

# UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV

## SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 MARS 2015

### RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 31 MARS 2015

#### ***Introduction***

Nous avons effectué l'examen limité du bilan de « UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV » au 31 Mars 2015 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 2015, 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 212 657 287 dinars et un bénéfice net de la période de 1 930 711 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 ALYSSA SICAV » au 31 Mars 2015, 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.

Tunis, 29 Avril 2015

**Le Commissaire aux Comptes  
ECC MAZARS  
Mohamed Ali ELAOUANI CHERIF**

**BILAN**  
Arrêté au 31/03/2015 en (DT)

Libellé	Note	31/03/2015	31/03/2014	31/12/2014	
<b><u>ACTIFS</u></b>					
AC 1	<b>Portefeuille-titres</b>	<b>3.1</b>	<b>153 005 280,188</b>	<b>154 762 960,803</b>	<b>156 048 912,536</b>
	a- Obligations et valeurs assimilées		153 005 280,188	154 762 960,803	156 048 912,536
	b- Autres valeurs		0,000	0,000	0,000
AC 2	<b>Placements monétaires et disponibilités</b>	<b>3.2</b>	<b>59 589 267,544</b>	<b>46 848 360,911</b>	<b>53 722 828,835</b>
	a- Placements monétaires		21 641 631,816	15 329 235,930	16 921 846,716
	b- Disponibilités		37 947 635,728	31 519 124,981	36 800 982,119
AC 3	<b>Créances d'exploitations</b>	<b>3.3</b>	0,000	0,000	0,000
AC 4	<b>Autres actifs</b>	<b>3.4</b>	<b>62 739,038</b>	<b>83,189</b>	<b>83,189</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>			<b>212 657 286,770</b>	<b>201 611 404,903</b>	<b>209 771 824,560</b>
<b><u>PASSIF</u></b>			<b><u>463 456,177</u></b>	<b><u>848 997,337</u></b>	<b><u>462 010,722</u></b>
PA 1	<b>Opérateurs créditeurs</b>	<b>3.5</b>	418 204,463	808 655,601	422 578,358
PA 2	<b>Autres créditeurs divers</b>	<b>3.6</b>	45 251,714	40 341,736	39 432,364
<b><u>ACTIF NET</u></b>			<b><u>212 193 830,593</u></b>	<b><u>200 762 407,566</u></b>	<b><u>209 309 813,838</u></b>
CP 1	<b><u>Capital</u></b>	<b>3.7</b>	<b>202 865 194,670</b>	<b>192 148 889,432</b>	<b>201 899 616,161</b>
CP 2	<b><u>Sommes distribuables</u></b>	<b>3.8</b>	<b><u>9 328 635,923</u></b>	<b><u>8 613 518,134</u></b>	<b><u>7 410 197,677</u></b>
	a- Sommes distribuables des exercices antérieurs		7 444 191,357	6 866 387,903	1 310,910
	b- Sommes distribuables de l'exercice en cours		1 884 444,566	1 747 130,231	7 408 886,767
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>			<b>212 657 286,770</b>	<b>201 611 404,903</b>	<b>209 771 824,560</b>

