

**UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV**  
**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 MARS 2019**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**  
**SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 MARS 2019**

**Introduction**

Nous avons effectué l'examen limité du bilan de « UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV » au 31 mars 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 31 mars 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 66 482 839 dinars et un bénéfice net de la période de 752 919 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 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 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.
- ✓ Les liquidités et les quasi-liquidités représentent 20,02% de l'actif au 31 mars 2019. Cette proportion est supérieure au seuil de 20% fixé par l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001.

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

Tunis, le 29 avril 2019

**Le Commissaire aux Comptes :**

**ECC MAZARS**

**Borhen CHEBBI**

**BILAN**

Arrêté au 31/03/2019 en (DT)

	<b>Libellé</b>	<b>Note</b>	<b>31/03/2019</b>	<b>31/03/2018</b>	<b>31/12/2018</b>
	<b><u>ACTIFS</u></b>				
AC 1	<b>Portefeuille-titres</b>	<b>3.1</b>	<b>50 173 865,424</b>	<b>52 310 202,101</b>	<b>52 409 210,455</b>
	a- Obligations et valeurs assimilées		47 049 515,424	49 077 670,851	49 315 460,455
	b- Titres OPCVM		3 124 350,000	3 232 531,250	3 093 750,000
AC 2	<b>Placements monétaires et disponibilités</b>	<b>3.2</b>	<b>16 308 973,846</b>	<b>17 663 945,091</b>	<b>14 132 201,178</b>
	a- Placements monétaires		2 999 838,255	5 798 086,562	1 834 619,816
	b- Disponibilités		13 309 135,591	11 865 858,529	12 297 581,362
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>0,000</b>	<b>1 869,870</b>	<b>0,000</b>
	<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>66 482 839,270</b>	<b>69 976 017,062</b>	<b>66 541 411,633</b>
	<b><u>PASSIF</u></b>		<b><u>257 132,098</u></b>	<b><u>184 570,514</u></b>	<b><u>199 704,174</u></b>
PA 1	<b>Opérateurs créditeurs</b>	<b>3.5</b>	233 381,196	148 613,513	164 375,846
PA 2	<b>Autres créditeurs divers</b>	<b>3.6</b>	23 750,902	35 957,001	35 328,328
	<b><u>ACTIF NET</u></b>		<b><u>66 225 707,172</u></b>	<b><u>69 791 446,548</u></b>	<b><u>66 341 707,459</u></b>
CP 1	<b><u>Capital</u></b>	<b>3.7</b>	<b>65 519 342,009</b>	<b>69 105 072,444</b>	<b>63 553 101,050</b>
CP 2	<b><u>Sommes capitalisables</u></b>	<b>3.8</b>	<b><u>706 365,163</u></b>	<b><u>686 374,104</u></b>	<b><u>2 788 606,409</u></b>
	a- Sommes capitalisables des exercices antérieurs		0,000	0,000	0,000
	b- Sommes capitalisables de l'exercice en cours		706 365,163	686 374,104	2 788 606,409
	<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>66 482 839,270</b>	<b>69 976 017,062</b>	<b>66 541 411,633</b>

## ETAT DE RESULTAT

Arrêté au 31/03/2019 en (DT)

