

# **UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV**

**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2018**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS**

**FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2018**

## ***Introduction***

Nous avons effectué l'examen limité du bilan de « UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV » au 31 décembre 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 décembre 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 66 541 412 dinars et un bénéfice net de la période de 873 512 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 décembre 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

**Observation**

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 28 janvier 2019

**Le Commissaire aux Comptes :**

**ECC MAZARS**

**Borhen CHEBBI**

## BILAN

Arrêté au 31/12/2018 en (DT)

	Libellé	Note	31/12/2018	31/12/2017
	<b><u>ACTIFS</u></b>			
AC 1	<b>Portefeuille-titres</b>	<b>3.1</b>	<b>52 409 210,455</b>	<b>51 618 842,888</b>
	a- Obligations et valeurs assimilées		49 315 460,455	48 417 217,888
	b- Titres OPCVM		3 093 750,000	3 201 625,000
AC 2	<b>Placements monétaires et disponibilités</b>	<b>3.2</b>	<b>14 132 201,178</b>	<b>17 312 688,716</b>
	a- Placements monétaires		1 834 619,816	4 641 081,331
	b- Disponibilités		12 297 581,362	12 671 607,385
AC3	<b>Créances d'exploitations</b>	<b>3.3</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>TOTAL ACTIF</b>		<b>66 541 411,633</b>	<b>68 933 401,474</b>
	<b><u>PASSIF</u></b>		<b><u>199 704,174</u></b>	<b><u>182 921,271</u></b>
PA 1	<b>Opérateurs créditeurs</b>	<b>3.5</b>	164 375,846	150 596,242
PA 2	<b>Autres créditeurs divers</b>	<b>3.6</b>	35 328,328	32 325,029
	<b><u>ACTIF NET</u></b>		<b><u>66 341 707,459</u></b>	<b><u>68 750 480,203</u></b>
CP 1	<b><u>Capital</u></b>	<b>3.7</b>	<b>63 553 101,050</b>	<b>66 238 600,147</b>
CP 2	<b><u>Sommes capitalisables</u></b>	<b>3.8</b>	<b><u>2 788 606,409</u></b>	<b><u>2 511 880,056</u></b>
	a- Sommes capitalisables des exercices antérieurs		0,000	0,000
	b- Sommes capitalisables de l'exercice		2 788 606,409	2 511 880,056
	<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>66 541 411,633</b>	<b>68 933 401,474</b>

**ETAT DE RESULTAT**  
**Arrêté au 31/12/2018 en (DT)**

	<b>Libellé</b>	<b>Note</b>	<b>Période du 01.10.18 au 31.12.18</b>	<b>Période du 01.01.18 au 31.12.18</b>	<b>Période du 01.10.17 au 31.12.17</b>	<b>Période du 01.01.17 au 31.12.17</b>
PR 1	<b><u>Revenus du portefeuille-titres</u></b>	<b>3.1</b>	<b><u>720 372,935</u></b>	<b><u>2 905 904,758</u></b>	<b><u>626 914,224</u></b>	<b><u>2 467 422,284</u></b>
	Revenus des obligations et valeurs assimilées		720 372,935	2 905 904,758	626 914,224	2 401 428,934
	Revenus des titres OPCVM		0,000	0,000	0,000	65 993,350
PR 2	<b><u>Revenus des placements monétaires</u></b>	<b>3.2</b>	<b><u>315 121,138</u></b>	<b><u>979 576,259</u></b>	<b><u>199 711,143</u></b>	<b><u>586 979,258</u></b>
	<b><u>Total des revenus des placements</u></b>		<b><u>1 035 494,073</u></b>	<b><u>3 885 481,017</u></b>	<b><u>826 625,367</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>-164 375,847</u></b>	<b><u>-653 856,459</u></b>	<b><u>-150 606,124</u></b>	<b><u>-551 192,187</u></b>
	<b>Revenu net des placements</b>		<b>871 118,226</b>	<b>3 231 624,558</b>	<b>676 019,243</b>	<b>2 503 209,355</b>
CH 2	<b><u>Autres charges</u></b>	<b>3.10</b>	<b>-26 512,063</b>	<b>-105 374,068</b>	<b>-59 625,823</b>	<b>-224 816,010</b>
	<b>Résultat d'exploitation</b>		<b>844 606,163</b>	<b>3 126 250,490</b>	<b>616 393,420</b>	<b>2 278 393,345</b>
PR 4	<b><u>Régularisation du résultat d'exploitation</u></b>		<b>-403 960,525</b>	<b>-337 644,081</b>	<b>88 611,597</b>	<b>233 486,711</b>
	<b>Sommes capitalisables de la période</b>		<b>440 645,638</b>	<b>2 788 606,409</b>	<b>705 005,017</b>	<b>2 511 880,056</b>
PR 4	<b><u>Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</u></b>		<b>403 960,525</b>	<b>337 644,081</b>	<b>-88 611,597</b>	<b>-233 486,711</b>
	<b><u>Variation des plus ou moins values potentielles sur titres</u></b>		<b>-28 297,199</b>	<b>74 954,589</b>	<b>47 958,870</b>	<b>88 465,582</b>
	<b><u>Plus ou moins values réalisées sur cession de titres</u></b>		<b>57 202,857</b>	<b>118 436,531</b>	<b>0,000</b>	<b>9 195,068</b>
	<b><u>Frais de négociation de titres</u></b>		<b>0,000</b>	<b>-22 178,980</b>	<b>0,000</b>	<b>-9 281,755</b>
	<b>Résultat net de la période</b>		<b>873 511,821</b>	<b>3 297 462,630</b>	<b>664 352,290</b>	<b>2 366 772,240</b>

## ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

Arrêté au 31/12/2018 en (DT)

Libellé	Période du 01.10.18 au 31.12.18	Période du 01.01.18 au 31.12.18	Période du 01.10.17 au 31.12.17	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>873 511,821</u></b>	<b><u>3 297 462,630</u></b>	<b><u>664 352,290</u></b>	<b><u>2 366 772,240</u></b>
a- Résultat d'exploitation	844 606,163	3 126 250,490	616 393,420	2 278 393,345
b-Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	-28 297,199	74 954,589	47 958,870	88 465,582
c- Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	57 202,857	118 436,531	0,000	9 195,068
d- Frais de négociation de titres	0,000	-22 178,980	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>0,000</u></b>
<b><u>AN3- Transactions sur le capital</u></b>	<b><u>-10 701 605,891</u></b>	<b><u>-5 706 235,374</u></b>	<b><u>2 568 256,954</u></b>	<b><u>13 720 755,024</u></b>
<b>a- Souscriptions</b>	<b>11 728 944,654</b>	<b>59 466 283,852</b>	<b>8 888 958,049</b>	<b>48 558 061,581</b>
- Capital	11 399 800,000	58 903 400,000	9 011 800,000	50 167 200,000
- Régularisation des sommes non capitalisables	0,000	0,000	0,000	0,000
- Régularisation des sommes capitalisables	329 144,654	562 883,852	-122 841,951	-1 609 138,419
<b>b- Rachats</b>	<b>22 430 550,545</b>	<b>65 172 519,226</b>	<b>6 320 701,095</b>	<b>34 837 306,557</b>
- Capital	21 776 800,000	64 306 800,000	6 412 100,000	36 013 000,000
- Régularisation des sommes non capitalisables	0,000	0,000	0,000	0,000
- Régularisation des sommes capitalisables	653 750,545	865 719,226	-91 398,905	-1 175 693,443
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>-9 828 094,070</b>	<b>-2 408 772,744</b>	<b>3 232 609,244</b>	<b>16 087 527,264</b>
<b><u>AN4- Actif Net</u></b>				
a- En début de période	76 169 801,529	68 750 480,203	65 517 870,959	52 662 952,939
b- En fin de période	66 341 707,459	66 341 707,459	68 750 480,203	68 750 480,203
<b><u>AN5- Nombre d'actions</u></b>				
a- En début de période	744 088	694 352	668 355	552 810
b- En fin de période	640 318	640 318	694 352	694 352
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>103,607</b>	<b>103,607</b>	<b>99,013</b>	<b>99,013</b>
<b>AN6 -TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE</b>	<b>4,81%</b>	<b>4,64%</b>	<b>3,99%</b>	<b>3,94%</b>

## **NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**

**ARRETES AU 31-12-2018**

### **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 31-12-2018 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 décembre 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 31-12-2018.

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 31-12-2018 d'obligations, valeurs assimilées et titres OPCVM.

