

UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2018

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS

FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 2018

Introduction

Nous avons effectué l'examen limité du bilan de « UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV » au 30 septembre 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 septembre 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 76 533 079 dinars et un bénéfice net de la période de 916 804 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 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 l'observation suivante :

- ✓ 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 24 octobre 2018

Le Commissaire aux Comptes :

ECC MAZARS

Borhen CHEBBI

BILAN
Arrêté au 30/09/2018 en (DT)

	Libellé	Note	30/09/2018	30/09/2017	31/12/2017
	<u>ACTIFS</u>				
AC 1	Portefeuille-titres	3.1	61 064 961,862	48 433 308,141	51 618 842,888
	a- Obligations et valeurs assimilées		60 248 697,862	45 259 276,891	48 417 217,888
	b- Titres OPCVM		816 264,000	3 174 031,250	3 201 625,000
AC 2	Placements monétaires et disponibilités	3.2	15 398 877,857	17 402 779,561	17 312 688,716
	a- Placements monétaires		3 821 908,531	5 139 964,472	4 641 081,331
	b- Disponibilités		11 576 969,326	12 262 815,089	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	10 039,848	1 869,870
	TOTAL ACTIF		76 533 079,445	65 846 127,550	68 933 401,474
	<u>PASSIF</u>				
			363 277,916	328 256,591	182 921,271
PA 1	Opérateurs créditeurs	3.5	341 960,897	214 573,108	150 596,242
PA 2	Autres créditeurs divers	3.6	21 317,019	113 683,483	32 325,029
	ACTIF NET		76 169 801,529	65 517 870,959	68 750 480,203
CP 1	Capital	3.7	73 821 840,758	63 710 995,920	66 238 600,147
CP 2	Sommes capitalisables	3.8	2 347 960,771	1 806 875,039	2 511 880,056
	a- Sommes capitalisables des exercices antérieurs		0,000	0,000	0,000
	b- Sommes capitalisables de l'exercice encours		2 347 960,771	1 806 875,039	2 511 880,056
	TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		76 533 079,445	65 846 127,550	68 933 401,474

ETAT DE RESULTAT
Arrêté au 30/09/2018 en (DT)

	Libellé	Note	Période du 01.07.18 au 30.09.18	Période du 01.01.18 au 30.09.18	Période du 01.07.17 au 30.09.17	Période du 01.01.17 au 30.09.17	Période du 01.01.17 au 31.12.17
PR 1	<u>Revenus du portefeuille-titres</u>	3.1	<u>812 578,787</u>	<u>2 185 531,823</u>	<u>618 674,965</u>	<u>1 840 508,060</u>	<u>2 467 422,284</u>
	Revenus des obligations et valeurs assimilées		812 578,787	2 185 531,823	618 674,965	1 774 514,710	2 401 428,934
	Revenus des titres OPCVM		0,000	0,000	0,000	65 993,350	65 993,350
PR 2	<u>Revenus des placements monétaires</u>	3.2	<u>233 799,765</u>	<u>664 455,121</u>	<u>170 202,515</u>	<u>387 268,115</u>	<u>586 979,258</u>
	<u>Total des revenus des placements</u>		<u>1 046 378,552</u>	<u>2 849 986,944</u>	<u>788 877,480</u>	<u>2 227 776,175</u>	<u>3 054 401,542</u>
CH 1	<u>Charges de gestion des placements</u>	3.9	<u>-176 520,735</u>	<u>-489 480,612</u>	<u>-146 679,652</u>	<u>-400 586,063</u>	<u>-551 192,187</u>
	Revenu net des placements		869 857,817	2 360 506,332	642 197,828	1 827 190,112	2 503 209,355
CH 2	<u>Autres charges</u>	3.10	<u>-27 861,491</u>	<u>-78 862,005</u>	<u>-59 189,704</u>	<u>-165 190,187</u>	<u>-224 816,010</u>
	Résultat d'exploitation		841 996,326	2 281 644,327	583 008,124	1 661 999,925	2 278 393,345
PR 4	<u>Régularisation du résultat d'exploitation</u>		<u>-88 785,959</u>	<u>66 316,444</u>	<u>97 809,020</u>	<u>144 875,114</u>	<u>233 486,711</u>
	Sommes capitalisables de la période		753 210,367	2 347 960,771	680 817,144	1 806 875,039	2 511 880,056
PR 4	<u>Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</u>		<u>88 785,959</u>	<u>-66 316,444</u>	<u>-97 809,020</u>	<u>-144 875,114</u>	<u>-233 486,711</u>
	<u>Variation des plus ou moins values potentielles sur titres</u>		<u>56 406,813</u>	<u>103 251,788</u>	<u>44 871,430</u>	<u>40 506,712</u>	<u>88 465,582</u>
	<u>Plus ou moins values réalisées sur cession de titres</u>		<u>18 401,143</u>	<u>61 233,674</u>	<u>420,000</u>	<u>9 195,068</u>	<u>9 195,068</u>
	<u>Frais de négociation de titres</u>		<u>0,000</u>	<u>-22 178,980</u>	<u>-2 917,254</u>	<u>-9 281,755</u>	<u>-9 281,755</u>
	Résultat net de la période		916 804,282	2 423 950,809	625 382,300	1 702 419,950	2 366 772,240