**ETAT DE RESULTAT**  
Arrêté au 31/03/2015 en (DT)

Libellé	Note	Période du 01.01.15 au 31.03.15	Période du 01.01.14 au 31.03.14	Période du 01.01.14 au 31.12.14
<b>PR 1</b> <u>Revenus du portefeuille-titres</u>	<b>3.1</b>	<b><u>1 774 560,430</u></b>	<b><u>1 752 801,565</u></b>	<b><u>7 098 003,757</u></b>
Revenus des obligations et valeurs assimilées		1 774 560,430	1 752 801,565	7 098 003,757
<b>PR 2</b> <u>Revenus des placements monétaires</u>	<b>3.2</b>	<b><u>598 858,674</u></b>	<b><u>467 146,987</u></b>	<b><u>2 252 684,683</u></b>
<b>Total des revenus des placements</b>		<b><u>2 373 419,104</u></b>	<b><u>2 219 948,552</u></b>	<b><u>9 350 688,440</u></b>
<b>CH 1</b> <u>Charges de gestion des placements</u>	<b>3.9</b>	<b><u>-418 209,065</u></b>	<b><u>-397 529,241</u></b>	<b><u>-1 669 625,327</u></b>
<b>Revenu net des placements</b>		<b><u>1 955 210,039</u></b>	<b><u>1 822 419,311</u></b>	<b><u>7 681 063,113</u></b>
<b>CH 2</b> <u>Autres charges</u>	<b>3.10</b>	<b>-64 029,598</b>	<b>-61 005,778</b>	<b>-254 590,251</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>		<b><u>1 891 180,441</u></b>	<b><u>1 761 413,533</u></b>	<b><u>7 426 472,862</u></b>
<b>PR 4</b> <u>Régularisation du résultat d'exploitation</u>		<b>-6 735,875</b>	<b>-14 283,302</b>	<b>-17 586,095</b>
<b>Sommes distribuables de la période</b>		<b><u>1 884 444,566</u></b>	<b><u>1 747 130,231</u></b>	<b><u>7 408 886,767</u></b>
<b>PR 4</b> <u>Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</u>		<b>6 735,875</b>	<b>14 283,302</b>	<b>17 586,095</b>
<u>Variation des plus ou moins values potentielles sur titres</u>		<b>83 433,000</b>	<b>16 551,180</b>	<b>599 100,046</b>
<u>Plus ou moins values réalisées sur cession de titres</u>		<b>-43 902,000</b>	<b>0,000</b>	<b>-487 438,140</b>
<u>Frais de négociation de titres</u>		<b>0,000</b>	<b>0,000</b>	<b>-636,910</b>
<b>Résultat net de la période</b>		<b><u>1 930 711,441</u></b>	<b><u>1 777 964,713</u></b>	<b><u>7 537 497,858</u></b>

**VARIATION DE L'ACTIF NET**  
**Arrêté au 31/03/2015 en (DT)**

Libellé	Période du 01.01.15 au 31.03.15	Période du 01.01.14 au 31.03.14	Période du 01.01.14 au 31.12.14
<b><u>AN1-Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</u></b>	<b><u>1 930 711,441</u></b>	<b><u>1 777 964,713</u></b>	<b><u>7 537 497,858</u></b>
a- Résultat d'exploitation	1 891 180,441	1 761 413,533	7 426 472,862
b-Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	83 433,000	16 551,180	599 100,046
c- Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	-43 902,000	0,000	-487 438,140
d- Frais de négociation de titres	0,000	0,000	-636,910
<b><u>AN2- Distributions de dividendes</u></b>	<b><u>0,000</u></b>	<b><u>0,000</u></b>	<b><u>-7 354 320,523</u></b>
<b><u>AN3- Transactions sur le capital</u></b>	<b><u>953 305,314</u></b>	<b><u>-3 717 365,072</u></b>	<b><u>6 424 828,578</u></b>
<b>a- Souscriptions</b>	<b>28 415 607,110</b>	<b>25 568 543,837</b>	<b>165 098 239,722</b>
- Capital	27 629 700,000	24 902 000,000	162 230 900,000
- Régularisation des sommes non distribuables	-339 644,817	-320 580,352	-2 055 858,176
- Régularisation des sommes distribuables	1 125 551,927	987 124,189	4 923 197,898
<b>b- Rachats</b>	<b>27 462 301,796</b>	<b>29 285 908,909</b>	<b>158 673 411,144</b>
- Capital	26 691 900,000	28 524 000,000	156 069 500,000
- Régularisation des sommes non distribuables	-327 892,326	-367 269,747	-1 975 400,484
- Régularisation des sommes distribuables	1 098 294,122	1 129 178,656	4 579 311,628
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>2 884 016,755</b>	<b>-1 939 400,359</b>	<b>6 608 005,913</b>
<b><u>AN4- Actif Net</u></b>			
a- En début de période	209 309 813,838	202 701 807,925	202 701 807,925
b- En fin de période	212 193 830,593	200 762 407,566	209 309 813,838
<b><u>AN5- Nombre d'actions</u></b>			
a- En début de période	2 044 287	1 982 673	1 982 673
b- En fin de période	2 053 665	1 946 453	2 044 287
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>103,324</b>	<b>103,142</b>	<b>102,387</b>
<b>AN6 -TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE</b>	<b>3,71%</b>	<b>3,59%</b>	<b>3,60%</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS**  
**TRIMESTRIELS ARRETES AU 31-03-2015**

