

UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV
SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2025

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 DECEMBRE 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 Octobre au 31 Décembre 2025, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de 307.724.331 dinars, un actif net de 306.535.045 dinars et un bénéfice de la période de 5.045.041 dinars.

Nous avons effectué l'examen des états financiers trimestriels ci-joints de la Société « UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV » comprenant le bilan au 31 Décembre 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 31 Décembre 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, 43,52% 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 représentent 56,48% du total des actifs, dépassent le seuil de 50% fixé par l'article 2 sus-indiqué.
- Les emplois en titres émis par la « BNA » représentent à la clôture de la période 10,19% 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.
- Les pensions livrées représentent à la clôture la période, 10,34% du total des actifs, se situant ainsi au-dessus du seuil de 10% fixé par l'article 2 bis du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2021.
- 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 janvier 2026

Le Commissaire Aux Comptes :

DELTA CONSULT

Wael KETATA

BILAN ARRETE AU 31 DECEMBRE 2025

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

ACTIF	Note	31/12/2025	31/12/2024
Portefeuille-titres	4	133 920 402	113 531 830
Obligations et valeurs assimilées		133 920 402	113 531 830
Placements monétaires et disponibilités		173 803 929	72 028 671
Placements monétaires	5	169 551 446	69 884 127
Disponibilités		4 252 483	2 144 544
TOTAL ACTIF		307 724 331	185 560 501
PASSIF			
Opérateurs créditeurs	6	1 146 059	418 864
Autres créditeurs divers	7	43 227	33 448
TOTAL PASSIF		1 189 287	452 312
ACTIF NET			
Capital	8	287 827 595	173 785 078
Sommes distribuables			
Sommes distribuables de l'exercice en cours		18 707 449	11 323 111
ACTIF NET		306 535 045	185 108 189
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		307 724 331	185 560 501

ETAT DE RESULTAT
(Montants exprimés en dinars tunisien)

	Note	du 01/10/2025 au 31/12/2025	du 01/01/2025 au 31/12/2025	du 01/10/2024 au 31/12/2024	du 01/01/2024 au 31/12/2024
Revenus du portefeuille-titres	9	2 223 717	9 005 887	1 928 842	7 310 993
Revenus des obligations et valeurs assimilées		2 223 717	8 283 782	1 928 842	7 254 048
Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif		-	722 105	-	56 945
Revenus des placements monétaires	10	2 967 447	9 605 610	896 538	2 416 490
Revenus des prises en pension	11	628 738	2 274 680	634 495	2 207 853
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		5 819 902	20 886 178	3 459 875	11 935 336
Charges de gestion des placements	12	(748 951)	(2 574 043)	(418 864)	(1 461 352)
REVENU NET DES PLACEMENTS		5 070 950	18 312 135	3 041 011	10 473 984
Autres charges	13	(117 778)	(359 782)	(59 588)	(214 280)
RESULTAT D'EXPLOITATION		4 953 172	17 952 353	2 981 423	10 259 704
Régularisation du résultat d'exploitation		(1 496 323)	755 096	163 278	1 063 407
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		3 456 849	18 707 449	3 144 701	11 323 111
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		1 496 323	(755 096)	(163 278)	(1 063 407)
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres		4 579	(611 068)	(13 440) (*)	(57 542) (*)
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		87 290	92 899	33 730 (*)	87 324 (*)
RESULTAT NET DE LA PERIODE		5 045 041	17 434 184	3 001 713	10 289 486

(*) : Retraité pour les besoins de comparabilité

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	du 01/10/2025 au 31/12/2025	du 01/01/2025 au 31/12/2025	du 01/10/2024 au 31/12/2024	du 01/01/2024 au 31/12/2024
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	5 045 041	17 434 184	3 001 713	10 289 486
Résultat d'exploitation	4 953 172	17 952 353	2 981 423	10 259 704
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	87 290	92 899	33 730 (*)	87 324 (*)
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	4 579	(611 068)	(13 440) (*)	(57 542) (*)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	(24 054 044)	103 992 671	4 062 922	42 736 621
Souscriptions				
- Capital	72 002 350	279 694 886	31 805 431	129 865 721
- Régularisation des sommes non distribuables	4 543 805	17 938 835	1 964 792	8 007 536
- Régularisation des sommes distribuables	4 511 422	9 194 348	1 910 551	4 348 481
Rachats				
- Capital	(93 219 569)	(182 755 560)	(28 132 332)	(90 609 855)
- Régularisation des sommes non distribuables	(5 884 307)	(11 640 586)	(1 738 247)	(5 590 188)
- Régularisation des sommes distribuables	(6 007 745)	(8 439 252)	(1 747 273)	(3 285 074)
VARIATION DE L'ACTIF NET	(19 009 003)	121 426 856	7 064 635	53 026 107
ACTIF NET				
En début de période	325 544 047	185 108 189	178 043 554	132 082 082
En fin de période	306 535 045	306 535 045	185 108 189	185 108 189
NOMBRE D'ACTIONS				
En début de période	2 178 719	1 296 934	1 267 827	985 856
En fin de période	2 020 378	2 020 378	1 296 934	1 296 934
VALEUR LIQUIDATIVE	151,722	151,722	142,727	142,727
TAUX DE RENDEMENT	1,54%	6,30%	1,63%	6,53%