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
Arrêté au 30/09/2018 en (DT)

Libellé	Période du 01.07.18 au 30.09.18	Période du 01.01.18 au 30.09.18	Période du 01.07.17 au 30.09.17	Période du 01.01.17 au 30.09.17	Période du 01.01.17 au 31.12.17
<u>AN1-Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</u>	<u>916 804,282</u>	<u>2 423 950,809</u>	<u>625 382,300</u>	<u>1 702 419,950</u>	<u>2 366 772,240</u>
a- Résultat d'exploitation	841 996,326	2 281 644,327	583 008,124	1 661 999,925	2 278 393,345
b-Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	56 406,813	103 251,788	44 871,430	40 506,712	88 465,582
c- Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	18 401,143	61 233,674	420,000	9 195,068	9 195,068
d- Frais de négociation de titres	0,000	-22 178,980	-2 917,254	-9 281,755	-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>-3 287 396,890</u>	<u>4 995 370,517</u>	<u>4 951 245,004</u>	<u>11 152 498,070</u>	<u>13 720 755,024</u>
a- Souscriptions	9 133 161,036	47 737 339,198	11 442 255,406	39 669 103,532	48 558 061,581
- Capital	8 984 000,000	47 503 600,000	11 745 900,000	41 155 400,000	50 167 200,000
- Régularisation des sommes non capitalisables	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
- Régularisation des sommes capitalisables	149 161,036	233 739,198	-303 644,594	-1 486 296,468	-1 609 138,419
b- Rachats	12 420 557,926	42 741 968,681	6 491 010,402	28 516 605,462	34 837 306,557
- Capital	12 209 200,000	42 530 000,000	6 651 200,000	29 600 900,000	36 013 000,000
- Régularisation des sommes non capitalisables	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
- Régularisation des sommes capitalisables	211 357,926	211 968,681	-160 189,598	-1 084 294,538	-1 175 693,443
VARIATION DE L'ACTIF NET	<u>-2 370 592,608</u>	<u>7 419 321,326</u>	<u>5 576 627,304</u>	<u>12 854 918,020</u>	<u>16 087 527,264</u>
<u>AN4- Actif Net</u>					
a- En début de période	78 540 394,137	68 750 480,203	59 941 243,655	52 662 952,939	52 662 952,939
b- En fin de période	76 169 801,529	76 169 801,529	65 517 870,959	65 517 870,959	68 750 480,203
<u>AN5- Nombre d'actions</u>					
a- En début de période	776 340	694 352	617 408	552 810	552 810
b- En fin de période	744 088	744 088	668 355	668 355	694 352
VALEUR LIQUIDATIVE	<u>102,366</u>	<u>102,366</u>	<u>98,028</u>	<u>98,028</u>	<u>99,013</u>
AN6 -TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	<u>4,70%</u>	<u>4,53%</u>	<u>3,85%</u>	<u>3,88%</u>	<u>3,94%</u>

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

ARRETES AU 30-09-2018

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 30-09-2018 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 septembre 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 30-09-2018.

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 30-09-2018 d'obligations, valeurs assimilées et titres OPCVM.

