

## **UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV**

### **SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2025**

#### **RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**

#### **SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 JUIN 2025**

##### ***Introduction***

En exécution de notre mandat de commissariat aux comptes et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels de la Société « UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV » pour la période allant du premier Avril au 30 Juin 2025, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de 301.862.398 dinars, un actif net de 300.738.525 dinars et un bénéfice de la période de 4.179.328 dinars.

Nous avons effectué l'examen des états financiers trimestriels ci-joints de la Société « UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV » comprenant le bilan au 30 Juin 2025, ainsi que l'état de résultat, l'état de variation de l'actif net, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

La direction de la société est responsable de l'arrêté, de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément au système comptable des entreprises. Notre responsabilité est d'exprimer une conclusion sur ces états financiers sur la base de notre examen limité.

##### ***Etendue de l'examen limité***

Nous avons effectué notre examen limité selon la norme internationale d'examen limité ISRE 2410 « Examen de l'information financière intermédiaire accompli par l'auditeur indépendant de l'entité ». 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 analytique 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 trimestriels ci-joints de la Société « UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV » ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de la société au 30 Juin 2025, ainsi que de sa performance financière et de la variation de son actif net pour la période close à cette date, conformément au système comptable des entreprises en vigueur en Tunisie.

##### ***Paragraphes post conclusion***

- Les valeurs en portefeuille-titres représentent à la clôture de la période, 40,52% du total des actifs, se situant ainsi au-dessous du seuil de 50% fixé par l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001.

Par conséquent, les placements monétaires et les disponibilités qui s'élèvent à 59,48% du total des actifs, dépassent le seuil de 50% fixé par l'article 2 sus-indiqué.

- Les emplois en titres émis par la « BTL » représentent à la clôture de la période 10,09% et du total des actifs, se situant ainsi au-dessus du seuil de 10% fixé par l'article 29 du code des organismes de placement collectif.

- Nous attirons l'attention sur la note 3.2 des états financiers, qui décrit la méthode adoptée par la société « UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV » pour la valorisation du portefeuille des obligations et valeurs assimilées suite aux recommandations énoncées par le Procès-verbal de la réunion tenue le 29 Août 2017 à l'initiative du ministère des finances et en présence de différentes parties prenantes. Ce traitement comptable, devrait être, à notre avis, confirmé par les instances habilitées en matière de normalisation comptable.

Notre conclusion n'est pas modifiée à l'égard de ces points.

Tunis, le 29 Juillet 2025

**Le Commissaire Aux Comptes**

**DELTA CONSULT**

**Wael KETATA**

**BILAN ARRETE AU 30 JUIN 2025**

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

<b>ACTIF</b>	<b>Note</b>	<b>30/06/2025</b>	<b>30/06/2024</b>	<b>31/12/2024</b>
<b>Portefeuille-titres</b>	4	122 306 931	104 080 402	113 531 830
Obligations et valeurs assimilées		122 306 931	104 080 402	113 531 830
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>		179 555 467	57 038 861	72 028 671
Placements monétaires	5	173 352 991	56 153 769	69 884 127
Disponibilités		6 202 476	885 092	2 144 544
<b>Autres actifs</b>	6	-	208	-
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>301 862 398</b>	<b>161 119 471</b>	<b>185 560 501</b>
<b>PASSIF</b>				
<b>Opérateurs créditeurs</b>	7	1 090 669	338 254	418 864
<b>Autres créditeurs divers</b>	8	33 205	19 120	33 448
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>1 123 874</b>	<b>357 374</b>	<b>452 312</b>
<b>ACTIF NET</b>				
<b>Capital</b>	9	291 059 584	155 827 017	173 785 078
<b>Sommes distribuables</b>				
Sommes distribuables de l'exercice en cours		9 678 941	4 935 080	11 323 111
<b>ACTIF NET</b>		<b>300 738 525</b>	<b>160 762 097</b>	<b>185 108 189</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>301 862 398</b>	<b>161 119 471</b>	<b>185 560 501</b>

## ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

		<i>du 01/04/ au 30/06/2025</i>	<i>du 01/01/ au 30/06/2025</i>	<i>du 01/04/ au 30/06/2024</i>	<i>du 01/01/ au 30/06/2024</i>	<i>Année 2024</i>
	<i>Note</i>					
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>	10	2 677 186	4 623 541	1 844 470	3 539 796	7 310 993
Revenus des obligations et valeurs assimilées		1 955 081	3 901 436	1 787 525	3 482 851	7 254 048
Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif		722 105	722 105	56 945	56 945	56 945
<b>Revenus des placements monétaires</b>	11	2 320 030	3 757 590	434 894	834 551	2 416 490
<b>Revenus des prises en pension</b>	12	556 262	1 060 958	503 866	980 506	2 207 853
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		5 553 478	9 442 089	2 783 230	5 354 852	11 935 336
<b>Charges de gestion des placements</b>	13	(624 730)	(1 109 575)	(338 255)	(659 709)	(1 461 352)
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		4 928 749	8 332 514	2 444 975	4 695 143	10 473 984
<b>Autres charges</b>	14	(82 040)	(148 398)	(50 490)	(99 113)	(214 280)
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		4 846 709	8 184 116	2 394 485	4 596 030	10 259 704
Régularisation du résultat d'exploitation		1 127 368	1 494 825	439 470	339 050	1 063 407
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		5 974 077	9 678 941	2 833 954	4 935 080	11 323 111
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		(1 127 368)	(1 494 825)	(439 470)	(339 050)	(1 063 407)
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres		(615 647)	(615 647)	(44 133)	(44 102)	(57 542) (*)
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		(51 734)	(14 281)	12 776	33 304	87 324 (*)
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>4 179 328</b>	<b>7 554 188</b>	<b>2 363 128</b>	<b>4 585 233</b>	<b>10 289 486</b>

(\*) : Retraité pour les besoins de comparabilité

## ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	<i>du 01/04/ au 30/06/2025</i>	<i>du 01/01/ au 30/06/2025</i>	<i>du 01/04/ au 30/06/2024</i>	<i>du 01/01/ au 30/06/2024</i>	<i>Année 2024</i>
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT</b>					
<b>DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>	4 179 328	7 554 188	2 363 128	4 585 233	10 289 486
Résultat d'exploitation	4 846 709	8 184 116	2 394 485	4 596 030	10 259 704
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(51 734)	(14 281)	12 776	33 304	87 324(*)
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	(615 647)	(615 647)	(44 133)	(44 102)	(57 542)(*)
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	52 480 354	108 076 148	20 237 093	24 094 783	42 736 621
<b>Souscriptions</b>					
- Capital	93 006 988	159 573 945	41 220 439	66 552 043	129 865 721
- Régularisation des sommes non distribuables	10 369 308	10 372 359	4 099 748	4 100 550	8 007 536
- Régularisation des sommes distribuables	(2 191 592)	2 619 698	(540 741)	1 137 458	4 348 481
<b>Rachats</b>					
- Capital	(44 776 721)	(59 495 874)	(22 570 501)	(44 173 102)	(90 609 855)
- Régularisation des sommes non distribuables	(3 868 402)	(3 869 108)	(2 722 045)	(2 723 757)	(5 590 188)
- Régularisation des sommes distribuables	(59 227)	(1 124 873)	750 194	(798 408)	(3 285 074)
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>56 659 682</b>	<b>115 630 335</b>	<b>22 600 221</b>	<b>28 680 016</b>	<b>53 026 107</b>
<b>ACTIF NET</b>					
En début de période	244 078 843	185 108 189	138 161 876	132 082 082	132 082 082
En fin de période	300 738 525	300 738 525	160 762 097	160 762 097	185 108 189
<b>NOMBRE D'ACTIONS</b>					
En début de période	1 683 867	1 296 934	1 015 406	985 856	985 856
En fin de période	2 043 802	2 043 802	1 163 195	1 163 195	1 296 934
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>147,147</b>	<b>147,147</b>	<b>138,207</b>	<b>138,207</b>	<b>142,727</b>
<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>1,51%</b>	<b>3,10%</b>	<b>1,57%</b>	<b>3,16%</b>	<b>6,53%</b>

(\*) : Retraité pour les besoins de comparabilité

## NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Au 30 Juin 2025

### NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE

L'UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV est une société d'investissement obligataire à capital variable de type capitalisation, régie par la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du code des organismes de placement collectif.

Elle a été créée le 26 Octobre 1998 à l'initiative de la société « UBCI » et a reçu l'agrément de Monsieur le Ministre des Finances, en date du 03 novembre 1997.

Elle a pour objet la gestion, au moyen de l'utilisation de ses fonds propres et à l'exclusion de toutes autres ressources, d'un portefeuille de valeurs mobilières à revenu fixe.