Le détail de ces valeurs est présenté ci-après :

LIBELLE		31/12/2018	31/12/2017
Emprunts d'Etat	(1)	23 963 252,932	23 879 145,421
Obligations des Sociétés	(2)	25 352 207,523	24 538 072,467
Titres d'OPCVM	(3)	3 093 750,000	3 201 625,000
<b>Total</b>		<b>52 409 210,455</b>	<b>51 618 842,888</b>

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

LIBELLE	Nombre de Titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2018	% de l'Actif
<b>Emprunts d'Etat</b>		<b>23 186 652,000</b>	<b>23 963 252,932</b>	<b>36,01%</b>
BTA 03-2026	2 000	1 830 400,000	1 951 852,313	2,93%
BTA-04-2028	9 000	8 678 800,000	9 092 894,319	13,67%
BTA082022	50	47 700,000	49 606,128	0,07%
BTA-10-2026	13 000	12 629 752,000	12 868 900,172	19,34%

#### (2) Obligations des sociétés :

LIBELLE	Nombre de Titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2018	% de l'Actif
<b>Obligations des Sociétés</b>		<b>24 421 549,000</b>	<b>25 352 207,523</b>	<b>38,10%</b>
AIL 2015-1	15 000	600 000,000	614 889,206	0,92%
ATT- LEAS 2018-1-T+2.3%	20 000	2 000 000,000	2 077 391,781	3,12%
ATT- LEASING 2017-1-7.75%	15 000	1 200 000,000	1 202 038,356	1,81%
ATTIJARI BANK SUB 2015	30 000	1 200 000,000	1 212 261,698	1,82%
ATTIJARI BANK SUB 2017 T 7,4%	20 000	1 600 000,000	1 655 793,973	2,49%
ATTIJARI LEASE 2015-1	500	20 000,000	20 846,202	0,03%
ATTIJARI LEASE SUB 2014-A	500	10 000,000	10 009,863	0,02%
BNASUB09	1 700	67 949,000	70 112,347	0,11%
BTE 2016-A 7.4%	10 000	800 000,000	844 245,917	1,27%
BTK SUB 2014-1CAT(A)	23 000	460 000,000	461 259,769	0,69%
CIL 2016-1- 7.5%	20 000	1 200 000,000	1 245 369,863	1,87%
CIL 2017 - 7.95%	5 000	500 000,000	525 440,000	0,79%
CIL 2018-1 - 10.6%	5 000	500 000,000	500 000,000	0,75%
CIL2015-1 T 7.65%	300	12 000,000	12 402,411	0,02%
CIL2015-2 T 7.65%	10 000	400 000,000	404 225,315	0,61%
HL 2015-2 A7.65%	19 660	1 179 600,000	1 234 782,012	1,86%
HL 2016-1 7.65%	5 000	300 000,000	309 406,356	0,46%
HL 2016-2 7.65%	10 000	600 000,000	603 420,493	0,91%

LIBELLE	Nombre de Titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2018	% de l'Actif
HL 2017-3 8%	20 000	2 000 000,000	2 119 232,877	3,18%
HL 2018-1 8.3%	15 000	1 500 000,000	1 559 487,123	2,34%
TLS2015-2	20 000	1 200 000,000	1 259 769,863	1,89%
TLS2016-1	15 000	900 000,000	940 093,150	1,41%
TLS2017-2- 7.95%	15 000	1 500 000,000	1 585 467,946	2,38%
TLS2018-1 7.95%	15 000	1 500 000,000	1 562 467,398	2,35%
UBCI 2013	21 200	848 000,000	875 173,172	1,32%
UIB SUB 2016-A 7.4%	20 000	1 600 000,000	1 693 422,466	2,54%
UIB SUB 2015	10 600	424 000,000	437 547,554	0,66%
UNIFACTOR 2015-A 7.45%	5 000	300 000,000	315 185,754	0,47%
CIL 2018-1 INTERCALAIRE			464,658	0,00%

**(3) Titres OPCVM :**

LIBELLE	Nombre de Titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2018	% de l'Actif
<b>Titres OPCVM</b>		<b>3 090 330,000</b>	<b>3 093 750,000</b>	<b>4,65%</b>
Union Financière ALYSSA SICAV	30 000	3 090 330,000	3 093 750,000	4,65%

Les revenus du portefeuille titres se présentent comme suit :

Libellé	Période du 01.10.18 au 31.12.18	Période du 01.01.18 au 31.12.18	Période du 01.10.17 au 31.12.17	Période du 01.01.17 au 31.12.17
<b>Revenus des titres OPCVM</b>	<b>0,000</b>	<b>0,000</b>	<b>0,000</b>	<b>65 993,350</b>
<b>Revenus des obligations et valeurs assimilées</b>	<b>720 372,935</b>	<b>2 905 904,758</b>	<b>626 914,224</b>	<b>2 401 428,934</b>
Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier	328 233,646	1 363 270,587	312 707,124	1 260 417,588
Revenus des obligations privées	392 139,289	1 542 634,171	314 207,100	1 141 011,346
<b>TOTAL</b>	<b>720 372,935</b>	<b>2 905 904,758</b>	<b>626 914,224</b>	<b>2 467 422,284</b>

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

Le solde de cette rubrique s'élève au 31/12/2018 à 14 132 201,178 DT et s'analyse comme suit :

		31/12/2018	31/12/2017	% de l'Actif
Placements monétaires	(1)	1 834 619,816	4 641 081,331	2,76%
Disponibilités	(2)	12 297 581,362	12 671 607,385	18,48%
<b>Total</b>		<b>14 132 201,178</b>	<b>17 312 688,716</b>	<b>21,24%</b>

#### (1) Placements monétaires :

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

Ligne	Quantité	Date d'Acquisition	Coût d'Acquisition	Valeur au 31/12/2018	% de l'Actif
BTCT 12-02-2019	850	06/02/2018	801 206,741	835 585,316	1,26%
<b>Total placement BTCT</b>			<b>801 206,741</b>	<b>835 585,316</b>	<b>1,26%</b>

##### b) Certificats de dépôt:

Emetteur	Taux de Rémunération	Durée	Date d'Acquisition	Coût d'Acquisition	Valeur au 31/12/2018	% de l'Actif
UBCI	7,25%	20 jours	18/12/2018	996 790,704	999 034,500	1,50%
<b>Total placement certificats de dépôt</b>				<b>996 790,704</b>	<b>999 034,500</b>	<b>1,50%</b>

#### (2) Disponibilités :

Libellé	31/12/2018	31/12/2017
Dépôts à terme	5 000 000,000	8 000 000,000
Intérêts courus/ DAT (POT)	57 633,315	57 471,012
Intérêts courus/DAV (POT)	91 237,848	28 245,149
Avoirs en banque	7 148 710,199	4 585 891,224
<b>Total</b>	<b>12 297 581,362</b>	<b>12 671 607,385</b>

Les revenus des emplois monétaires s'analysent comme suit :

Libellé	Période du 01.10.18 au 31.12.18	Période du 01.01.18 au 31.12.18	Période du 01.10.17 au 31.12.17	Période du 01.01.17 au 31.12.17
Intérêts des bons de trésor à court terme	9 979,416	34 394,674	1 462,749	5 600,689
Intérêts des certificats de dépôts	59 123,802	230 642,566	58 715,948	170 795,091
Intérêts des dépôts à terme	246 017,920	714 539,019	139 532,446	410 583,478
<b>TOTAL</b>	<b>315 121,138</b>	<b>979 576,259</b>	<b>199 711,143</b>	<b>586 979,258</b>

**3.3 –Créances d'exploitations :**

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

**3.4 –Autres actifs :**

	Libellé	31/12/2018	31/12/2017
<b>AC 4</b>	<b><u>Autres Actifs</u></b>	<b><u>0,000</u></b>	<b><u>1 869,870</u></b>
	RS sur BTA	0,000	1 869,870

**3.5 –Opérateurs créditeurs :**

	Libellé	31/12/2018	31/12/2017
<b>PA 1</b>	<b><u>Opérateurs créditeurs</u></b>	<b><u>164 375,846</u></b>	<b><u>150 596,242</u></b>
	Frais de gestionnaire	73 055,930	66 926,052
	Frais de dépositaire	18 263,986	16 734,129
	Frais des distributeurs	73 055,930	66 936,061

**3.6 – Autres créditeurs divers :**

	Libellé	31/12/2018	31/12/2017
<b>PA 2</b>	<b><u>Autres créditeurs divers</u></b>	<b><u>35 328,328</u></b>	<b><u>32 325,029</u></b>
	Etat, retenue à la source, TFP & FOPROLOS	14 153,998	11 563,964
	Redevance CMF	5 850,332	5 703,280
	Charges à payer sur l'exercice	15 323,998	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	58 903 400
* Nombre de titres émis	589 034
<b><u>Rachats effectués</u></b>	
* Montant en nominal	64 306 800
* Nombre de titres rachetés	643 068
<b><u>Capital au 31/12/2018</u></b>	
* Montant en nominal	64 031 800
* Nombre de titres	640 318
* Nombre d'actionnaires	400

La variation de l'actif net de la période allant du 01/01/2018 au 31/12/2018 s'élève à -2 408 772,744 dinars.