(*) : Retraité pour les besoins de comparabilité

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Au 31 Décembre 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 Mr 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 31 Décembre 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 31 Décembre 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 31 Décembre 2025 à 133.920.402 dinars, et se détaille comme suit :

Code ISIN	Désignation du titre	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2025	% actif net
Obligations et valeurs assimilés			128 977 702	133 920 402	43,69%
Obligations des sociétés			44 118 000	45 645 073	14,89%
TN0003400660	A. BANK SUB 2020-03 T 9.20	10 000	200 000	213 026	0,07%
TNDE9EH7SA12	A.BANK SUB 2023-2 T10.05%	30 000	1 800 000	1 824 583	0,60%
TN8DSPQCBC06	ATL 2022-1 CA 10 %	10 000	400 000	406 663	0,13%
TNMA55MMDD46	ATL 2023-1 CA 10.5 %	25 000	1 500 000	1 607 359	0,52%
TN06F5NFW3K1	ATL 2023-2 CA 10.7%	40 000	2 400 000	2 443 339	0,80%
TNTUDMZLCA16	ATL 2024-2 10.35 %	10 000	1 000 000	1 076 902	0,35%
TNHOASGSR955	ATL 2025-1 9.65%	12 000	1 200 000	1 231 726	0,40%
TN4J4VCBM140	ATTIJARI LEASE 2022-1-A 10%	5 000	200 000	204 427	0,07%
TNCTFVWUXV74	ATTIJARI LEASE 2022-1-B T+2.75	5 000	200 000	204 606	0,07%
TNMEZPU3I4U2	ATTIJARI LEASE 2023-1 10.7%	30 000	1 800 000	1 830 816	0,60%
TNO6AI2ZF0D3	ATTIJARI LEASE 2024-1 10.6%	30 000	2 400 000	2 558 913	0,83%
TN9MG9SI38K0	BIAT SUB 2022-1 T+2.95%	20 000	2 000 000	2 098 546	0,68%
TNL7VQZVHR54	HL 2023-A-1 10.75%	20 000	1 200 000	1 279 167	0,42%
TNAQSF8ZD1W1	HL 2024-1 A 10.7%	30 000	2 400 000	2 540 712	0,83%
TN0002102150	TLF 2021-1 9.7 %	5 900	118 000	124 548	0,04%
TN4SCYEXIVY5	TLF 2024-1 10.6 %	15 000	1 200 000	1 263 844	0,41%
TNIPE0BZ0LR6	TLF 2024-2 10.5 %	30 000	2 400 000	2 458 547	0,80%
TNQ8KNUQO9D7	TLF 2025-1 10%	30 000	3 000 000	3 157 151	1,03%
TNR4CLXNS26	WIFAK BANK 2022-2 CA 9.25%	30 000	1 800 000	1 926 266	0,63%
TN3Z8BRRN997	BTK 2024-1 TMM+2.50 %	25 000	2 500 000	2 695 294	0,88%
TN1T1YC5F1E6	BTK Leasing 2025-1 CA 9.40%SS	5 000	500 000	510 919	0,17%
TNTEPPETCXN3	DAAM 2025-1 TF 10.10% SS	15 000	1 500 000	1 524 240	0,50%
TNA3Z7AYXXX2	AB SUB 2025-2 CB TV+1.75	10 000	1 000 000	1 007 833	0,33%
TN7XUIXDVQY8	ATL 2025-2 9.15%	20 000	2 000 000	2 004 011	0,65%
TNMTWPZD31L4	TLF SUB 2025 9.25%	10 000	1 000 000	1 011 151	0,33%
TN8S8S99B8S7	UBCI 2025-1 CC 9.40%	36 000	3 600 000	3 638 568	1,19%
TNTWU2KQRW54	UBCI 2025-2 CA 9.10%	48 000	4 800 000	4 801 915	1,57%
Emprunt national			51 718 750	53 390 259	17,42%
TNVFSFLG1FH4	E.NAT 2022 T4 CC T+2.25%	20 000	1 750 000	1 766 715	0,58%
TNEFCT8MXYZ3	E.NAT 2022 T4 CC TF 9.6%	20 000	1 750 000	1 766 202	0,58%
TNVE955M6R90	E.NAT 2023 T3 CB TF 9.8%	50 000	5 000 000	5 115 989	1,67%
TN5XXZZ454U2	EMP NAT 2022 T1 CC TF 9.1%	70 500	6 168 750	6 524 327	2,13%
TNQHMI7RIBR5	EMP NAT 2022 T1 CC TV T+2.65 %	10 000	875 000	932 111	0,30%
TNI9EO2MTU05	EMP NAT 2022 T2 CC TF 9.6%	30 000	2 625 000	2 734 913	0,89%
TN11TIB0EPV4	EMP NAT 2022 T2 CC TV T+2.4%	30 000	2 625 000	2 740 114	0,89%
TN0008000838	EMP NAT T1 2021 CAT B 8.8%	52 250	5 225 000	5 410 432	1,77%
TN0008000846	EMP NAT T1 2021 CAT C 8.9%	15 700	15 700 000	16 263 514	5,31%
TN3QL5M1QLW6	EMP NAT T3 2021 CAT C 8.9%	4 000	4 000 000	4 035 112	1,32%
TNLBC9INKV10	EMP NAT 2024 T3 CC TV	40 000	4 000 000	4 090 937	1,33%
TN45VKDAPM79	EMP NAT 2024 T4 CB TV	20 000	2 000 000	2 009 894	0,66%