Le détail de ces valeurs est présenté ci-après :

LIBELLE		30/09/2018	30/09/2017	31/12/2017
Emprunts d'État	(1)	33 661 197,628	24 204 861,177	23 879 145,421
Obligations des Sociétés	(2)	26 587 500,234	21 054 415,714	24 538 072,467
Titres d'OPCVM	(3)	816 264,000	3 174 031,250	3 201 625,000
Total		61 064 961,862	48 433 308,141	51 618 842,888

(1) Emprunts d'Etat :

LIBELLE	Nombre de Titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2018	% de l'Actif
<u>Emprunts d'Etat</u>		<u>32 140 752,000</u>	<u>33 661 197,628</u>	<u>43,98%</u>
BTA 03-2026	2 000	1 830 400,000	1 897 756,760	2,48%
BTA-04-2028	9 000	8 678 800,000	8 905 760,645	11,64%
BTA082022	50	47 700,000	70 685,275	0,09%
BTA102018	9 000	8 954 100,000	9 522 248,384	12,44%
BTA-10-2026	13 000	12 629 752,000	13 264 746,564	17,33%

(2) Obligations des sociétés :

LIBELLE	Nombre de Titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2018	% de l'Actif
<u>Obligations des Sociétés</u>		<u>25 707 549,000</u>	<u>26 587 500,234</u>	<u>34,74%</u>
AIL 2015-1	15 000	600 000,000	605 633,754	0,79%
ATT- LEAS 2018-1-T+2.3%	20 000	2 000 000,000	2 039 373,309	2,66%
ATT- LEASING 2017-1-7.75%	15 000	1 500 000,000	1 572 106,850	2,05%
ATTIJARI BANK SUB 2015	30 000	1 800 000,000	1 898 093,589	2,48%
ATTIJARI BANK SUB 2017 T 7,4%	20 000	1 600 000,000	1 631 919,342	2,13%
ATTIJARI LEASE 2013-1-B	400	8 000,000	8 384,175	0,01%
ATTIJARI LEASE 2015-1	500	20 000,000	20 539,704	0,03%
ATTIJARI LEASE SUB 2014-A	500	20 000,000	20 917,260	0,03%
BNASUB09	1 700	67 949,000	69 372,466	0,09%
BTE 2016-A 7.4%	10 000	800 000,000	832 308,602	1,09%
BTK SUB 2014-1CAT(A)	23 000	920 000,000	962 980,384	1,26%
CIL 2016-1- 7.5%	20 000	1 200 000,000	1 227 221,917	1,60%
CIL 2017 - 7.95%	5 000	500 000,000	517 424,658	0,68%
CIL2013/1-A 7%	400	8 000,000	8 366,992	0,01%
CIL2015-1 T 7.65%	300	12 000,000	12 217,301	0,02%
CIL2015-2 T 7.65%	10 000	600 000,000	633 802,521	0,83%
HL 2015-2 A7.65%	19 660	1 179 600,000	1 216 585,792	1,59%
HL 2016-1 7.65%	5 000	300 000,000	304 778,630	0,40%
HL 2016-2 7.65%	10 000	800 000,000	841 180,055	1,10%
HL 2017-3 8%	20 000	2 000 000,000	2 086 969,863	2,73%

LIBELLE	Nombre de Titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2018	% de l'Actif
HL 2018-1 8.3%	15 000	1 500 000,000	1 534 382,466	2,00%
TLS2015-2	20 000	1 200 000,000	1 241 621,917	1,62%
TLS2016-1	15 000	900 000,000	926 482,192	1,21%
TLS2017-2- 7.95%	15 000	1 500 000,000	1 561 421,917	2,04%
TLS2018-1 7.95%	15 000	1 500 000,000	1 538 421,369	2,01%
UBCI 2013	21 200	848 000,000	863 545,582	1,13%
UIB SUB 2016-A 7.4%	20 000	1 600 000,000	1 669 547,836	2,18%
UIB SUB 2015	10 600	424 000,000	431 220,777	0,56%
UNIFACTOR 2015-A 7.45%	5 000	300 000,000	310 679,014	0,41%

(3) Titres OPCVM :

LIBELLE	Nombre de Titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2018	% de l'Actif
Titres OPCVM		805 425,143	816 264,000	1,07%
Union Financière ALYSSA SICAV	8 000	805 425,143	816 264,000	1,07%

Les revenus du portefeuille titres se présentent comme suit :

Libellé	Période du 01.07.18 au 30.09.18	Période du 01.01.18 au 30.09.18	Période du 01.07.17 au 30.09.17	Période du 01.01.17 au 30.09.17	Période du 01.01.17 au 31.12.17
Revenus des titres OPCVM	0,000	0,000	0,000	65 993,350	65 993,350
Revenus des obligations et valeurs assimilées	812 578,787	2 185 531,823	618 674,965	1 774 514,710	2 401 428,934
Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier	411 980,481	1 035 036,941	313 744,875	947 710,464	1 260 417,588
Revenus des obligations privées	400 598,306	1 150 494,882	304 930,090	826 804,246	1 141 011,346
TOTAL	812 578,787	2 185 531,823	618 674,965	1 840 508,060	2 467 422,284

3.2- Placements monétaires, disponibilités et revenus y afférents :

Le solde de cette rubrique s'élève au 30/09/2018 à 15 398 877,857 DT et s'analyse comme suit :

		30/09/2018	30/09/2017	31/12/2017	% de l'Actif
Placements monétaires	(1)	3 821 908,531	5 139 964,472	4 641 081,331	4,99%
Disponibilités	(2)	11 576 969,326	12 262 815,089	12 671 607,385	15,13%
Total		15 398 877,857	17 402 779,561	17 312 688,716	20,12%

(1) Placements monétaires :

a) Bons de trésor à court terme :

Ligne	Quantité	Date d'Acquisition	Coût d'Acquisition	Valeur au 30/09/2018	% de l'Actif
BTCT 12-02-2019	850	06/02/2018	801 206,741	825 605,900	1,08%
Total placement BTCT			801 206,741	825 605,900	1,08%

b) Certificats de dépôt:

Emetteur	Taux de Rémunération	Durée	Date d'Acquisition	Coût d'Acquisition	Valeur au 30/09/2018	% de l'Actif
UBCI	7,25%	20 jours	13/09/2018	996 790,704	999 677,907	1,31%
UBCI	7,25%	20 jours	19/09/2018	996 790,704	998 713,184	1,30%
UBCI	7,25%	20 jours	20/09/2018	498 395,352	499 276,312	0,65%
UBCI	7,25%	20 jours	28/09/2018	498 395,352	498 635,228	0,65%
Total placement certificats de dépôt				2 990 372,112	2 996 302,631	3,92%

(2) Disponibilités :

Libellé	30/09/2018	30/09/2017	31/12/2017
Dépôts à terme	8 500 000,000	10 000 000,000	8 000 000,000
Intérêts courus/ DAT (POT)	49 175,343	66 699,289	57 471,012
Intérêts courus/DAV (POT)	41 450,213	19 899,775	28 245,149
Avoirs en banque	2 986 343,770	2 176 216,025	4 585 891,224
Total	11 576 969,326	12 262 815,089	12 671 607,385

Les revenus des emplois monétaires s'analysent comme suit :

Libellé	Période du 01.07.18 au 30.09.18	Période du 01.01.18 au 30.09.18	Période du 01.07.17 au 30.09.17	Période du 01.01.17 au 30.09.17	Période du 01.01.17 au 31.12.17
Intérêts des bons de trésor à court terme	9 688,780	24 415,258	1 427,514	4 137,940	5 600,689
Intérêts des certificats de dépôts	51 647,228	171 518,764	47 713,821	112 079,143	170 795,091
Intérêts des dépôts à terme	172 463,757	468 521,099	121 061,180	271 051,032	410 583,478
TOTAL	233 799,765	664 455,121	170 202,515	387 268,115	586 979,258

3.3 –Créances d'exploitations :

	Libellé	30/09/2018	30/09/2017	31/12/2017
AC 3	<u>Créances d'exploitations</u>	<u>0,000</u>	<u>0,000</u>	<u>0,000</u>
	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	30/09/2018	30/09/2017	31/12/2017
AC 4	<u>Autres Actifs</u>	<u>69 239,726</u>	<u>10 039,848</u>	<u>1 869,870</u>
	RS sur BTA	69 239,726	-	1 869,870
	RS sur obligations	-	10 039,848	-

3.5 –Opérateurs créditeurs :

	Libellé	30/09/2018	30/09/2017	31/12/2017
PA 1	<u>Opérateurs créditeurs</u>	<u>341 960,897</u>	<u>214 573,108</u>	<u>150 596,242</u>
	Frais de gestionnaire	78 453,660	65 180,956	66 926,052
	Frais de dépositaire	54 387,345	30 856,753	16 734,129
	Frais des distributeurs	209 119,892	118 535,399	66 936,061

3.6 – Autres créditeurs divers :

	Libellé	30/09/2018	30/09/2017	31/12/2017
PA 2	<u>Autres créditeurs divers</u>	<u>21 317,019</u>	<u>113 683,483</u>	<u>32 325,029</u>
	Etat, retenue à la source, TFP & FOPROLOS	0,000	0,000	11 563,964
	Redevance CMF	6 345,099	5 377,722	5 703,280
	Contribution conjoncturelle 7.5%	0,000	94 262,960	0,000
	Charges à payer sur l'exercice encours	14 971,920	14 042,801	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	47 503 600
* Nombre de titres émis	475 036
<u>Rachats effectués</u>	
* Montant en nominal	42 530 000
* Nombre de titres rachetés	425 300
<u>Capital au 30/09/2018</u>	
* Montant en nominal	74 408 800
* Nombre de titres	744 088
* Nombre d'actionnaires	408

La variation de l'actif net de la période allant du 01/01/2018 au 30/09/2018 s'élève à 7 419 321,326 dinars.

