes capitalisables		1 594 750,404
<b><u>Montant fin de période au 30/06/2018</u></b>	<b><u>76 945 643,733</u></b>	<b><u>78 540 394,137</u></b>

### 3.8 Sommes capitalisables :

Les sommes capitalisables au 30/06/2018 s'élèvent à 1 594 750,404 DT et se détaillent comme suit :

Désignation	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Sommes capitalisables des exercices antérieurs	0,000	0,000	0,000
Résultat d'exploitation	1 439 648,001	1 078 991,801	2 278 393,345
Régularisation du résultat d'exploitation	155 102,403	47 066,094	233 486,711
<b>Total</b>	<b>1 594 750,404</b>	<b>1 126 057,895</b>	<b>2 511 880,056</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 01.04.18 au 30.06.18	Période du 01.01.18 au 30.06.18	Période du 01.04.17 au 30.06.17	Période du 01.01.17 au 30.06.17	Période du 01.01.17 au 31.12.17
<b>CH 1 Charges de gestion des placements</b>	<b>164 337,482</b>	<b>312 959,877</b>	<b>131 031,751</b>	<b>253 906,411</b>	<b>551 192,187</b>
Rémunération du gestionnaire	73 038,880	139 093,278	58 236,334	112 847,294	244 974,302
Rémunération du dépositaire	18 259,722	34 773,321	14 559,083	28 211,823	61 243,583
Rémunération des distributeurs	73 038,880	139 093,278	58 236,334	112 847,294	244 974,302

### 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 01.04.18 au 30.06.18	Période du 01.01.18 au 30.06.18	Période du 01.04.17 au 30.06.17	Période du 01.01.17 au 30.06.17	Période du 01.01.17 au 31.12.17
<b>CH 2 Autres charges</b>	<b>26 418,145</b>	<b>51 000,514</b>	<b>56 984,830</b>	<b>106 000,483</b>	<b>224 816,010</b>
Redevance CMF	18 259,722	34 773,321	14 559,083	28 211,823	61 243,583
Contribution conjoncturelle 7.5%	0,000	0,000	33 619,859	60 273,652	128 252,107
Abonnement des charges budgétisées	8 158,423	16 227,193	8 805,888	17 515,008	35 320,320

L'abonnement des charges budgétisées se détaille comme suit :

Libellé	Période du 01.04.18 au 30.06.18	Période du 01.01.18 au 30.06.18	Période du 01.04.17 au 30.06.17	Période du 01.01.17 au 30.06.17	Période du 01.01.17 au 31.12.17
<b>Abonnement des charges budgétisées</b>	<b>8 158,423</b>	<b>16 227,193</b>	<b>8 805,888</b>	<b>17 515,008</b>	<b>35 320,320</b>
Taxes	1 864,895	3 709,298	2 269,189	4 513,444	9 101,697
Frais bancaires	23,955	47,646	27,475	54,648	110,202
Publication BO CMF	300,051	596,804	475,070	944,919	1 905,500
Honoraires CAC	1 690,730	3 362,881	1 675,398	3 332,384	6 720,000
Frais AGO et publications	1 286,974	2 559,806	1 277,068	2 540,103	5 122,307
Jetons de Présence	2 991,781	5 950,685	2 991,781	5 950,685	12 000,000
Alpha mena	0,000	0,000	89,878	178,768	360,500
Autres	0,037	0,073	0,029	0,057	0,114

## **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 investies 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.