Code ISIN	Désignation du titre	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2025	% actif net
Bons du Trésor Assimilables			33 140 952	34 885 069	11,38%
TN0008000622	BTA 03-2026	2 000	1 830 400	2 078 337	0,68%
TN0008000606	BTA-04-2028	9 000	8 678 800	9 283 674	3,03%
TN0008000580	BTA-10-2026	13 000	12 629 752	13 114 348	4,28%
TNNC6SZ1UFM6	BTA-06 -2029	10 000	10 002 000	10 408 710	3,40%
TOTAL			128 977 702	133 920 402	43,69%
Pourcentage par rapport à l'Actif					43,52%

NOTE 5 : PLACEMENTS MONETAIRES

Le solde de ce poste s'élève au 31 Décembre 2025 à 169.551.446 dinars, se détaillant comme suit :

Code ISIN	Désignation du titre	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2025	% actif net
	Certificats de dépôt	107 391 267	111 043 733	36,23%
TNJ3K4O6SZD6	Certificat de dépôt BTK Leasing au 09/06/2026 à 9,5% 370 jours	10 000 000	10 445 444	3,41%
TNKHKHYTJKW4	Certificat de dépôt BTK Leasing au 23/07/2026 à 9,5% 370 jours	2 500 000	2 588 139	0,84%
TNKQK8BXMWBG	Certificat de dépôt BTK Leasing au 28/07/2027 à 9,5% 740 jours	2 500 000	2 588 139	0,84%
TNDYD4OKVJW8	Certificat de dépôt BTK Leasing au 22/01/2026 à 9,6% 300 jours	9 407 407	9 955 449	3,25%
TNZIN8MCQQT3	Certificat de dépôt BTK au 16/01/2026 à 8,85% 240 jours	5 732 578	5 982 365	1,95%
TNX0NZREHMZ7	Certificat de dépôt BTK au 19/05/2026 à 8,64 % 190 jours	7 720 888	7 794 827	2,54%
TN1PZ8VVK7W3	Certificat de dépôt BT au 01/04/2026 à 8,5% 190 jours	3 862 608	3 933 415	1,28%
TNNZXCNPYO62	Certificat de dépôt BTE au 16/01/2026 à 8,65% 240 jours	5 728 302	5 982 067	1,95%
TNFM95V44RR2	Certificat de dépôt BTL au 07/01/2026 à 9,99 % 350 jours	7 433 428	7 989 362	2,61%
TNSZ6BFQ6GH9	Certificat de dépôt BTL au 15/01/2026 à 9,99% 350 jours	6 504 250	6 978 328	2,28%
TN49RPB2DWX3	Certificat de dépôt BTL au 21/01/2026 à 9% 210 jours	2 880 285	2 988 060	0,97%
TNSSL3G4JPA6	Certificat de dépôt BTL au 21/01/2026 à 9 % 250 jours	6 194 118	6 474 129	2,11%
TNPV00E6ZVQ5	Certificat de dépôt Amen Bank au 08/01/2026 à 8,49 % 30 jours	1 988 760	1 997 363	0,65%
TNI9WDCKQKA2	Certificat de dépôt BNA au 02/02/2026 à 8,59 % 80 jours	6 895 105	6 957 565	2,27%
TNVQSL8CR5C9	Certificat de dépôt BNA au 04/02/2026 à 8,64 % 120 jours	3 421 617	3 477 337	1,13%
TN7OJLHGK6Y5	Certificat de dépôt BNA au 12/01/2026 à 8,74 % 90 jours	4 914 469	4 989 346	1,63%
TNNHOZXRWZ22	Certificat de dépôt BNA au 15/01/2026 à 8,49 % 80 jours	5 910 090	5 984 019	1,95%
TNYZNFYX5Y3	Certificat de dépôt BNA au 27/01/2026 à 8,59 % 70 jours	6 414 572	6 467 939	2,11%
TNQ8OVA5JQG1	Certificat de dépôt BNA au 06/02/2026 à 8,75% 150 jours	3 401 508	3 475 713	1,13%
TNG5PW397112	Certificat de dépôt UBCI au 10/01/2026 à 8,49 % 10 jours	1 996 236	1 996 611	0,65%
TNCBBDZIV6O4	Certificat de dépôt UNIFACTOR au 06/01/2026 à 8,49 % 40 jours	1 985 048	1 998 116	0,65%
	Créances sur opérations de pensions livrées	30 500 116	31 809 994	10,38%
	Pension livrée Amen Bank au 02/04/2026 à 8% pour 265 jours	5 499 833	5 708 278	1,86%
	Pension livrée Amen Bank au 20/01/2026 à 8,10% pour 250 jours	2 499 696	2 629 065	0,86%
	Pension livrée BH au 22/01/2026 à 7,99% pour 300 jours	10 000 001	10 616 353	3,46%
	Pension livrée BTE au 09/01/2026 à 8,99% pour 340 jours	2 500 643	2 707 553	0,88%
	Pension livrée Amen Bank au 28/08/2026 à 7,60% pour 270 jours	499 942	503 057	0,16%
	Pension livrée BTL au 24/04/2026 à 8,24% pour 190 jours	2 500 000	2 536 724	0,83%
	Pension livrée BTL au 05/05/2026 à 8,24% pour 190 jours	2 500 000	2 531 653	0,83%
	Pension livrée BTL au 14/05/2026 à 8,24% pour 190 jours	4 500 000	4 577 310	1,49%
	Dépôts à terme	26 500 000	26 697 719	8,71%
	Dépôt à terme BTL au 02/02/2026 à 8,74% pour 94 jours	16 500 000	16 695 968	5,45%
	Dépôt à terme UBCI au 31/03/2026 à 7,99% pour 90 jours	10 000 000	10 001 751	3,26%
	TOTAL	164 391 383	169 551 446	55,31%
	Pourcentage par rapport au total des actifs			55,10%

NOTE 6 : OPERATEURS CREDITEURS

Le solde de cette rubrique s'élève au 31 Décembre 2025 à 1.146.059 dinars contre 418.864 dinars au 31 Décembre 2024 et se détaille ainsi :

	<u>31/12/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
Gestionnaire	332 866	186 162
Dépositaire	162 719	46 540
Distributeurs	650 474	186 162
Total	1 146 059	418 864

NOTE 7 : AUTRES CREDITEURS DIVERS

Le solde de cette rubrique s'élève au 31 Décembre 2025 à 43.227 dinars contre 33.448 dinars au 31 Décembre 2024 et se détaille ainsi :

	<u>31/12/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
Redevance CMF	27 865	15 544
Charges à payer	15 362	17 904
Total	43 227	33 448

NOTE 8 : CAPITAL

Les mouvements enregistrés sur le capital au cours de la période allant du 1er Janvier au 31 Décembre 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	279 694 886
Nombre de titres émis	2 087 322
Nombre d'actionnaires nouveaux	347

Rachats effectués

Montant	(182 755 560)
Nombre de titres rachetés	(1 363 878)
Nombre d'actionnaires sortants	(171)

