

UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2019

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS

FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 2019

Introduction

Nous avons effectué l'examen limité du bilan de « UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV » au 30 septembre 2019 ainsi que l'état de résultat et de l'état des variations de l'actif net pour la période de trois mois se terminant au 30 septembre 2019, des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers intermédiaires conformément aux normes comptables appliquées en Tunisie.

Ces états financiers intermédiaires font apparaître un total bilan de 59 131 642 dinars et un résultat net bénéficiaire de la période de 745 995 dinars.

Notre responsabilité est d'exprimer une conclusion sur ces états financiers intermédiaires sur la base de notre examen limité.

Etendue de l'examen limité

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la profession applicables en Tunisie et relatives aux missions d'examen limité. Un examen limité d'informations financières intermédiaires consiste en des demandes d'informations, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables et dans la mise en œuvre de procédures analytiques et d'autres procédures d'examen limité. L'étendue d'un examen limité est très inférieure à celle d'un audit effectué selon les Normes ISA et, en conséquence, ne nous permet pas d'obtenir l'assurance que nous avons relevé tous les faits significatifs qu'un audit permettrait d'identifier. En conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

Conclusion

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires ci-joints ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de la société «UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV » au 30 septembre 2019, ainsi que le résultat de ses opérations et les mouvements de son actif net pour la période close à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie

Observation

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

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

Tunis, le 25 octobre 2019

Le Commissaire aux Comptes :

ECC MAZARS

Borhen CHEBBI

BILAN
Arrêté au 30/09/2019 en (DT)

| | Libellé | Note | 30/09/2019 | 30/09/2018 | 31/12/2018 |
|------|---|------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| | <u>ACTIFS</u> | | | | |
| AC 1 | Portefeuille-titres | 3.1 | 47 197 424,841 | 61 064 961,862 | 52 409 210,455 |
| | a- Obligations et valeurs assimilées | | 45 152 264,841 | 60 248 697,862 | 49 315 460,455 |
| | b- Titres OPCVM | | 2 045 160,000 | 816 264,000 | 3 093 750,000 |
| AC 2 | Placements monétaires et disponibilités | 3.2 | 11 925 708,755 | 15 398 877,857 | 14 132 201,178 |
| | a- Placements monétaires | | 2 994 794,150 | 3 821 908,531 | 1 834 619,816 |
| | b- Disponibilités | | 8 930 914,605 | 11 576 969,326 | 12 297 581,362 |
| AC3 | Créances d'exploitations | 3.3 | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| AC 4 | Autres actifs | 3.4 | 8 508,648 | 69 239,726 | 0,000 |
| | TOTAL ACTIF | | 59 131 642,244 | 76 533 079,445 | 66 541 411,633 |
| | <u>PASSIF</u> | | 313 637,474 | 363 277,916 | 199 704,174 |
| PA 1 | Opérateurs créditeurs | 3.5 | 295 884,245 | 341 960,897 | 164 375,846 |
| PA 2 | Autres créditeurs divers | 3.6 | 17 753,229 | 21 317,019 | 35 328,328 |
| | <u>ACTIF NET</u> | | 58 818 004,770 | 76 169 801,529 | 66 341 707,459 |
| CP 1 | <u>Capital</u> | 3.7 | 56 848 703,798 | 73 821 840,758 | 63 553 101,050 |
| CP 2 | <u>Sommes capitalisables</u> | 3.8 | 1 969 300,972 | 2 347 960,771 | 2 788 606,409 |
| | a- Sommes capitalisables des exercices antérieurs | | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| | b- Sommes capitalisables de l'exercice encours | | 1 969 300,972 | 2 347 960,771 | 2 788 606,409 |
| | TOTAL PASSIF ET ACTIF NET | | 59 131 642,244 | 76 533 079,445 | 66 541 411,633 |

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

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

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

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

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

ARRETES AU 30-09-2019

PRESENTATION DE LA SOCIETE :

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

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

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

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

1- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers arrêtés au 30-09-2019 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

2- PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

Les états financiers sont élaborés sur la base de l'évaluation des éléments du portefeuille titres à leur valeur de réalisation attendue. Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

2.1- Prise en compte des placements et des revenus y afférents

Les placements en portefeuille-titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat. Les frais encourus à l'occasion de l'achat sont imputés en capital.

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

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

2.2- Evaluation des placements

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

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

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

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

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

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

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

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

Les placements en titres OPCVM sont évalués en dates d'arrêts à leurs valeurs liquidatives. La différence par rapport au prix d'achat constitue, selon le cas, une plus ou moins-value potentielle portée directement en capitaux propres en tant que sommes non capitalisables. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

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

2.3- Cession des placements

La cession des placements donne lieu à l'annulation des placements à hauteur de leur valeur comptable. La différence entre la valeur de cession et le prix d'achat du titre cédé constitue, selon le cas, une plus ou moins-value réalisée portée directement, en capitaux propres, en tant que sommes non capitalisables. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période. Le prix d'achat des placements cédés est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

3. NOTES EXPLICATIVES DU BILAN ET DE L'ETATDE RESULTAT

3.1- Portefeuille titres et revenus y afférents :

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

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

(1) Emprunts d'Etat :

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

(2) Obligations des sociétés :

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

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

(3) Titres OPCVM :

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

Les revenus du portefeuille titres se présentent comme suit :

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

3.2- Placements monétaires, disponibilités et revenus y afférents :

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

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

(1) Placements monétaires :

a) Certificats de dépôt :

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

(2) Disponibilités :

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

Les revenus des emplois monétaires s'analysent comme suit :

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

3.3 –Créances d'exploitations :

| | Libellé | 30/09/2019 | 30/09/2018 | 31/12/2018 |
|-------------|-----------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| AC 3 | Créances d'exploitations | 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 | 30/09/2019 | 30/09/2018 | 31/12/2018 |
|-------------|----------------------|------------------|-------------------|--------------|
| AC 4 | Autres Actifs | 8 508,648 | 69 239,726 | 0,000 |
| | RS sur BTA | 0,000 | 69 239,726 | 0,000 |
| | RS sur Obligations | 8 508,648 | 0,000 | 0,000 |

3.5 –Opérateurs créditeurs:

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

3.6 – Autres créditeurs divers:

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

3.7 Capital :

Le capital se détaille comme suit :

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

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

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

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

3.8 Sommes capitalisables :

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

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

3.9 Charges de gestion des placements :

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

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

3.10 Autres charges :

Ce poste enregistre la redevance mensuelle versée au CMF calculée sur la base de 0,1% de l'actif net mensuel et la charge TCL. En outre, le coût des services bancaires et l'abonnement des charges budgétisées figurent aussi au niveau de cette rubrique :

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

L'abonnement des charges budgétisées se détaille comme suit :

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

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

4. REMUNERATION GESTIONNAIRE, DEPOSITAIRE ET DISTRIBUTEURS

4-1 Rémunération du gestionnaire

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

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

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

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

4-2 Rémunération du dépositaire

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

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

4-3 Rémunération des distributeurs :

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

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