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 qu'elle encaisse au titre de ses placements, sont soumis à une retenue à la source libératoire de 20%.

La gestion de l'UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV est confiée à la société « UNION CAPITAL » ex « COFIB CAPITAL » ayant absorbé la société « UBCI Bourse » depuis le 15 mars 2024, le dépositaire étant l'« UBCI ».

### NOTE 2 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30 Juin 2025, sont établis conformément aux préconisations du système comptable et notamment les normes 16 à 18 relatives aux OPCVM, telles qu'approuvées par arrêté du ministre des finances du 22 Janvier 1999.

### NOTE 3 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

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

#### 3.1- 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 supportés par le gestionnaire.

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

Les dividendes relatifs au titre d'OPCVM sont pris en compte en résultat à la date de détachement du coupon.

#### 3.2- Evaluation des placements en obligations & valeurs assimilées

Conformément aux normes comptables applicables aux OPCVM, les obligations et valeurs assimilées 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 Juin 2025, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations de la société « UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV » 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 de 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.

### **3.3- Evaluation des titres OPCVM**

Les placements en titres OPCVM sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur liquidative. 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 somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

### **3.4- Opérations de pensions livrées**

- Titres mis en Pension :

Les titres donnés en pension sont maintenus à l'actif du bilan sous une rubrique distincte parmi le portefeuille titres « Titres mis en pension ».

La dette correspondant à la somme reçue du cessionnaire et devant être restituée à l'issue de la pension est également individualisée et présentée sous une rubrique spécifique au passif du bilan, « Dettes sur opérations de pensions livrées ».

Les mêmes règles d'évaluation des placements et de prise en compte des revenus y afférents développés dans les paragraphes précédents, sont applicables aux titres donnés en pension.

Sont considérés des intérêts, les revenus résultant de la différence entre le prix de rétrocession et le prix de cession au titre des opérations de pensions livrées.

Ainsi, la SICAV procède à la constatation de la charge financière représentant les intérêts courus qui devraient être versés au cessionnaire sous une rubrique spécifique de l'état de résultat « intérêts des mises en pension ».

- Titres reçus en Pension :

Les titres reçus en pension ne sont pas inscrits à l'actif au niveau du portefeuille titres. La créance correspondant à la somme due au cédant est individualisée et présentée parmi les placements monétaires sous la rubrique « Créances sur opérations de pensions livrées ».

Les rémunérations y afférentes sont inscrites à l'état de résultat sous une rubrique spécifique « Revenus des prises en pension ».

### **3.5- Evaluation des autres placements**

Les placements monétaires sont évalués à leur prix d'acquisition.

### **3.6- 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 somme non distribuable. 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.

**NOTE 4 : PORTEFEUILLE TITRES**

Le solde de ce poste s'élève au 30 Juin 2025 à 122.306.931 dinars, et se détaille comme suit :