Le nombre de titres d'UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV au 31/12/2018 est de 640 318 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>58 903 400,000</u></b>	<b><u>58 903 400,000</u></b>
<b><u>Rachats de la période</u></b>	<b><u>-64 306 800,000</u></b>	<b><u>-64 306 800,000</u></b>
<b><u>Autres mouvements</u></b>	<b><u>2 717 900,903</u></b>	<b><u>5 506 507,312</u></b>
- Variation des plus ou moins values potentielles sur titres	74 954,589	74 954,589
- Plus ou moins-values réalisées sur cession de titres	118 436,531	118 436,531
- Frais de négociation de titres	-22 178,980	-22 178,980
- Régularisation sommes capitalisables	475 192,156	475 192,156
- Résultat de l'exercice antérieur	2 511 880,056	2 511 880,056
- Régularisation de résultat de l'exercice antérieur	-440 383,449	-440 383,449
- Sommes capitalisables		2 788 606,409
<b><u>Montant fin de période au 31/12/2018</u></b>	<b><u>63 553 101,050</u></b>	<b><u>66 341 707,459</u></b>

### 3.8 Sommes capitalisables :

Les sommes capitalisables au 31/12/2018 s'élèvent à 2 788 606,409 DT et se détaillent comme suit :

Désignation	31/12/2018	31/12/2017
Sommes capitalisables des exercices antérieurs	0,000	0,000
Résultat d'exploitation	3 126 250,490	2 278 393,345
Régularisation du résultat d'exploitation	-337 644,081	233 486,711
<b>Total</b>	<b>2 788 606,409</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 01.10.18 au 31.12.18	Période du 01.01.18 au 31.12.18	Période du 01.10.17 au 31.12.17	Période du 01.01.17 au 31.12.17
<b>CH 1 Charges de gestion des placements</b>	<b>164 375,847</b>	<b>653 856,459</b>	<b>150 606,124</b>	<b>551 192,187</b>
Rémunération du gestionnaire	73 055,930	290 602,868	66 936,052	244 974,302
Rémunération du dépositaire	18 263,987	72 650,723	16 734,020	61 243,583
Rémunération des distributeurs	73 055,930	290 602,868	66 936,052	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 01.10.18 au 31.12.18	Période du 01.01.18 au 31.12.18	Période du 01.10.17 au 31.12.17	Période du 01.01.17 au 31.12.17
<b>CH 2 Autres charges</b>	<b>26 512,063</b>	<b>105 374,068</b>	<b>59 625,823</b>	<b>224 816,010</b>
Redevance CMF	18 263,987	72 650,723	16 734,020	61 243,583
Contribution conjoncturelle 7.5%	0,000	0,000	33 989,147	128 252,107
Abonnement des charges budgétisées	8 248,076	32 723,345	8 902,656	35 320,320

L'abonnement des charges budgétisées se détaille comme suit :

<u>Libellé</u>	<b>Période du 01.10.18 au 31.12.18</b>	<b>Période du 01.01.18 au 31.12.18</b>	<b>Période du 01.10.17 au 31.12.17</b>	<b>Période du 01.01.17 au 31.12.17</b>
<b>Abonnement des charges budgétisées</b>	<b><u>8 248,076</u></b>	<b><u>32 723,345</u></b>	<b><u>8 902,656</u></b>	<b><u>35 320,320</u></b>
Taxes	1 885,389	7 480,077	2 294,127	9 101,697
Frais bancaires	24,218	96,082	27,777	110,202
Publication BO CMF	303,348	1 203,500	480,291	1 905,500
Honoraires CAC	1 709,310	6 781,500	1 693,808	6 720,000
Frais AGO et publications	1 301,117	5 162,039	1 291,102	5 122,307
Jetons de Présence	3 024,658	12 000,000	3 024,657	12 000,000
Alpha mena	0,000	0,000	90,866	360,500
Autres	0,037	0,147	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.