Autres mouvements

Plus (ou moins) values réalisées sur titres	(611 068)
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	92 899
Régularisation des sommes non distribuables	(17 906)
Résultats antérieurs incorporés au capital (A)	11 323 111
Régularisation du résultat antérieur, incorporé au capital	6 316 156

Capital au 31-12-2025

Montant	287 827 595
Nombre de titres	2 020 378
Nombre d'actionnaires	1 108

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

NOTE 9 : REVENUS DU PORTEFEUILLE TITRES

Les revenus du portefeuille-titres totalisent 2.223.717 dinars pour la période allant du 01/10 au 31/12/2025, contre 1.928.842 dinars pour la même période de l'exercice 2024, et se détaillent comme suit :

	<u>du 01/10</u> <u>au</u> <u>31/12/2025</u>	<u>du 01/01</u> <u>au</u> <u>31/12/2025</u>	<u>du 01/10</u> <u>au</u> <u>31/12/2024</u>	<u>du 01/01</u> <u>au</u> <u>31/12/2024</u>
Revenus des obligations et valeurs assimilées				
<i>Revenus des obligations</i>				
- intérêts	366 015	2 744 378	628 838	2 336 851
<i>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</i>				
- intérêts (BTA et Emprunt National)	1 857 702	5 539 404	1 300 004	4 917 197
Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif				
<i>Revenus des Titres OPCVM</i>				
- Dividendes	-	722 105	-	56 945
Total	2 223 717	9 005 887	1 928 842	7 310 993

NOTE 10 : REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/10 au 31/12/2025 à 2.967.477 dinars, contre 896.538 dinars pour la même période de l'exercice 2024, et se détaille ainsi :

	<u>du 01/10 au</u> <u>31/12/2025</u>	<u>du 01/01 au</u> <u>31/12/2025</u>	<u>du 01/10 au</u> <u>31/12/2024</u>	<u>du 01/01 au</u> <u>31/12/2024</u>
Intérêts des Dépôts à terme	476 427	1 302 519	-	-
Intérêts des dépôts	38 913	106 655	14 542	61 542
Intérêts des Certificats de dépôt	2 452 108	8 196 437	881 996	2 354 948
Total	2 967 447	9 605 610	896 538	2 416 490

NOTE 11 : REVENUS DES PRISES EN PENSION

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

	<u>du 01/10 au</u> <u>31/12/2025</u>	<u>du 01/01 au</u> <u>31/12/2025</u>	<u>du 01/10 au</u> <u>31/12/2024</u>	<u>du 01/01 au</u> <u>31/12/2024</u>
Intérêts au titre des opérations de prises en pensions livrées	628 738	2 274 680	634 495	2 207 853
Total	628 738	2 274 680	634 495	2 207 853

NOTE 12 : CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/10 au 31/12/2025 à 748.951 dinars, contre 418.864 dinars pour la période allant du 01/10 au 31/12/2024, se détaillant ainsi :

	<u>du 01/10 au</u> <u>31/12/2025</u>	<u>du 01/01 au</u> <u>31/12/2025</u>	<u>du 01/10 au</u> <u>31/12/2024</u>	<u>du 01/01 au</u> <u>31/12/2024</u>
Rémunération du gestionnaire	332 867	1 144 019	186 162	649 490
Rémunération du dépositaire	83 217	286 005	46 540	162 372
Rémunération des distributeurs	332 867	1 144 019	186 162	649 490
Total	748 951	2 574 043	418 864	1 461 352

NOTE 13 : AUTRES CHARGES

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/10 au 31/12/2025 à 117.778 dinars, contre 59.588 dinars pour la période allant du 01/10 au 31/12/2024, se détaillant ainsi :

	<u>du 01/10 au</u> <u>31/12/2025</u>	<u>du 01/01 au</u> <u>31/12/2025</u>	<u>du 01/10 au</u> <u>31/12/2024</u>	<u>du 01/01 au</u> <u>31/12/2024</u>
Redevance CMF	83 217	286 005	46 540	162 372
Taxes	7 269	28 840	7 146	28 428
Frais bancaires	91	321	30	121
Frais de publications	1 560	6 187	1 563	6 217
Honoraires commissaire aux comptes	23 625	30 428	1 795	7 142
Jetons de Présence	2 016	8 000	2 514	10 000
Total	117 778	359 782	59 588	214 280

NOTE 14 : 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.

L'UNION CAPITAL a suspendu la facturation de sa part pour le troisième et quatrième trimestres 2025, dans l'attente de la régularisation de sa situation et de l'obtention de l'agrément relatif au changement de distributeur