Code ISIN	Désignation du titre	Nombre	coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2025	% actif net
<b>Obligations et valeurs assimilés</b>			<b>117 171 702</b>	<b>122 306 931</b>	<b>40,67%</b>
<b>Obligations des sociétés</b>			<b>31 812 000</b>	<b>32 985 492</b>	<b>10,97%</b>
TN0003400660	A. BANK SUB 2020-03 T 9.20	10 000	200 000	205 606	0,07%
TNDE9EH7SA12	A.BANK SUB 2023-2 T10.05%	30 000	2 400 000	2 528 464	0,84%
TN8DSPQCBC06	ATL 2022-1 CA 10 %	10 000	600 000	633 797	0,21%
TNMA55MMDD46	ATL 2023-1 CA 10.5 %	25 000	1 500 000	1 543 841	0,51%
TN06F5NFW3K1	ATL 2023-2 CA 10.7%	40 000	3 200 000	3 393 620	1,13%
TN4J4VCBM140	ATTIJARI LEASE 2022-1-A 10%	5 000	300 000	318 542	0,11%
TNCTFVWUXV74	ATTIJARI LEASE 2022-1-B T+2.75	5 000	300 000	319 746	0,11%
TNMEZPU3I4U2	ATTIJARI LEASE 2023-1 10.7%	30 000	2 400 000	2 542 964	0,85%
TNO6AI2ZF0D3	ATTIJARI LEASE 2024-1 10.6%	30 000	2 400 000	2 456 316	0,82%
TN0006610554	ATTIJARI LEASE SUB 2020-1	9 700	194 000	203 414	0,07%
TN9MG9SI38K0	BIAT SUB 2022-1 T+2.95%	20 000	2 000 000	2 013 316	0,67%
TN0007310543	HL 2020-2 10.6%	5 000	100 000	105 344	0,04%
TNL7VQZVHR54	HL 2023-A-1 10.75%	20 000	1 200 000	1 227 143	0,41%
TNAQSF8ZD1W1	HL 2024-1 A 10.7%	30 000	2 400 000	2 437 148	0,81%
TN0002102150	TLF 2021-1 9.7 %	5 900	118 000	119 932	0,04%
TN4SCYEXIVY5	TLF 2024-1 10.6 %	15 000	1 200 000	1 212 546	0,40%
TNIPE0BZ0LR6	TLF 2024-2 10.5 %	30 000	3 000 000	3 198 148	1,06%
TNR4CLXNS26	WIFAK BANK 2022-2 CA 9.25%	30 000	1 800 000	1 859 119	0,62%
TNTUDMZLCA16	ATL 2024-2 10.35 %	10 000	1 000 000	1 035 162	0,34%
TN3Z8BRRN997	BTK 2024-1 TMM+2.50 %	25 000	2 500 000	2 595 160	0,86%
TNQ8KNUQO9D7	TLF 2025-1 10%	30 000	3 000 000	3 036 164	1,01%
<b>Emprunt national</b>			<b>52 218 750</b>	<b>54 890 520</b>	<b>18,25%</b>
TNVFSFLG1FH4	E.NAT 2022 T4 CC T+2.25%	20 000	2 000 000	2 100 102	0,70%

TNEFCT8MXYZ3	E.NAT 2022 T4 CC TF 9.6%	20 000	2 000 000	2 094 685	0,70%
TNVE955M6R90	E.NAT 2023 T3 CB TF 9.8%	50 000	5 000 000	5 309 304	1,77%
TN5XXZZ454U2	EMP NAT 2022 T1 CC TF 9.1%	70 500	6 168 750	6 297 939	2,09%
TNQHMI7RIBR5	EMP NAT 2022 T1 CC TV T+2.65 %	10 000	875 000	896 243	0,30%
TNI9EO2MTU05	EMP NAT 2022 T2 CC TF 9.6%	30 000	2 625 000	2 633 285	0,88%
TN11TIB0EPV4	EMP NAT 2022 T2 CC TV T+2.4%	30 000	2 625 000	2 633 888	0,88%
TN0008000838	EMP NAT T1 2021 CAT B 8.8%	52 250	5 225 000	5 592 840	1,86%
TN0008000846	EMP NAT T1 2021 CAT C 8.9%	15 700	15 700 000	16 817 840	5,59%
TN3QL5M1QLW6	EMP NAT T3 2021 CAT C 8.9%	4 000	4 000 000	4 175 562	1,39%
TNLBC9INKV10	EMP NAT 2024 T3 CC TV	40 000	4 000 000	4 251 276	1,41%
TN45VKDAPM79	EMP NAT 2024 T4 CB TV	20 000	2 000 000	2 087 557	0,69%
<b>Bons du Trésor Assimilables</b>			<b>33 140 952</b>	<b>34 430 919</b>	<b>11,45%</b>
TN0008000622	BTA 03-2026	2 000	1 830 400	2 018 438	0,67%
TN0008000606	BTA-04-2028	9 000	8 678 800	9 026 665	3,00%
TN0008000580	BTA-10-2026	13 000	12 629 752	13 421 587	4,46%
TNNC6SZ1UFM6	BTA-06 -2029	10 000	10 002 000	9 964 230	3,31%
<b>TOTAL</b>			<b>117 171 702</b>	<b>122 306 931</b>	<b>40,67%</b>
<i>Pourcentage par rapport à l'Actif</i>					<b>40,52%</b>

#### NOTE 5 : PLACEMENTS MONETAIRES

Le solde de ce poste s'élève au 30 Juin 2025 à 173.352.991 dinars, se détaillant comme suit :

