

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 |
|--------------------|---|-------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| | <u>ACTIFS</u> | | | | |
| AC 1 | Portefeuille-titres | 3.1 | 63 271 624,519 | 47 427 910,268 | 51 618 842,888 |
| | 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 |
| AC 2 | Placements monétaires et disponibilités | 3.2 | 15 457 857,657 | 12 766 348,567 | 17 312 688,716 |
| | 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 |
| AC3 | Créances d'exploitations | 3.3 | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| AC 4 | Autres actifs | 3.4 | 69 239,726 | 22 153,759 | 1 869,870 |
| | TOTAL ACTIF | | 78 798 721,902 | 60 216 412,594 | 68 933 401,474 |
| | <u>PASSIF</u> | | <u>258 327,765</u> | <u>275 168,939</u> | <u>182 921,271</u> |
| PA 1 | Opérateurs créditeurs | 3.5 | 242 830,053 | 194 355,441 | 150 596,242 |
| PA 2 | Autres créditeurs divers | 3.6 | 15 497,712 | 80 813,498 | 32 325,029 |
| | <u>ACTIF NET</u> | | <u>78 540 394,137</u> | <u>59 941 243,655</u> | <u>68 750 480,203</u> |
| <u>CP 1</u> | <u>Capital</u> | 3.7 | 76 945 643,733 | 58 815 185,760 | 66 238 600,147 |
| <u>CP 2</u> | <u>Sommes capitalisables</u> | 3.8 | <u>1 594 750,404</u> | <u>1 126 057,895</u> | <u>2 511 880,056</u> |
| | 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 |
| | TOTAL PASSIF ET ACTIF NET | | 78 798 721,902 | 60 216 412,594 | 68 933 401,474 |

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

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 |
|--|---------------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|
| <u>AN1-Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</u> | <u>794 294,736</u> | <u>1 507 146,527</u> | <u>553 576,743</u> | <u>1 077 037,650</u> | <u>2 366 772,240</u> |
| 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 |
| <u>AN2- Distributions de dividendes</u> | <u>0,000</u> | <u>0,000</u> | <u>0,000</u> | <u>0,000</u> | <u>0,000</u> |
| <u>AN3- Transactions sur le capital</u> | <u>7 954 652,853</u> | <u>8 282 767,407</u> | <u>3 558 206,660</u> | <u>6 201 253,066</u> | <u>13 720 755,024</u> |
| a- Souscriptions | 25 322 030,428 | 38 604 178,162 | 11 283 223,181 | 28 226 848,126 | 48 558 061,581 |
| - 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- Rachats | 17 367 377,575 | 30 321 410,755 | 7 725 016,521 | 22 025 595,060 | 34 837 306,557 |
| - 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 |
| VARIATION DE L'ACTIF NET | 8 748 947,589 | 9 789 913,934 | 4 111 783,403 | 7 278 290,716 | 16 087 527,264 |
| <u>AN4- Actif Net</u> | | | | | |
| 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 |
| <u>AN5- Nombre d'actions</u> | | | | | |
| 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 |
| VALEUR LIQUIDATIVE | 101,167 | 101,167 | 97,085 | 97,085 | 99,013 |
| AN6 -TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE | 4,38% | 4,39% | 3,82% | 3,85% | 3,94% |

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:

| LIBELLE | | 30/06/2018 | 30/06/2017 | 31/12/2017 |
|--------------------------|-----|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| 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 |
| Total | | 63 271 624,519 | 47 427 910,268 | 51 618 842,888 |