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

UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV est une SICAV obligataire. Les états financiers arrêtés au 31-03-2015 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 et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

**2.2- Evaluation des placements**

Les placements en obligations et valeurs similaires admis à la cote sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur de marché à la date du 31-03-2015 ou à la date antérieure la plus récente. Les placements similaires n'ayant pas fait l'objet de cotation sont évalués à leur coût d'acquisition majoré des intérêts courus à la date d'arrêté.

Dans la mesure où le marché secondaire pour les obligations et valeurs similaires n'est pas liquide, les placements en obligations et bons de trésor sont évalués à leur cout d'acquisition majoré des intérêts courus à la date d'arrêté.

Les placements monétaires sont constitués de comptes courants à terme, de certificats de dépôts et de billets de trésorerie et sont évalués à leur prix d'acquisition majoré des intérêts courus à la date d'arrêté.

**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 distribuables. 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 31-03-2015 d'obligations et de bons de trésor assimilables. Le solde de ce poste est réparti ainsi :

BTA	(1)	88 811 891,268
Obligations émises par l'Etat	(2)	3 115 249,315
Obligations des Sociétés	(2)	61 078 139,605
<b>Total</b>		<b>153 005 280,188</b>

#### (1) Bons de trésor assimilable :

LIBELLE	Nombre de Titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2015	% de l'Actif
<b>BTA</b>		<b>86 061 663,311</b>	<b>88 811 891,268</b>	<b>41,76%</b>
BTA042024	5 000	4 816 500,000	5 051 743,584	2,38%
BTA032016	8 000	7 755 600,000	7 969 315,472	3,75%
BTA032019	2 000	1 940 400,000	1 973 683,124	0,93%
BTA052022	6 950	8 205 558,956	8 027 933,424	3,78%
BTA072017	7 170	7 225 004,355	7 463 018,563	3,51%
BTA082022	32 000	30 876 900,000	32 172 578,588	15,13%
BTA102015	5 000	4 919 500,000	5 081 898,406	2,39%
BTA102018	21 000	20 322 200,000	21 071 720,107	9,91%

#### (2) Obligations :

LIBELLE	Nombre de Titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2015	% de l'Actif
<b>Obligations Emises par l'Etat</b>		<b>3 000 000,000</b>	<b>3 115 249,315</b>	<b>1,46%</b>
EMPRUNT NAT2014	30 000	3 000 000,000	3 115 249,315	1,46%
<b>Obligations des Sociétés</b>		<b>59 667 862,507</b>	<b>61 078 139,605</b>	<b>28,72%</b>
AIL 2010-1	18 000	360 000,000	374 830,027	0,18%
AIL 2012-1	10 000	600 000,000	625 328,219	0,29%
AIL 2014-1	20 000	2 000 000,000	2 078 080,000	0,98%
AIL 2014-1	10 000	1 000 000,000	1 039 040,000	0,49%
AMENBANK ES2009	30 000	1 999 500,000	2 043 208,522	0,96%
AMENBANK2006	15 000	300 000,000	302 384,550	0,14%
AMENBANK2008(B)	20 000	1 400 000,000	1 467 660,274	0,69%
AMENBANKES2011-1	10 000	700 000,000	717 501,150	0,34%
AMENBANKSUB2010	18 000	1 319 760,000	1 354 874,427	0,64%
ATBSUB09 LIGA1	19 000	760 000,000	788 157,017	0,37%
ATBSUB09 LIGA2	20 000	1 250 000,000	1 298 475,266	0,61%
ATL 2008 (ES)	2 000	160 000,000	165 449,644	0,08%
ATL 2008 (ES)	1 000	80 000,000	82 724,821	0,04%
ATL 2008 (ES)	1 050	84 000,000	86 861,063	0,04%
ATL 2010-1	23 000	460 000,000	472 491,836	0,22%
ATL 2010-2	20 000	1 200 000,000	1 213 308,493	0,57%