Code ISIN	Désignation du titre	coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2025	% actif net
	<b>Certificats de dépôt</b>	<b>115 820 766</b>	<b>117 837 357</b>	<b>39,18%</b>
TN8QTIQ1P302	Certificat de dépôt BNA au 16/07/2025 à 9,5% 70 jours	9 867 670	9 971 270	3,32%
TNNZXCNPYO62	Certificat de dépôt BTE au 16/01/2026 à 8,65% 240 jours	5 728 302	5 772 517	1,92%
TNIRBETS19Q1	Certificat de dépôt BTE au 17/07/2025 à 9% 360 jours	9 241 785	9 962 946	3,31%
TN4OB3MAA5O5	Certificat de dépôt BTK au 24/07/2025 à 10,47% 100 jours	4 901 805	4 976 980	1,65%
TN8UBFSIWZG3	Certificat de dépôt BTK au 01/07/2025 à 9,74% 140 jours	2 427 009	2 500 000	0,83%
TNHH05U8GBE8	Certificat de dépôt BTK au 10/11/2025 à 8,35% 180 jours	7 728 801	7 798 847	2,59%

TNZIN8MCQQT3	Certificat de dépôt BTK au 16/01/2026 à 8,35% 240 jours	5 732 578	5 776 132	1,92%
TNDYD4OKVJW8	Certificat de dépôt BTK Leasing au 22/01/2026 à 9,6% 300 jours	9 407 407	9 585 335	3,19%
TNI2H11MJBF6	Certificat de dépôt BTK Leasing au 14/07/2025 à 8,6% 60 jours	4 943 477	4 987 616	1,66%
TNFM95V44RR2	Certificat de dépôt BTL au 07/01/2026 à 9,99 % 350 jours	7 433 428	7 679 460	2,55%
TNVJ2HQFMAB5	Certificat de dépôt BTL au 07/08/2025 à 8,49% 50 jours	6 934 736	6 951 558	2,31%
TNSZ6BFQ6GH9	Certificat de dépôt BTL au 15/01/2026 à 9,99% 350 jours	6 504 250	6 708 334	2,23%
TN49RPB2DWX3	Certificat de dépôt BTL au 21/01/2026 à 9% 210 jours	2 880 285	2 883 539	0,96%
TNSSL3G4JPA6	Certificat de dépôt BTL au 21/01/2026 à 9 % 250 jours	6 194 118	6 247 669	2,08%
TN5ELOHDKNS4	Certificat de dépôt UNIFACTOR au 02/07/2025 à 8,5% 50 jours	990 666	999 811	0,33%
TN651N63RU11	Certificat de dépôt UNIFACTOR au 02/07/2025 à 8,5% 30 jours	1 988 746	1 999 622	0,66%
TN5Y125XH2I7	Certificat de dépôt UNIFACTOR au 05/07/2025 à 8,5% 40 jours	1 985 030	1 998 490	0,66%
TN65X492EF72	Certificat de dépôt UNIFACTOR au 04/07/2025 à 8,5% 30 jours	4 971 866	4 997 169	1,66%
TN6IHNQ3EUZ7	Certificat de dépôt UNIFACTOR au 15/07/2025 à 8,5% 40 jours	3 970 061	3 989 457	1,33%
TN74QR6AANL3	Certificat de dépôt UNIFACTOR au 18/07/2025 à 8,5% 30 jours	1 988 746	1 993 603	0,66%
TNJ3K4O6SZD6	Certificat de dépôt BTK Leasing au 09/06/2026 à 9,5% 370 jours	10 000 000	10 057 000	3,34%
	<b>Créances sur opérations de pensions livrées</b>	<b>27 000 281</b>	<b>27 663 751</b>	<b>9,20%</b>
	Pension livrée AB au 20/01/2026 à 8,10 % pour 250 jours	2 499 696	2 524 976	0,84%
	Pension livrée BH au 22/01/2026 à 7,99 % pour 300 jours	10 000 001	10 201 672	3,39%
	Pension livrée BH au 11/07/2025 à 8,74 % pour 170 jours	4 999 940	5 193 690	1,73%
	Pension livrée BTE au 09/01/2026 à 8,99 % pour 340 jours	2 500 643	2 588 836	0,86%
	Pension livrée BTL au 16/07/2025 à 8 % pour 30 jours	3 000 000	3 009 967	1,00%
	Pension livrée BTL au 04/08/2025 à 8,99 % pour 180 jours	4 000 000	4 144 610	1,38%
	<b>Dépôts à terme</b>	<b>27 500 000</b>	<b>27 851 883</b>	<b>9,26%</b>
	Dépôt à terme UBCI au 31/07/2025 à 8,5% pour 93 jours	8 000 000	8 093 896	2,69%
	Dépôt à terme UBCI au 31/08/2025 à 8,5% pour 124 jours	8 000 000	8 093 896	2,69%
	Dépôt à terme UBCI au 31/07/2025 à 9,16% pour 112 jours	3 500 000	3 557 620	1,18%
	Dépôt à terme UBCI au 31/08/2025 à 8,5 % pour 103 jours	3 000 000	3 023 474	1,01%
	Dépôt à terme UBCI au 31/07/2025 à 8,91% pour 115 jours	5 000 000	5 082 997	1,69%
	<b>TOTAL</b>	<b>170 321 047</b>	<b>173 352 991</b>	<b>57,64%</b>
	<b>Pourcentage par rapport au total des actifs</b>			<b>57,43%</b>