	Libellé	Note	Période du 01.01.19 au 31.03.19	Période du 01.01.18 au 31.03.18	Période du 01.01.18 au 31.12.18
PR 1	<b><u>Revenus du portefeuille-titres</u></b>	3.1	<b><u>669 530,577</u></b>	<b><u>660 270,218</u></b>	<b><u>2 905 904,758</u></b>
	Revenus des obligations et valeurs assimilées		669 530,577	660 270,218	2 905 904,758
	Revenus des titres OPCVM		0,000	0,000	0,000
PR 2	<b><u>Revenus des placements monétaires</u></b>	3.2	<b><u>202 331,745</u></b>	<b><u>174 957,687</u></b>	<b><u>979 576,259</u></b>
	<b><u>Total des revenus des placements</u></b>		<b><u>871 862,322</u></b>	<b><u>835 227,905</u></b>	<b><u>3 885 481,017</u></b>
CH 1	<b><u>Charges de gestion des placements</u></b>	3.9	<b><u>-145 316,493</u></b>	<b><u>-148 622,395</u></b>	<b><u>-653 856,459</u></b>
	<b>Revenu net des placements</b>		<b>726 545,829</b>	<b>686 605,510</b>	<b>3 231 624,558</b>
CH 2	<b><u>Autres charges</u></b>	3.10	<b><u>-24 149,441</u></b>	<b><u>-24 582,369</u></b>	<b><u>-105 374,068</u></b>
	<b>Résultat d'exploitation</b>		<b>702 396,388</b>	<b>662 023,141</b>	<b>3 126 250,490</b>
PR 4	<b><u>Régularisation du résultat d'exploitation</u></b>		<b>3 968,775</b>	<b>24 350,963</b>	<b>-337 644,081</b>
	<b>Sommes capitalisables de la période</b>		<b>706 365,163</b>	<b>686 374,104</b>	<b>2 788 606,409</b>
PR 4	<b><u>Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</u></b>		<b>-3 968,775</b>	<b>-24 350,963</b>	<b>337 644,081</b>
	<b><u>Variation des plus ou moins values potentielles sur titres</u></b>		<b>50 522,400</b>	<b>50 828,650</b>	<b>74 954,589</b>
	<b><u>Plus ou moins values réalisées sur cession de titres</u></b>		<b>0,000</b>	<b>0,000</b>	<b>118 436,531</b>
	<b><u>Frais de négociation de titres</u></b>		<b>0,000</b>	<b>0,000</b>	<b>-22 178,980</b>
	<b>Résultat net de la période</b>		<b>752 918,788</b>	<b>712 851,791</b>	<b>3 297 462,630</b>

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**

Arrêté au 31/03/2019 en (DT)

Libellé	Période du 01.01.19 au 31.03.19	Période du 01.01.18 au 31.03.18	Période du 01.01.18 au 31.12.18
<b><u>AN1-Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</u></b>	<b><u>752 918,788</u></b>	<b><u>712 851,791</u></b>	<b><u>3 297 462,630</u></b>
a- Résultat d'exploitation	702 396,388	662 023,141	3 126 250,490
b-Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	50 522,400	50 828,650	74 954,589
c- Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	0,000	0,000	118 436,531
d- Frais de négociation de titres	0,000	0,000	-22 178,980
<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>-868 919,075</u></b>	<b><u>328 114,554</u></b>	<b><u>-5 706 235,374</u></b>
<b>a- Souscriptions</b>	<b>8 537 599,594</b>	<b>13 282 147,734</b>	<b>59 466 283,852</b>
- Capital	8 188 000,000	13 336 200,000	58 903 400,000
- Régularisation des sommes non capitalisables	0,000	0,000	0,000
- Régularisation des sommes capitalisables	349 599,594	-54 052,266	562 883,852
<b>b- Rachats</b>	<b>9 406 518,669</b>	<b>12 954 033,180</b>	<b>65 172 519,226</b>
- Capital	9 030 800,000	13 031 300,000	64 306 800,000
- Régularisation des sommes non capitalisables	0,000	0,000	0,000
- Régularisation des sommes capitalisables	375 718,669	-77 266,820	865 719,226
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>-116 000,287</b>	<b>1 040 966,345</b>	<b>-2 408 772,744</b>
<b><u>AN4- Actif Net</u></b>			
a- En début de période	66 341 707,459	68 750 480,203	68 750 480,203
b- En fin de période	66 225 707,172	69 791 446,548	66 341 707,459
<b><u>AN5- Nombre d'actions</u></b>			
a- En début de période	640 318	694 352	694 352
b- En fin de période	631 890	697 401	640 318
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>104,805</b>	<b>100,073</b>	<b>103,607</b>
<b>AN6 -TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE</b>	<b>4,69%</b>	<b>4,34%</b>	<b>4,64%</b>

## NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

### ARRETES AU 31-03-2019

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

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.

Les états financiers arrêtés au 31-03-2019 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 31 mars 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'arrêtés à leurs valeurs liquidatives à la date du 31-03-2019.