ATL 2011 TF	10 000	800 000,000	805 150,685	0,38%
ATL 2013-1 TF	10 000	1 000 000,000	1 051 270,137	0,49%
ATL2009/2	17 000	680 000,000	694 710,356	0,33%
ATTIJARI BANK 10	50 000	2 142 800,000	2 163 785,792	1,02%
ATTIJARI LEASE 2013-1-B	20 000	1 600 000,000	1 631 421,369	0,77%
ATTIJARI LEASE 2014-1-B	20 000	2 000 000,000	2 094 684,931	0,99%
ATTIJARI LEASE 2015-1	20 000	2 000 000,000	2 000 000,000	0,94%
ATTIJARI LEASE SUB 2014-A	20 000	2 000 000,000	2 031 561,644	0,96%
ATTIJLEAS 2010-1	20 000	400 000,000	409 200,219	0,19%
BH 2009CATB	50 000	3 845 000,000	3 885 645,337	1,83%
BNASUB09	23 000	1 532 950,000	1 598 084,835	0,75%
BNASUB09	300	19 995,000	20 844,585	0,01%
BTE 2009	20 000	1 000 000,000	1 022 783,562	0,48%
BTE 2010	10 000	600 000,000	613 403,178	0,29%
BTE 2010 V	10 000	600 000,000	614 303,253	0,29%
BTK09 CAT(A)	9 000	257 166,000	258 191,129	0,12%
BTK09 CAT(A)	10 000	285 740,000	286 879,032	0,13%
BTK09 CAT(B)	15 000	750 000,000	753 101,470	0,35%
BTK2012-1CAT(B)	10 000	714 300,000	727 812,599	0,34%
BTK2014-1CAT(A)	40 000	4 000 000,000	4 068 949,041	1,91%
CIL 2010-1	22 000	440 000,000	452 404,384	0,21%
CIL 2010-2	10 000	200 000,000	203 510,685	0,10%
CIL 2011-1	10 000	200 000,000	201 084,931	0,09%
CIL2013/1-A 7%	15 000	1 200 000,000	1 221 540,821	0,57%
CIL2013/1-A 7%	1 850	146 520,000	149 176,702	0,07%
CIL2013/1-A 7%	3 150	249 480,000	254 003,573	0,12%
CIL2014-2 7.6%	15 000	1 500 000,000	1 515 241,644	0,71%
HL 2010-1	10 000	200 000,000	206 604,931	0,10%
PANOBOIS 2007	1 500	30 000,000	31 521,534	0,01%
STB2010-1	46 000	2 300 000,000	2 302 510,786	1,08%
TL SUB 2013/A 7.35%	20 000	1 600 000,000	1 614 176,438	0,76%
TLS SUB2010	10 000	200 000,000	200 799,562	0,09%
TLS2010-1	15 000	300 000,000	310 244,384	0,15%
TLS2010-2	20 000	400 000,000	406 361,644	0,19%
TLS2011-1	20 000	800 000,000	829 742,466	0,39%
TLS2011-2	10 000	400 000,000	408 033,315	0,19%
TLS2011-3	10 000	400 000,000	403 179,836	0,19%
TLS2012-1	10 000	600 000,000	624 829,150	0,29%
TLS2014-1	20 000	2 000 000,000	2 106 678,356	0,99%
TLS2014-2	20 000	2 000 000,000	2 035 412,602	0,96%
UBCI 2013	20 000	2 000 000,000	2 090 318,904	0,98%
UBCI 2013	400	40 000,000	41 806,378	0,02%
UIB2009-1 CAT A	20 000	1 000 000,000	1 029 687,671	0,48%
UIB2009-1 CAT B	20 000	1 333 000,000	1 374 458,126	0,65%
WIFAK LEASE 2010	10 000	200 000,000	201 996,976	0,09%
INTERCALAIRE TLG 2015-1		27 651,507	20 655,343	

Les revenus du portefeuille titres s'analysent comme suit :

Libelle	Période du 01.01.15 au 31.03.15	Période du 01.01.14 au 31.03.14	Période du 01.01.14 au 31.12.14
<b>Revenus des obligations et valeurs assimilées</b>			
<b>Revenus des obligations</b> - Intérêts	797 649,723	667 940,212	2 907 917,534
<b>Revenus des titres émis par le trésor et négociable sur le marché financier</b> - Intérêts	976 910,707	1 084 861,353	4 190 086,223
<b>TOTAL</b>	<b>1 774 560,430</b>	<b>1 752 801,565</b>	<b>7 098 003,757</b>

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

Le solde de cette rubrique s'élève au 31/03/15 à 59 589 267,544 DT et s'analyse comme suit :

		31/03/2015	31/03/2014	31/12/2014
Placements monétaires	(1)	21 641 631,816	15 329 235,930	16 921 846,716
Disponibilités	(2)	37 947 635,728	31 519 124,981	36 800 982,119
<b>Total</b>		<b>59 589 267,544</b>	<b>46 848 360,911</b>	<b>53 722 828,835</b>

#### (1) Placements monétaires :

##### a- Certificats de dépôt :

Emetteur	Taux de Rémunération	durée	Date d'Acquisition	Coût d'Acquisition	Valeur 31/03/2015	% de l'Actif
UBCI	4,80%	20 jours	12/03/2015	1 496 808,511	1 500 000,001	0,71%
UBCI	4,80%	20 jours	13/03/2015	1 496 808,511	1 499 840,021	0,71%
UBCI	4,80%	20 jours	16/03/2015	1 995 744,681	1 999 147,122	0,94%
UBCI	4,80%	20 jours	17/03/2015	1 995 744,681	1 998 934,044	0,94%
UBCI	4,80%	20 jours	18/03/2015	1 496 808,511	1 499 040,768	0,70%
UBCI	4,80%	20 jours	19/03/2015	1 995 744,681	1 998 508,059	0,94%
UBCI	4,80%	20 jours	23/03/2015	1 995 744,681	1 997 656,771	0,94%
UBCI	4,80%	20 jours	24/03/2015	1 995 744,681	1 997 444,090	0,94%
UBCI	4,80%	20 jours	25/03/2015	1 995 744,681	1 997 231,466	0,94%
UBCI	4,80%	20 jours	26/03/2015	498 936,170	499 254,724	0,23%
UBCI	4,80%	20 jours	30/03/2015	997 872,340	998 084,597	0,47%
<b>Total placement certificats de dépôt</b>				<b>17 961 702,129</b>	<b>17 985 141,663</b>	<b>8,46%</b>

##### b- Bons de trésor à court terme

Ligne	Quantité	Date d'Acquisition	Coût d'Acquisition	Valeur 31/03/2015	% de l'Actif
BTCT 12-04-16 52S	1 350	31/03/15	1 281 893,024	1 282 029,912	0,60%
BTCT 12-04-16 52S	1 500	31/03/15	1 424 467,605	1 424 619,432	0,67%
BTCT 12-04-16 52S	1 000	31/03/15	949 739,771	949 840,809	0,45%
<b>Total placement BTCT</b>			<b>3 656 100,400</b>	<b>3 656 490,153</b>	<b>1,72%</b>



**(2) Disponibilités :**

<b>Libellé</b>	<b>31/03/2015</b>	<b>31/03/2014</b>	<b>31/12/2014</b>
Dépôts à terme	32 500 000,000	25 500 000,00	27 500 000,000
Intérêts courus/ DAT (POT)	224 715,616	117 653,807	152 017,424
Intérêts courus/DAV (POT)	56 055,059	67 590,188	46 925,019
Avoirs en banque	5 166 865,053	5 833 880,986	9 102 039,676
<b>Total</b>	<b>37 947 635,728</b>	<b>31 519 124,981</b>	<b>36 800 982,119</b>