**NOTE 6 : AUTRES ACTIFS**

Cette rubrique accuse un solde nul au 30 Juin 2025 contre 208 dinars au 30 Juin 2024 et se présente ainsi :

	<u>30/06/2025</u>	<u>30/06/2024</u>	<u>31/12/2024</u>
Retenue à la source sur coupons courus à l'achat des obligations	-	208	-
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>208</b>	<b>-</b>

**NOTE 7 : OPERATEURS CREDITEURS**

Cette rubrique s'élève au 30 Juin 2025 à 1.090.669 dinars contre 338.254 dinars au 30 Juin 2024 et se détaille ainsi :

	<u>30/06/2025</u>	<u>30/06/2024</u>	<u>31/12/2024</u>
Gestionnaire	277 657	150 335	186 162
Dépositaire	169 827	37 584	46 540
Distributeurs	643 185	150 336	186 162
<b>Total</b>	<b>1 090 669</b>	<b>338 254</b>	<b>418 864</b>

**NOTE 8 : AUTRES CREDITEURS DIVERS**

Cette rubrique s'élève au 30 Juin 2025 à 33.205 dinars contre 19.120 dinars au 30 Juin 2024 et se détaille ainsi :

	<u>30/06/2025</u>	<u>30/06/2024</u>	<u>31/12/2024</u>
Redevance CMF	24 557	13 264	15 544
Charges à payer	8 648	5 856	17 904
<b>Total</b>	<b>33 205</b>	<b>19 120</b>	<b>33 448</b>

## NOTE 9 : CAPITAL

Les mouvements enregistrés sur le capital au cours de la période allant du 1er Janvier au 30 Juin 2025 se détaillent comme suit :

### Capital au 31-12-2024

Montant	173 785 078
Nombre de titres	1 296 934
Nombre d'actionnaires	932

### Souscriptions réalisées

Montant	159 573 945
Nombre de titres émis	1 190 877
Nombre d'actionnaires nouveaux	169

### Rachats effectués

Montant	(59 495 874)
Nombre de titres rachetés	(444 009)
Nombre d'actionnaires sortants	(80)

### Autres mouvements

Plus (ou moins) values réalisées sur titres	(615 647)
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(14 281)
Régularisation des sommes non distribuables	(17 412)
Résultats antérieurs incorporés au capital (A)	11 323 111
Régularisation du résultat antérieur, incorporé au capital	6 520 663

### Capital au 30-06-2025

Montant	291 059 584
Nombre de titres	2 043 802
Nombre d'actionnaires	1 021

(A) Suivant décision de l'assemblée générale ordinaire du 10 Avril 2025.

**NOTE 10 : REVENUS DU PORTEFEUILLE TITRES**

Les revenus du portefeuille-titres totalisent 2.677.186 dinars pour la période allant du 01/04 au 30/06/2025, contre 1.844.470 dinars pour la même période de l'exercice 2024, et se détaillent comme suit :

Libellé	du 01/04 au 30/06/2025	du 01/01 au 30/06/2025	du 01/04 au 30/06/2024	du 01/01 au 30/06/2024	Année 2024
<b>Revenus des obligations et valeurs assimilées</b>					
<i>Revenus des obligations</i>					
- intérêts	651 835	1 301 648	591 974	1 090 128	2 336 851
<i>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</i>					
- intérêts (BTA et Emprunt National)	1 303 246	2 599 788	1 195 551	2 392 722	4 917 197
<b>Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif</b>					
<i>Revenus des Titres OPCVM</i>					
- Dividendes	722 105	722 105	56 945	56 945	56 945
<b>Total</b>	<b>2 677 186</b>	<b>4 623 541</b>	<b>1 844 470</b>	<b>3 539 796</b>	<b>7 310 993</b>