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 31-03-2019 d'obligations, valeurs assimilées et titres OPCVM. Le détail de ces valeurs est présenté ci-après :

<b>LIBELLE</b>		<b>31/03/2019</b>	<b>31/03/2018</b>	<b>31/12/2018</b>
Emprunts d'Etat	(1)	24 188 562,729	24 104 455,218	23 963 252,932
Obligations des Sociétés	(2)	22 860 952,695	24 973 215,633	25 352 207,523
Titres d'OPCVM	(3)	3 124 350,000	3 232 531,250	3 093 750,000
<b>Total</b>		<b>50 173 865,424</b>	<b>52 310 202,101</b>	<b>52 409 210,455</b>

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

<b>LIBELLE</b>	<b>Nombre de Titres</b>	<b>Coût d'acquisition</b>	<b>Valeur au 31/03/2019</b>	<b>% de l'Actif</b>
<b><u>Emprunts d'Etat</u></b>		<b><u>23 186 652,000</u></b>	<b><u>24 188 562,729</u></b>	<b><u>36,38%</u></b>
BTA 03-2026	2 000	1 830 400,000	1 880 623,872	2,83%
BTA-04-2028	9 000	8 678 800,000	9 218 602,165	13,87%
BTA082022	50	47 700,000	50 243,957	0,08%
BTA-10-2026	13 000	12 629 752,000	13 039 092,735	19,61%

#### (2) Obligations des sociétés :

<b>LIBELLE</b>	<b>Nombre de Titres</b>	<b>Coût d'acquisition</b>	<b>Valeur au 31/03/2019</b>	<b>% de l'Actif</b>
<b><u>Obligations des Sociétés</u></b>		<b><u>22 128 349,000</u></b>	<b><u>22 860 952,695</u></b>	<b><u>34,39%</u></b>
AIL 2015-1	15 000	600 000,000	623 943,452	0,94%
ATT- LEAS 2018-1-T+2.3%	20 000	2 000 000,000	2 117 928,460	3,19%
ATT- LEASING 2017-1-7.75%	15 000	1 200 000,000	1 220 383,562	1,84%
ATTIJARI BANK SUB 2015	30 000	1 200 000,000	1 229 778,411	1,85%
ATTIJARI BANK SUB 2017 T 7,4%	20 000	1 600 000,000	1 679 149,589	2,53%
ATTIJARI LEASE 2015-1	500	20 000,000	21 146,038	0,03%
ATTIJARI LEASE SUB 2014-A	500	10 000,000	10 157,808	0,02%
BNASUB09	1 700	67 949,000	70 836,144	0,11%
BTE 2016-A 7.4%	10 000	600 000,000	606 422,794	0,91%
BTK SUB 2014-1CAT(A)	23 000	460 000,000	467 929,140	0,70%
CIL 2016-1- 7.5%	20 000	1 200 000,000	1 263 123,288	1,90%
CIL 2017 - 7.95%	5 000	400 000,000	401 181,639	0,60%
CIL 2018 - 10.6%	5 000	500 000,000	508 596,165	0,77%
CIL2015-1 T 7.65%	300	12 000,000	12 583,496	0,02%
CIL2015-2 T 7.65%	10 000	400 000,000	410 261,479	0,62%
HL 2015-2 A7.65%	19 660	786 400,000	786 925,986	1,18%
HL 2016-1 7.65%	5 000	300 000,000	313 933,479	0,47%
HL 2016-2 7.65%	10 000	600 000,000	612 474,740	0,92%
HL 2017-3 8%	20 000	1 600 000,000	1 618 235,617	2,43%
HL 2018-1 8.3%	15 000	1 500 000,000	1 584 046,027	2,38%
TLS2015-2	20 000	800 000,000	803 672,132	1,21%
TLS2016-1	15 000	900 000,000	953 408,219	1,43%
TLS2017-2- 7.95%	15 000	1 200 000,000	1 210 872,986	1,82%



LIBELLE	Nombre de Titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2019	% de l'Actif
TLS2018-1 7.95%	15 000	1 500 000,000	1 585 990,685	2,39%
UBCI 2013	21 200	848 000,000	886 547,990	1,33%
UIB SUB 2016-A 7.4%	20 000	1 200 000,000	1 216 543,562	1,83%
UIB SUB 2015	10 600	424 000,000	443 736,793	0,67%
UNIFACTOR 2015-A 7.45%	5 000	200 000,000	201 143,014	0,30%

**(3) Titres OPCVM :**

LIBELLE	Nombre de Titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2019	% de l'Actif
<b>Titres OPCVM</b>		<b>3 090 330,000</b>	<b>3 124 350,000</b>	<b>4,70%</b>
Union Financière ALYSSA SICAV	30 000	3 090 330,000	3 124 350,000	4,70%

Les revenus du portefeuille titres se présentent comme suit :

Libellé	Période du 01.01.19 au 31.03.19	Période du 01.01.18 au 31.03.18	Période du 01.01.18 au 31.12.18
<b>Revenus des titres OPCVM</b>	<b>0,000</b>	<b>0,000</b>	<b>0,000</b>
<b>Revenus des obligations et valeurs assimilées</b>	<b>669 530,577</b>	<b>660 270,218</b>	<b>2 905 904,758</b>
Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier	305 910,597	305 910,597	1 363 270,587
Revenus des obligations privées	363 619,980	354 359,621	1 542 634,171
<b>TOTAL</b>	<b>669 530,577</b>	<b>660 270,218</b>	<b>2 905 904,758</b>

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

Le solde de cette rubrique s'élève au 31/03/2019 à 16 308 973,846 DT et s'analyse comme suit :

		31/03/2019	31/03/2018	31/12/2018	% de l'Actif
Placements monétaires	(1)	2 999 838,255	5 798 086,562	1 834 619,816	4,51%
Disponibilités	(2)	13 309 135,591	11 865 858,529	12 297 581,362	20,02%
<b>Total</b>		<b>16 308 973,846</b>	<b>17 663 945,091</b>	<b>14 132 201,178</b>	<b>24,53%</b>

**(1) Placements monétaires :**

**a) Certificats de dépôt:**

Emetteur	Taux de Rémunération	Durée	Date d'Acquisition	Coût d'Acquisition	Valeur au 31/03/2019	% de l'Actif
UBCI	7,28%	20 jours	12/03/2019	1 993 554,955	2 000 000,000	3,01%
UBCI	7,28%	20 jours	13/03/2019	996 777,478	999 838,255	1,50%
<b>Total placement certificats de dépôt</b>				<b>2 990 332,433</b>	<b>2 999 838,255</b>	<b>4,51%</b>

**(2)Disponibilités :**

Libellé	31/03/2019	31/03/2018	31/12/2018
Dépôts à terme	3 500 000,000	6 500 000,000	5 000 000,000
Intérêts courus/ DAT (POT)	27 161,424	43 684,275	57 633,315
Intérêts courus/DAV (POT)	86 635,790	35 170,909	91 237,848
Avoirs en banque	9 695 338,377	5 283 257,044	7 148 710,199
Somme à l'encaissement	0,000	3 746,301	0,000
<b>Total</b>	<b>13 309 135,591</b>	<b>11 865 858,529</b>	<b>12 297 581,362</b>

Les revenus des emplois monétaires s'analysent comme suit :

Libellé	Période du 01.01.19 au 31.03.19	Période du 01.01.18 au 31.03.18	Période du 01.01.18 au 31.12.18
Intérêts des bons de trésor à court terme	4 656,033	5 416,660	34 394,674
Intérêts des certificats de dépôts	64 998,498	51 029,986	230 642,566
Intérêts des dépôts à terme	132 677,214	118 511,041	714 539,019
<b>TOTAL</b>	<b>202 331,745</b>	<b>174 957,687</b>	<b>979 576,259</b>

**3.3- Créances d'exploitations :**

	Libellé	31/03/2019	31/03/2018	31/12/2018
<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	31/03/2019	31/03/2018	31/12/2018
<b>AC 4</b>	<b>Autres Actifs</b>	<b>0,000</b>	<b>1 869,870</b>	<b>0,000</b>
	RS sur BTA	0,000	1 869,870	0,000

**3.5 –Opérateurs créditeurs :**

	Libellé	31/03/2019	31/03/2018	31/12/2018
<b>PA 1</b>	<b>Opérateurs créditeurs</b>	<b>233 381,196</b>	<b>148 613,513</b>	<b>164 375,846</b>
	Frais de gestionnaire	64 585,106	66 044,398	73 055,930
	Frais de dépositaire	34 410,267	16 514,208	18 263,986
	Frais des distributeurs	134 385,823	66 054,907	73 055,930

### 3.6 – Autres créditeurs divers :

	Libellé	31/03/2019	31/03/2018	31/12/2018
<b>PA 2</b>	<b>Autres créditeurs divers</b>	<b>23 750,902</b>	<b>35 957,001</b>	<b>35 328,328</b>
	Etat, retenue à la source, TFP & FOPROLOS	0,000	11 815,802	14 153,998
	Redevance CMF	5 579,061	5 765,145	5 850,332
	Charges à payer sur l'exercice encours	18 171,841	18 376,054	15 323,998

### 3.7 Capital :

Le capital se détaille comme suit :

<b><u>Capital au 31/12/2018</u></b>	
* Montant en nominal	64 031 800
* Nombre de titres	640 318
* Nombre d'actionnaires	400
<b><u>Souscriptions réalisées</u></b>	
* Montant en nominal	8 188 000
* Nombre de titres émis	81 880
<b><u>Rachats effectués</u></b>	
* Montant en nominal	9 030 800
* Nombre de titres rachetés	90 308
<b><u>Capital au 31/03/2019</u></b>	
* Montant en nominal	63 189 000
* Nombre de titres	631 890
* Nombre d'actionnaires	414

La variation de l'actif net de la période allant du 01/01/2019 au 31/03/2019 s'élève à -116 000,287 dinars. Le nombre de titres d'UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV au 31/03/2019 est de 631 890 contre 640 318 au 31/12/2018.

	<b><u>Mvt sur le capital</u></b>	<b><u>Mvt sur l'Actif Net</u></b>
<b><u>Capital début de période au 31/12/2018</u></b>	<b><u>63 553 101,050</u></b>	<b><u>63 553 101,050</u></b>
<b><u>Souscriptions de la période</u></b>	<b><u>8 188 000,000</u></b>	<b><u>8 188 000,000</u></b>
<b><u>Rachats de la période</u></b>	<b><u>-9 030 800,000</u></b>	<b><u>-9 030 800,000</u></b>
<b><u>Autres mouvements</u></b>	<b><u>2 809 040,959</u></b>	<b><u>3 515 406,122</u></b>
- Variation des plus ou moins values potentielles sur titres	50 522,400	50 522,400
- 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	75 305,565	75 305,565
- Résultat de l'exercice antérieur	2 788 606,409	2 788 606,409
- Régularisation de résultat de l'exercice antérieur	-105 393,415	-105 393,415
- Sommes capitalisables		706 365,163
<b><u>Montant fin de période au 31/03/2019</u></b>	<b><u>65 519 342,009</u></b>	<b><u>66 225 707,172</u></b>

### 3.8 Sommes capitalisables :

Les sommes capitalisables au 31/03/2019 s'élèvent à 706 365,163 DT et se détaillent comme suit :

Désignation	31/03/2019	31/03/2018	31/12/2018
Sommes capitalisables des exercices antérieurs	0,000	0,000	0,000
Résultat d'exploitation	702 396,388	662 023,141	3 126 250,490
Régularisation du résultat d'exploitation	3 968,775	24 350,963	-337 644,081
<b>Total</b>	<b>706 365,163</b>	<b>686 374,104</b>	<b>2 788 606,409</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 01.01.19 au 31.03.19	Période du 01.01.18 au 31.03.18	Période du 01.01.18 au 31.12.18
<b><u>CH 1 Charges de gestion des placements</u></b>	<b><u>145 316,493</u></b>	<b><u>148 622,395</u></b>	<b><u>653 856,459</u></b>
Rémunération du gestionnaire	64 585,106	66 054,398	290 602,868
Rémunération du dépositaire	16 146,281	16 513,599	72 650,723
Rémunération des distributeurs	64 585,106	66 054,398	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 01.01.19 au 31.03.19	Période du 01.01.18 au 31.03.18	Période du 01.01.18 au 31.12.18
<b><u>CH 2 Autres charges</u></b>	<b><u>24 149,441</u></b>	<b><u>24 582,369</u></b>	<b><u>105 374,068</u></b>
Redevance CMF	16 146,281	16 513,599	72 650,723
Abonnement des charges budgétisées	8 003,160	8 068,770	32 723,345

L'abonnement des charges budgétisées se détaille comme suit :

<u>Libellé</u>	Période du 01.01.19 au 31.03.19	Période du 01.01.18 au 31.03.18	Période du 01.01.18 au 31.12.18
<b>Abonnement des charges budgétisées</b>	<b><u>8 003,160</u></b>	<b><u>8 068,770</u></b>	<b><u>32 723,345</u></b>
Taxes	1 957,567	1 844,403	7 480,077
Frais bancaires	29,868	23,691	96,082
Publication BO CMF	296,926	296,753	1 203,500
Honoraires CAC	1 672,126	1 672,151	6 781,500
Frais AGO et publications	1 087,787	1 272,832	5 162,039
Jetons de Présence	2 958,904	2 958,904	12 000,000
Autres (*)	-0,018	0,036	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 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.