Les revenus des emplois monétaires s'analysent comme suit :

<b>Libelle</b>	<b>Période du 01.01.15 au 31.03.15</b>	<b>Période du 01.01.14 au 31.03.14</b>	<b>Période du 01.01.14 au 31.12.14</b>
Intérêts des bons de trésor à court terme	30 547,184	30 250,567	126 811,157
Intérêts des certificats de dépôt	146 117,203	135 796,252	623 653,092
Intérêts sur les avoirs bancaires	422 194,287	301 100,168	1 502 220,434
<b>TOTAL</b>	<b>598 858,674</b>	<b>467 146,987</b>	<b>2 252 684,683</b>

**3.3- Créances d'exploitation :**

	<b>Libellé</b>	<b>31/03/2015</b>	<b>31/03/2014</b>	<b>31/12/2014</b>
<b>AC3</b>	<b>Créances d'exploitation</b>	<b>0,000</b>	<b>0,000</b>	<b>0,000</b>
	Intérêts Emprunts	<b>152 326,650</b>	<b>152 326,650</b>	<b>152 326,650</b>
	* BATAM	152 326,650	152 326,650	152 326,650
	Annuité à recevoir en principal de l'EO	<b>3 703 000,000</b>	<b>3 703 000,000</b>	<b>3 703 000,000</b>
	* BATAM	3 703 000,000	3 703 000,000	3 703 000,000
	Différence d'estimation sur obligations BATAM	<b>-3 855 326,650</b>	<b>-3 855 326,650</b>	<b>-3 855 326,650</b>
	* BATAM	-3 855 326,650	-3 855 326,650	-3 855 326,650

**3.4-Autres actifs**

	<b>Libellé</b>	<b>31/03/2015</b>	<b>31/03/2014</b>	<b>31/12/2014</b>
<b>AC4</b>	<b>Autres Actifs</b>	<b>62 739,038</b>	<b>83,189</b>	<b>83,189</b>
	RS sur achats BTA	62 739,038	83,189	83,189

**3.5- Opérateurs créditeurs:**

	<b>Libelle</b>	<b>31/03/2015</b>	<b>31/03/2014</b>	<b>31/12/2014</b>
<b>PA 1</b>	<b>Opérateurs créditeurs</b>	<b>418 204,463</b>	<b>808 655,601</b>	<b>422 578,358</b>
	Frais de gestionnaire	54 889,942	85 488,774	55 464,021
	Frais de dépositaire	52 273,438	101 080,179	52 820,172
	Frais des distributeurs	311 041,083	622 086,648	314 294,165

### 3.6- Autres créditeurs divers:

	Libelle	31/03/2015	31/03/2014	31/12/2014
<b>PA 2</b>	<b>Autres créditeurs divers</b>	<b>45 251,714</b>	<b>40 341,736</b>	<b>39432.364</b>
	Etat, retenue à la source, TFP & FOPROLOS	7 923,356	0,000	0,000
	Redevance CMF	18 104,941	17 041,517	17 759,693
	Abonnement linéaire des Charges à payer sur ex. en cours	11 753,460	11 314,620	0,000
	Charges payées sur exercice en cours	7 469,957	11 985,599	21 672,671

### 3.7 Capital :

Le capital se détaille comme suit :

<b>Capital au 31/12/2014</b>		
* Montant en nominal		204 428 700,000
* Nombre de titres		2 044 287
* Nombre d'actionnaires		2 176
<b>Souscriptions réalisées</b>		
* Montant en nominal		27 629 700,000
* Nombre de titres émis		276 297
<b>Rachats effectués</b>		
* Montant en nominal		26 691 900,000
* Nombre de titres rachetés		266 919
<b>Capital au 31/03/2015</b>		
* Montant en nominal		205 366 500,000
* Nombre de titres		2 053 665
* Nombre d'actionnaires		2 158

La variation de l'actif net de la période allant du 01/01/2015 au 31/03/2015 s'élève à (2 884 016,755) dinars.