**NOTE 11 : REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/04 au 30/06/2025 à 2.320.030 dinars, contre 434.894 dinars pour la même période de l'exercice 2024, et se détaille ainsi :

Libellé	du 01/04 au 30/06/2025	du 01/01 au 30/06/2025	du 01/04 au 30/06/2024	du 01/01 au 30/06/2024	Année 2024
Intérêts des Dépôts à terme	351 883	351 883	-	-	-
Intérêts des dépôts	26 009	50 372	14 378	29 852	61 542
Intérêts des certificats de dépôt	1 942 138	3 355 335	420 516	804 699	2 354 948
<b>Total</b>	<b>2 320 030</b>	<b>3 757 590</b>	<b>434 894</b>	<b>834 551</b>	<b>2 416 490</b>

**NOTE 12 : REVENUS DES PRISES EN PENSION**

Les intérêts perçus au titre des opérations de prises en pension se présentent comme suit :

Libellé	du 01/04 au 30/06/2025	du 01/01 au 30/06/2024	du 01/04 au 30/06/2024	du 01/01 au 30/06/2024	Année 2024
Intérêts au titre des opérations de mise en pensions livrées	556 262	1 060 958	503 866	980 506	2 207 853
<b>Total</b>	<b>556 262</b>	<b>1 060 958</b>	<b>503 866</b>	<b>980 506</b>	<b>2 207 853</b>

**NOTE 13 : CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/04 au 30/06/2025 à 624.730 dinars, contre 338.255 dinars pour la période allant du 01/04 au 30/06/2024, se détaillant ainsi :

Libellé	du 01/04 au 30/06/2025	du 01/01 au 30/06/2025	du 01/04 au 30/06/2024	du 01/01 au 30/06/2024	Année 2024
Rémunération du gestionnaire	277 658	493 145	150 336	293 204	649 490
Rémunération du dépositaire	69 414	123 286	37 584	73 301	162 372
Rémunération des distributeurs	277 658	493 145	150 336	293 204	649 490
<b>Total</b>	<b>624 730</b>	<b>1 109 575</b>	<b>338 255</b>	<b>659 709</b>	<b>1 461 352</b>

**NOTE 14 : AUTRES CHARGES**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/04 au 30/06/2025 à 82.040 dinars, contre 50.490 dinars pour la période allant du 01/04 au 30/06/2024, se détaillant ainsi :

Libellé	du 01/04 au 30/06/2025	du 01/01 au 30/06/2025	du 01/04 au 30/06/2024	du 01/01 au 30/06/2024	Année 2024
Redevance CMF	69 414	123 286	37 584	73 301	162 372
Taxes	5 794	12 905	7 068	14 136	28 428
Frais bancaires	34	62	30	60	121
Frais de publications	1 769	3 295	1 546	3 092	6 217
Honoraires commissaire aux comptes	1 932	3 781	1 776	3 551	7 142
Jetons de Présence	3 096	5 068	2 486	4 973	10 000
<b>Total</b>	<b>82 040</b>	<b>148 398</b>	<b>50 490</b>	<b>99 113</b>	<b>214 280</b>

## **NOTE 15 : REMUNERATION DU GESTIONNAIRE, DU DEPOSITAIRE ET DES DISTRIBUTEURS**

### ***Rémunération du gestionnaire :***

La gestion de l'UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV est confiée à la Société d'intermédiation en bourse "UNION CAPITAL" ex "COFIB CAPITAL" ayant absorbé "UBCI BOURSE". Celle-ci est chargée des choix des placements et de la gestion administrative et comptable de la société. En contrepartie de ses prestations, le gestionnaire perçoit une rémunération de 0,4% TTC l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien.

### ***Rémunération du dépositaire :***

L'UBCI assure la fonction de dépositaire de fonds et de titres. En contrepartie de ses services, l'UBCI perçoit une rémunération de 0,1% TTC l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien.

### ***Rémunération des distributeurs :***

L'UNION CAPITAL et l'UBCI assurent la fonction de distributeurs de fonds et de titres. En contrepartie de leurs services, ils perçoivent une rémunération de 0,4% TTC l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien.