

**UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV**  
**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 MARS 2018**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS**  
**FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 MARS 2018**

***Introduction***

Nous avons effectué l'examen limité du bilan de « UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV » au 31 mars 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 31 mars 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 69 976 017 dinars et un bénéfice net de la période de 712 852 dinars. Notre responsabilité est d'exprimer une conclusion sur ces états financiers intermédiaires sur la base de notre examen limité.

***Etendue de l'examen limité***

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

***Conclusion***

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires ci-joints ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de la société « UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV » au 31 mars 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 30 avril 2018

**Le Commissaire aux Comptes**

**ECC MAZARS**

**Borhen CHEBBI**

**BILAN**

Arrêté au 31/03/2018 en (DT)

	Libellé	Note	31/03/2018	31/03/2017	31/12/2017
<b><u>ACTIFS</u></b>					
AC 1	<b>Portefeuille-titres</b>	<b>3.1</b>	<b>52 310 202,101</b>	<b>43 705 227,117</b>	<b>51 618 842,888</b>
	a- Obligations et valeurs assimilées		49 077 670,851	41 073 736,317	48 417 217,888
	b- Titres OPCVM		3 232 531,250	2 631 490,800	3 201 625,000
AC 2	<b>Placements monétaires et disponibilités</b>	<b>3.2</b>	<b>17 663 945,091</b>	<b>12 328 160,925</b>	<b>17 312 688,716</b>
	a- Placements monétaires		5 798 086,562	4 141 104,400	4 641 081,331
	b- Disponibilités		11 865 858,529	8 187 056,525	12 671 607,385
AC3	<b>Créances d'exploitations</b>	<b>3.3</b>	<b>0,000</b>	<b>0,000</b>	<b>0,000</b>
AC 4	<b>Autres actifs</b>	<b>3.4</b>	<b>1 869,870</b>	<b>25 441,644</b>	<b>1 869,870</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>			<b>69 976 017,062</b>	<b>56 058 829,686</b>	<b>68 933 401,474</b>
<b><u>PASSIF</u></b>			<b><u>184 570,514</u></b>	<b><u>229 369,434</u></b>	<b><u>182 921,271</u></b>
PA 1	<b>Opérateurs créditeurs</b>	<b>3.5</b>	148 613,513	182 620,799	150 596,242
PA 2	<b>Autres créditeurs divers</b>	<b>3.6</b>	35 957,001	46 748,635	32 325,029
<b><u>ACTIF NET</u></b>			<b><u>69 791 446,548</u></b>	<b><u>55 829 460,252</u></b>	<b><u>68 750 480,203</u></b>
CP 1	<b><u>Capital</u></b>	<b>3.7</b>	<b>69 105 072,444</b>	<b>55 336 096,699</b>	<b>66 238 600,147</b>
CP 2	<b><u>Sommes capitalisables</u></b>	<b>3.8</b>	<b><u>686 374,104</u></b>	<b><u>493 363,553</u></b>	<b><u>2 511 880,056</u></b>
	a- Sommes capitalisables des exercices antérieurs		0,000	0,000	0,000
	b- Sommes capitalisables de l'exercice en cours		686 374,104	493 363,553	2 511 880,056
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>			<b>69 976 017,062</b>	<b>56 058 829,686</b>	<b>68 933 401,474</b>

## ETAT DE RESULTAT

Arrêté au 31/03/2018 en (DT)

	Libellé	Note	Période du 01.01.18 au 31.03.18	Période du 01.01.17 au 31.03.17	Période du 01.01.17 au 31.12.17
PR 1	<b><u>Revenus du portefeuille-titres</u></b>	<b>3.1</b>	<b><u>660 270,218</u></b>	<b><u>560 108,811</u></b>	<b><u>2 467 422,284</u></b>
	Revenus des obligations et valeurs assimilées		660 270,218	560 108,811	2 401 428,934
	Revenus des titres OPCVM		0,000	0,000	65 993,350
PR 2	<b><u>Revenus des placements monétaires</u></b>	<b>3.2</b>	<b><u>174 957,687</u></b>	<b><u>101 859,309</u></b>	<b><u>586 979,258</u></b>
	<b><u>Total des revenus des placements</u></b>		<b><u>835 227,905</u></b>	<b><u>661 968,120</u></b>	<b><u>3 054 401,542</u></b>
CH 1	<b><u>Charges de gestion des placements</u></b>	<b>3.9</b>	<b><u>-148 622,395</u></b>	<b><u>-122 874,660</u></b>	<b><u>-551 192,187</u></b>
	<b><u>Revenu net des placements</u></b>		<b><u>686 605,510</u></b>	<b><u>539 093,460</u></b>	<b><u>2 503 209,355</u></b>
CH 2	<b><u>Autres charges</u></b>	<b>3.10</b>	<b><u>-24 582,369</u></b>	<b><u>-49 015,653</u></b>	<b><u>-224 816,010</u></b>
	<b><u>Résultat d'exploitation</u></b>		<b><u>662 023,141</u></b>	<b><u>490 077,807</u></b>	<b><u>2 278 393,345</u></b>
PR 4	<b><u>Régularisation du résultat d'exploitation</u></b>		<b><u>24 350,963</u></b>	<b><u>3 285,746</u></b>	<b><u>233 486,711</u></b>
	<b><u>Sommes capitalisables de la période</u></b>		<b><u>686 374,104</u></b>	<b><u>493 363,553</u></b>	<b><u>2 511 880,056</u></b>
PR 4	<u>Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</u>		-24 350,963	-3 285,746	-233 486,711
	<u>Variation des plus ou moins values potentielles sur titres</u>		50 828,650	28 145,976	88 465,582
	<u>Plus ou moins values réalisées sur cession de titres</u>		0,000	5 237,124	9 195,068
	<u>Frais de négociation de titres</u>		0,000	0,000	-9 281,755
	<b><u>Résultat net de la période</u></b>		<b><u>712 851,791</u></b>	<b><u>523 460,907</u></b>	<b><u>2 366 772,240</u></b>

## ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

Arrêté au 31/03/2018 en (DT)

Libellé	Période du 01.01.18 au 31.03.18	Période du 01.01.17 au 31.03.17	Période du 01.01.17 au 31.12.17
<b><u>AN1-Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</u></b>	<b><u>712 851,791</u></b>	<b><u>523 460,907</u></b>	<b><u>2 366 772,240</u></b>
a- Résultat d'exploitation	662 023,141	490 077,807	2 278 393,345
b-Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	50 828,650	28 145,976	88 465,582
c- Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	0,000	5 237,124	9 195,068
d- Frais de négociation de titres	0,000	0,000	-9 281,755
<b><u>AN2- Distributions de dividendes</u></b>	<b><u>0,000</u></b>	<b><u>0,000</u></b>	<b><u>0,000</u></b>
<b><u>AN3- Transactions sur le capital</u></b>	<b><u>328 114,554</u></b>	<b><u>2 643 046,406</u></b>	<b><u>13 720 755,024</u></b>
<b>a- Souscriptions</b>	<b>13 282 147,734</b>	<b>16 943 624,945</b>	<b>48 558 061,581</b>
- Capital	13 336 200,000	17 727 100,000	50 167 200,000
- Régularisation des sommes non capitalisables	0,000	0,000	0,000
- Régularisation des sommes capitalisables	-54 052,266	-783 475,055	-1 609 138,419
<b>b- Rachats</b>	<b>12 954 033,180</b>	<b>14 300 578,539</b>	<b>34 837 306,557</b>
- Capital	13 031 300,000	14 954 800,000	36 013 000,000
- Régularisation des sommes non capitalisables	0,000	0,000	0,000
- Régularisation des sommes capitalisables	-77 266,820	-654 221,461	-1 175 693,443
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>1 040 966,345</b>	<b>3 166 507,313</b>	<b>16 087 527,264</b>
<b><u>AN4- Actif Net</u></b>			
a- En début de période	68 750 480,203	52 662 952,939	52 662 952,939
b- En fin de période	69 791 446,548	55 829 460,252	68 750 480,203
<b><u>AN5- Nombre d'actions</u></b>			
a- En début de période	694 352	552 810	552 810
b- En fin de période	697 401	580 533	694 352
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>100,073</b>	<b>96,169</b>	<b>99,013</b>
<b>AN6 -TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE</b>	<b>4,34%</b>	<b>3,85%</b>	<b>3,94%</b>

## NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

### ARRETES AU 31-03-2018

#### **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 31-03-2018 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 31 mars 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 31-03-2018.

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 31-03-2018 d'obligations, valeurs assimilées et titres OPCVM. Le détail de ces valeurs est présenté ci-après:

LIBELLE		31/03/2018	31/03/2017	31/12/2017
Emprunts d'Etat	(1)	24 104 455,218	24 754 244,164	23 879 145,421
Obligations des Sociétés	(2)	24 973 215,633	16 319 492,153	24 538 072,467
Titres d'OPCVM	(3)	3 232 531,250	2 631 490,800	3 201 625,000
<b>Total</b>		<b>52 310 202,101</b>	<b>43 705 227,117</b>	<b>51 618 842,888</b>

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

Aucun mouvement sur le portefeuille BTA n'a été réalisé courant le 1er trimestre 2018 :

LIBELLE	Nombre de Titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2018	% de l'Actif
<b>Emprunts d'Etat</b>		<b>23 186 652,000</b>	<b>24 104 455,218</b>	<b>34,45%</b>
BTA 03-2026	2 000	1 830 400,000	1 862 437,288	2,66%
BTA-04-2028	9 000	8 678 800,000	9 191 337,235	13,13%
BTA082022	50	47 700,000	49 915,617	0,07%
BTA-10-2026	13 000	12 629 752,000	13 000 765,078	18,58%

#### (2) Obligations des sociétés :

LIBELLE	Nombre de Titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2018	% de l'Actif
<b>Obligations des Sociétés</b>		<b>24 370 888,000</b>	<b>24 973 215,633</b>	<b>35,69%</b>
AIL 2015-1	15 000	900 000,000	935 915,178	1,34%
ATT- LEASING 2017-1-7.75%	15 000	1 500 000,000	1 525 479,452	2,18%
ATTIJARI BANK SUB 2015	30 000	1 800 000,000	1 844 667,617	2,64%
ATTIJARI BANK SUB 2017 T 7,4%	20 000	2 000 000,000	2 098 936,986	3,00%
ATTIJARI LEASE 2013-1-B	400	8 000,000	8 159,562	0,01%
ATTIJARI LEASE 2015-1	500	30 000,000	31 719,058	0,05%
ATTIJARI LEASE SUB 2014-A	500	20 000,000	20 315,617	0,03%
BNASUB09	1 700	79 288,000	82 656,936	0,12%
BTE 2016-A 7.4%	10 000	800 000,000	808 563,726	1,16%
BTK SUB 2014-1CAT(A)	23 000	920 000,000	935 858,279	1,34%
CIL 2016-1- 7.5%	20 000	1 600 000,000	1 684 164,384	2,41%
CIL 2017 - 7.95%	5 000	500 000,000	501 481,096	0,72%
CIL2013/1-A 7%	400	8 000,000	8 142,378	0,01%
CIL2015-1 T 7.65%	300	18 000,000	18 875,244	0,03%
CIL2015-2 T 7.65%	10 000	600 000,000	615 392,219	0,88%
HL 2015-2 A7.65%	19 660	1 179 600,000	1 180 391,140	1,69%
HL 2016-1 7.65%	5 000	400 000,000	418 577,973	0,60%

<b>LIBELLE</b>	<b>Nombre de Titres</b>	<b>Coût d'acquisition</b>	<b>Valeur au 31/03/2018</b>	<b>% de l'Actif</b>
HL 2016-2 7.65%	10 000	800 000,000	816 632,986	1,17%
HL 2017-3 8%	20 000	2 000 000,000	2 022 794,521	2,89%
TLS2015-2	20 000	1 200 000,000	1 205 523,286	1,72%
TLS2016-1	15 000	1 200 000,000	1 271 210,959	1,82%
TLS2017-2- 7.95%	15 000	1 500 000,000	1 513 591,233	2,16%
TLS2018-1 7.95%	15 000	1 500 000,000	1 500 000,000	2,14%
UBCI 2013	21 200	1 272 000,000	1 329 821,983	1,90%
UIB SUB 2016-A 7.4%	20 000	1 600 000,000	1 622 058,082	2,32%
UIB SUB 2015	10 600	636 000,000	665 605,190	0,95%
UNIFACTOR 2015-A 7.45%	5 000	300 000,000	301 714,521	0,43%
TLS 2018-1 INTERCALAIRES			4 966,027	0,01%

**(3) Titres OPCVM :**

<b>LIBELLE</b>	<b>Nombre de Titres</b>	<b>Coût d'acquisition</b>	<b>Valeur au 31/03/2018</b>	<b>% de l'Actif</b>
<b><u>Titres OPCVM</u></b>		<b><u>3 192 899,969</u></b>	<b><u>3 232 531,250</u></b>	<b><u>4,62%</u></b>
Union Financière ALYSSA SICAV	31 250	3 192 899,969	3 232 531,250	4,62%

Les revenus du portefeuille titres se présentent comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>Période du 01.01.18 au 31.03.18</b>	<b>Période du 01.01.17 au 31.03.17</b>	<b>Période du 01.01.17 au 31.12.17</b>
<b><u>Revenus des titres OPCVM</u></b>	<b><u>0,000</u></b>	<b><u>0,000</u></b>	<b><u>65 993,350</u></b>
<b><u>Revenus des obligations et valeurs assimilées</u></b>	<b><u>660 270,218</u></b>	<b><u>560 108,811</u></b>	<b><u>2 401 428,934</u></b>
Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier	305 910,597	315 231,231	1 260 417,588
Revenus des obligations privées	354 359,621	244 877,580	1 141 011,346
<b>TOTAL</b>	<b>660 270,218</b>	<b>560 108,811</b>	<b>2 467 422,284</b>

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

Le solde de cette rubrique s'élève au 31/03/2018 à 17 663 945,091 DT et s'analyse comme suit :

		31/03/2018	31/03/2017	31/12/2017	% de l'Actif
Placements monétaires	(1)	5 798 086,562	4 141 104,400	4 641 081,331	8,29%
Disponibilités	(2)	11 865 858,529	8 187 056,525	12 671 607,385	16,96%
<b>Total</b>		<b>17 663 945,091</b>	<b>12 328 160,925</b>	<b>17 312 688,716</b>	<b>25,24%</b>

#### (1) Placements monétaires :

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

Ligne	Quantité	Date d'Acquisition	Coût d'Acquisition	Valeur au 31/03/2018	% de l'Actif
BTCT 12-02-2019	850	06/02/2018	801 206,741	806 607,302	1,15%
<b>Total placement BTCT</b>			<b>801 206,741</b>	<b>806 607,302</b>	<b>1,15%</b>

##### b) Certificats de dépôts :

Emetteur	Taux de Rémunération	Durée	Date d'Acquisition	Coût d'Acquisition	Valeur au 31/03/2018	% de l'Actif
UBCI	5,61%	20 jours	22/03/2018	997 514,413	998 755,273	1,43%
UBCI	5,61%	20 jours	23/03/2018	997 514,413	998 631,013	1,43%
UBCI	5,61%	20 jours	26/03/2018	498 757,207	499 129,233	0,71%
UBCI	5,61%	20 jours	27/03/2018	498 757,207	499 067,181	0,71%
UBCI	5,61%	20 jours	28/03/2018	997 514,413	998 010,294	1,43%
UBCI	5,61%	20 jours	29/03/2018	997 514,413	997 886,266	1,43%
<b>Total placement certificats de dépôt</b>				<b>4 987 572,066</b>	<b>4 991 479,260</b>	<b>7,13%</b>

#### (2) Disponibilités :

Libellé	31/03/2018	31/03/2017	31/12/2017
Dépôts à terme	6 500 000,000	3 500 000,000	8 000 000,000
Intérêts courus/ DAT (POT)	43 684,275	6 953,973	57 471,012
Intérêts courus/DAV (POT)	35 170,909	30 898,893	28 245,149
Avoirs en banque	5 283 257,044	4 649 203,659	4 585 891,224
Sommes à l'encaissement	3 746,301	0,000	0,000
<b>Total</b>	<b>11 865 858,529</b>	<b>8 187 056,525</b>	<b>12 671 607,385</b>

Les revenus des emplois monétaires s'analysent comme suit :

Libellé	Période du 01.01.18 au 31.03.18	Période du 01.01.17 au 31.03.17	Période du 01.01.17 au 31.12.17
Intérêts des bons de trésor à court terme	5 416,660	1 331,858	5 600,689
Intérêts des certificats de dépôts	51 029,986	39 192,333	170 795,091
Intérêts des dépôts à terme	118 511,041	61 335,118	410 583,478
<b>TOTAL</b>	<b>174 957,687</b>	<b>101 859,309</b>	<b>586 979,258</b>

### 3.3 –Créances d'exploitations :

	Libellé	31/03/2018	31/03/2017	31/12/2017
<b>AC 3</b>	<b>Créances d'exploitations</b>	<b>0,000</b>	<b>0,000</b>	<b>0,000</b>
	Dividendes à recevoir	0,000	0,000	0,000
	Intérêts à recevoir	1 875,288	1 875,288	1 875,288
	Obligations amorties BATAM	80 000,000	80 000,000	80 000,000
	DE sur obligations amorties BATAM	-81 875,288	-81 875,288	-81 875,288

### 3.4 –Autres actifs:

	Libellé	31/03/2018	31/03/2017	31/12/2017
<b>AC 4</b>	<b>Autres Actifs</b>	<b>1 869,870</b>	<b>25 441,644</b>	<b>1 869,870</b>
	RS sur BTA	1 869,870	25 441,644	1 869,870

### 3.5 –Opérateurs créditeurs:

	Libellé	31/03/2018	31/03/2017	31/12/2017
<b>PA 1</b>	<b>Opérateurs créditeurs</b>	<b>148 613,513</b>	<b>182 620,799</b>	<b>150 596,242</b>
	Frais de gestionnaire	66 044,398	54 610,960	66 926,052
	Frais de dépositaire	16 514,208	26 966,501	16 734,129
	Frais des distributeurs	66 054,907	101 043,338	66 936,061

### 3.6 – Autres créditeurs divers:

	Libellé	31/03/2018	31/03/2017	31/12/2017
<b>PA 2</b>	<b>Autres créditeurs divers</b>	<b>35 957,001</b>	<b>46 748,635</b>	<b>32 325,029</b>
	Etat, retenue à la source, TFP & FOPROLOS	11 815,802	0,000	11 563,964
	Redevance CMF	5 765,145	4 744,745	5 703,280
	Contribution conjoncturelle 7.5%	0,000	26 653,793	0,000
	Charges à payer sur l'exercice en cours	18 376,054	15 350,097	15 057,785

### 3.7 Capital :

Le capital se détaille comme suit :

<b><u>Capital au 31/12/2017</u></b>	
* Montant en nominal	69 435 200
* Nombre de titres	694 352
* Nombre d'actionnaires	342
<b><u>Souscriptions réalisées</u></b>	
* Montant en nominal	13 336 200
* Nombre de titres émis	133 362
<b><u>Rachats effectués</u></b>	
* Montant en nominal	13 031 300
* Nombre de titres rachetés	130 313
<b><u>Capital au 31/03/2018</u></b>	
* Montant en nominal	69 740 100
* Nombre de titres	697 401
* Nombre d'actionnaires	365

La variation de l'actif net de la période allant du 01/01/2018 au 31/03/2018 s'élève à 1 040 966,345 dinars.