Le nombre de titres d'UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV au 30/09/2018 est de 744 088 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>47 503 600,000</u>	<u>47 503 600,000</u>
<u>Rachats de la période</u>	<u>-42 530 000,000</u>	<u>-42 530 000,000</u>
<u>Autres mouvements</u>	<u>2 609 640,611</u>	<u>4 957 601,382</u>
- Variation des plus ou moins values potentielles sur titres	103 251,788	103 251,788
- Plus ou moins-values réalisées sur cession de titres	61 233,674	61 233,674
- Frais de négociation de titres	-22 178,980	-22 178,980
- Régularisation sommes capitalisables	-449 900,171	-449 900,171
- Résultat de l'exercice antérieur	2 511 880,056	2 511 880,056
- Régularisation de résultat de l'exercice antérieur	405 354,244	405 354,244
- Sommes capitalisables		2 347 960,771
<u>Montant fin de période au 30/09/2018</u>	<u>73 821 840,758</u>	<u>76 169 801,529</u>

3.8 Sommes capitalisables :

Les sommes capitalisables au 30/09/2018 s'élèvent à 2 347 960,771 DT et se détaillent comme suit :

Désignation	30/09/2018	30/09/2017	31/12/2017
Sommes capitalisables des exercices antérieurs	0,000	0,000	0,000
Résultat d'exploitation	2 281 644,327	1 661 999,925	2 278 393,345
Régularisation du résultat d'exploitation	66 316,444	144 875,114	233 486,711
Total	2 347 960,771	1 806 875,039	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 01.07.18 au 30.09.18	Période du 01.01.18 au 30.09.18	Période du 01.07.17 au 30.09.17	Période du 01.01.17 au 30.09.17	Période du 01.01.17 au 31.12.17
<u>CH 1 Charges de gestion des placements</u>	<u>176 520,735</u>	<u>489 480,612</u>	<u>146 679,652</u>	<u>400 586,063</u>	<u>551 192,187</u>
Rémunération du gestionnaire	78 453,660	217 546,938	65 190,956	178 038,250	244 974,302
Rémunération du dépositaire	19 613,415	54 386,736	16 297,740	44 509,563	61 243,583
Rémunération des distributeurs	78 453,660	217 546,938	65 190,956	178 038,250	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 01.07.18 au 30.09.18	Période du 01.01.18 au 30.09.18	Période du 01.07.17 au 30.09.17	Période du 01.01.17 au 30.09.17	Période du 01.01.17 au 31.12.17
<u>CH 2 Autres charges</u>	<u>27 861,491</u>	<u>78 862,005</u>	<u>59 189,704</u>	<u>165 190,187</u>	<u>224 816,010</u>
Redevance CMF	19 613,415	54 386,736	16 297,740	44 509,563	61 243,583
Contribution conjoncturelle 7.5%	0,000	0,000	33 989,308	94 262,960	128 252,107
Abonnement des charges budgétisées	8 248,076	24 475,269	8 902,656	26 417,664	35 320,320

L'abonnement des charges budgétisées se détaille comme suit :

Libellé	Période du 01.07.18 au 30.09.18	Période du 01.01.18 au 30.09.18	Période du 01.07.17 au 30.09.17	Période du 01.01.17 au 30.09.17	Période du 01.01.17 au 31.12.17
Abonnement des charges budgétisées	<u>8 248,076</u>	<u>24 475,269</u>	<u>8 902,656</u>	<u>26 417,664</u>	<u>35 320,320</u>
Taxes	1 885,390	5 594,689	2 294,126	6 807,571	9 101,697
Frais bancaires	24,218	71,864	27,777	82,425	110,202
Publication BO CMF	303,348	900,152	480,290	1 425,209	1 905,500
Honoraires CAC	1 709,310	5 072,190	1 693,808	5 026,192	6 720,000
Frais AGO et publications	1 301,117	3 860,922	1 291,102	3 831,205	5 122,307
Jetons de Présence	3 024,658	8 975,342	3 024,658	8 975,343	12 000,000
Alpha mena	0,000	0,000	90,866	269,634	360,500
Autres	0,037	0,110	0,029	0,086	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.