(1) Emprunts d'Etat :

| LIBELLE | Nombre de Titres | Coût d'acquisition | Valeur au 30/06/2018 | % de l'Actif |
|------------------------|-------------------------|---------------------------|-----------------------------|---------------------|
| Emprunts d'Etat | | 32 140 752,000 | 33 194 362,591 | 42,13% |
| 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 :

| LIBELLE | Nombre de Titres | Coût d'acquisition | Valeur au 30/06/2018 | % de l'Actif |
|---------------------------------|-------------------------|---------------------------|-----------------------------|---------------------|
| Obligations des Sociétés | | 26 007 549,000 | 26 541 981,928 | 33,68% |
| 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% |

| LIBELLE | Nombre de Titres | Coût d'acquisition | Valeur au 30/06/2018 | % de l'Actif |
|------------------------|-------------------------|---------------------------|-----------------------------|---------------------|
| 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 :

| LIBELLE | Nombre de Titres | Coût d'acquisition | Valeur au 30/06/2018 | % de l'Actif |
|-------------------------------|-------------------------|---------------------------|-----------------------------|---------------------|
| Titres OPCVM | | 3 523 735,000 | 3 535 280,000 | 4,49% |
| 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 :

| 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 |
|--|--|--|--|--|--|
| Revenus des titres OPCVM | 0,000 | 0,000 | 65 993,350 | 65 993,350 | 65 993,350 |
| 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 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 |
| TOTAL | 712 682,818 | 1 372 953,036 | 661 724,284 | 1 221 833,095 | 2 467 422,284 |

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% |
| Total | | 15 457 857,657 | 12 766 348,567 | 17 312 688,716 | 19,62% |

(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% |
| Total placement BTCT | | | 801 206,741 | 815 917,120 | 1,04% |

(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 |
| Total | 14 641 940,537 | 9 623 623,440 | 12 671 607,385 |

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 |
| TOTAL | 255 697,669 | 430 655,356 | 115 206,291 | 217 065,600 | 586 979,258 |

3.3 –Créances d'exploitations :

| | Libellé | 30/06/2018 | 30/06/2017 | 31/12/2017 |
|-------------|--------------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| AC 3 | Créances d'exploitations | <u>0,000</u> | <u>0,000</u> | <u>0,000</u> |
| | 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 |
|-------------|----------------------|--------------------------|--------------------------|-------------------------|
| AC 4 | Autres Actifs | <u>69 239,726</u> | <u>22 153,759</u> | <u>1 869,870</u> |
| | 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 |
|-------------|------------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
| PA 1 | Opérateurs créditeurs | <u>242 830,053</u> | <u>194 355,441</u> | <u>150 596,242</u> |
| | 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 |
|-------------|--|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| PA 2 | Autres créditeurs divers | <u>15 497,712</u> | <u>80 813,498</u> | <u>32 325,029</u> |
| | 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 :

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

| | <u>Mvt sur le capital</u> | <u>Mvt sur l'Actif Net</u> |
|--|----------------------------------|-----------------------------------|
| <u>Capital début de période au 31/12/2017</u> | <u>66 238 600,147</u> | <u>66 238 600,147</u> |
| <u>Souscriptions de la période</u> | <u>38 519 600,000</u> | <u>38 519 600,000</u> |
| <u>Rachats de la période</u> | <u>-30 320 800,000</u> | <u>-30 320 800,000</u> |
| <u>Autres mouvements</u> | <u>2 508 243,586</u> | <u>4 102 993,990</u> |
| - 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 |
| <u>Montant fin de période au 30/06/2018</u> | <u>76 945 643,733</u> | <u>78 540 394,137</u> |

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 |
| Total | 1 594 750,404 | 1 126 057,895 | 2 511 880,056 |

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 |
|---|---------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| CH 1 Charges de gestion des placements | 164 337,482 | 312 959,877 | 131 031,751 | 253 906,411 | 551 192,187 |
| 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 |
|------------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| CH 2 Autres charges | 26 418,145 | 51 000,514 | 56 984,830 | 106 000,483 | 224 816,010 |
| 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 |
|---|---------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| Abonnement des charges budgétisées | 8 158,423 | 16 227,193 | 8 805,888 | 17 515,008 | 35 320,320 |
| 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.