Le nombre de titres d'UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV au 31/03/2018 est de 697 401 contre 694 352 au 31/12/2017.

	<b><u>Mvt sur le capital</u></b>	<b><u>Mvt sur l'Actif Net</u></b>
<b><u>Capital début de période au 31/12/2017</u></b>	<b><u>66 238 600,147</u></b>	<b><u>66 238 600,147</u></b>
<b><u>Souscriptions de la période</u></b>	<b><u>13 336 200,000</u></b>	<b><u>13 336 200,000</u></b>
<b><u>Rachats de la période</u></b>	<b><u>-13 031 300,000</u></b>	<b><u>-13 031 300,000</u></b>
<b><u>Autres mouvements</u></b>	<b><u>2 561 572,297</u></b>	<b><u>3 247 946,401</u></b>
- Variation des plus ou moins values potentielles sur titres	50 828,650	50 828,650
- Plus ou moins-values réalisées sur cession de titres	0,000	0,000
- Frais de négociation de titres	0,000	0,000
- Régularisation sommes capitalisables	-25 986,118	-25 986,118
- Résultat de l'exercice antérieur	2 511 880,056	2 511 880,056
- Régularisation de résultat de l'exercice antérieur	24 849,709	24 849,709
- Sommes capitalisables		686 374,104
<b><u>Montant fin de période au 31/03/2018</u></b>	<b><u>69 105 072,444</u></b>	<b><u>69 791 446,548</u></b>

### 3.8 Sommes capitalisables :

Les sommes capitalisables au 31/03/2018 s'élèvent à 686 374,104DT et se détaillent comme suit :

Désignation	31/03/2018	31/03/2017	31/12/2017
Sommes capitalisables des exercices antérieurs	0,000	0,000	0,000
Résultat d'exploitation	662 023,141	490 077,807	2 278 393,345
Régularisation du résultat d'exploitation	24 350,963	3 285,746	233 486,711
<b>Total</b>	<b>686 374,104</b>	<b>493 363,553</b>	<b>2 511 880,056</b>

### 3.9 Charges de gestion des placements :

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

Libellé	Période du 01.01.18 au 31.03.18	Période du 01.01.17 au 31.03.17	Période du 01.01.17 au 31.12.17
<b>CH 1 Charges de gestion des placements</b>	<b>148 622,395</b>	<b>122 874,660</b>	<b>551 192,187</b>
Rémunération du gestionnaire	66 054,398	54 610,960	244 974,302
Rémunération du dépositaire	16 513,599	13 652,740	61 243,583
Rémunération des distributeurs	66 054,398	54 610,960	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 01.01.18 au 31.03.18	Période du 01.01.17 au 31.03.17	Période du 01.01.17 au 31.12.17
<b>CH 2 Autres charges</b>	<b>24 582,369</b>	<b>49 015,653</b>	<b>224 816,010</b>
Redevance CMF	16 513,599	13 652,740	61 243,583
Contribution conjoncturelle 7.5%	0,000	26 653,793	128 252,107
Abonnement des charges budgétisées	8 068,770	8 709,120	35 320,320

L'abonnement des charges budgétisées se détaille comme suit :

Libellé	Période du 01.01.18 au 31.03.18	Période du 01.01.17 au 31.03.17	Période du 01.01.17 au 31.12.17
<b>Abonnement des charges budgétisées</b>	<b>8 068,770</b>	<b>8 709,120</b>	<b>35 320,320</b>
Taxes	1 844,403	2 244,255	9 101,697
Frais bancaires	23,691	27,173	110,202
Publication BO CMF	296,753	469,849	1 905,500
Honoraires CAC	1 672,151	1 656,986	6 720,000
Frais AGO et publications	1 272,832	1 263,035	5 122,307
Jetons de Présence	2 958,904	2 958,904	12 000,000
Alpha mena	0,000	88,890	360,500
Autres	0,036	0,028	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.