Le nombre de titres d'ALYSSA SICAV au 31/03/2015 est de 2 053 665 contre 2 044 287 au 31/12/2014.

	<u>Mvt sur le capital</u>	<u>Mvt sur l'Actif Net</u>
<b>Capital début de période au 31/12/2014</b>	<b>201 899 616,161</b>	<b>201 899 616,161</b>
<b>Souscriptions de la période</b>	<b>27 629 700,000</b>	<b>27 629 700,000</b>
<b>Rachats de la période</b>	<b>-26 691 900,000</b>	<b>-26 691 900,000</b>
<b>Autres mouvements</b>	<b>27 778,509</b>	<b>9 356 414,432</b>
- Variation des plus ou moins values potentielles sur titres	83 433,000	83 433,000
- Plus ou moins values réalisées sur cession de titres	-43 902,000	-43 902,000
- Frais de négociations de titres	0,000	0,000
- Régularisation des sommes non distribuables	-11 752,491	-11 752,491
- Sommes distribuables		9 328 635,923
<b>Capital fin de période au 31/03/2015</b>	<b>202 865 194,670</b>	<b>212 193 830,593</b>

### 3.8 Sommes distribuables :

Les sommes distribuables au 31/03/2015 s'élèvent à **9 328 635,923DT** contre **8 613 518,134 DT** au 31/03/2014 et se détaillent comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>31/03/2015</b>	<b>31/03/2014</b>	<b>31/12/2014</b>
Somme distribuables exercices antérieurs	7 444 191,357	6 866 387,903	1 310,910
Résultat d'exploitation	1 891 180,441	1 761 413,533	7 426 472,862
Régularisation du résultat d'exploitation	-6735,875	-14283,302	-17 586,095
<b>Total</b>	<b>9 328 635,923</b>	<b>8 613 518,134</b>	<b>7 410 197,677</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 ALYSSA SICAV, UBCI et UBCI FINANCE.

Libelle	Période du 01.01.15 au 31.03.15	Période du 01.01.14 au 31.03.14	Période du 01.01.14 au 31.12.14
<b><u>CH 1 Charges de gestion des placements</u></b>	<b><u>418 209,065</u></b>	<b><u>397 529,241</u></b>	<b><u>1 669 625,327</u></b>
Rémunération du gestionnaire	54 889,942	52 175,713	219 138,339
Rémunération du dépositaire	52 276,138	49 691,158	208 703,181
Rémunération des distributeurs	311 042,985	295 662,370	1 241 783,807

### 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 :

Libelle	Période du 01.01.15 au 31.03.15	Période du 01.01.14 au 31.03.14	Période du 01.01.14 au 31.12.14
<b><u>CH 2 Autres charges</u></b>	<b><u>64 029,598</u></b>	<b><u>61 005,778</u></b>	<b><u>254 590,251</u></b>
Redevance CMF	52 276,138	49 691,158	208 703,181
Abonnement des charges budgétisées	11 753,460	11 314,620	45 887,070

L'abonnement des charges budgétisées se détail comme suit :

<u>Libellé</u>	Période du 01.01.15 au 31.03.15	Période du 01.01.14 au 31.03.14	Période du 01.01.14 au 31.12.14
<b><u>Abonnement des charges budgétisées</u></b>	<b><u>11 753,460</u></b>	<b><u>11 314,620</u></b>	<b><u>45 887,070</u></b>
Taxes	4 643,828	4 624,558	18 755,150
Frais bancaires	21,706	23,099	93,680
Publication BO CMF	185,721	185,819	753,600
Honoraires CAC	1 657,233	1 656,986	6 720,000
Frais AGO et publications	1 479,452	958,032	3 885,354
Jetons de Présence	2 958,904	2 958,904	12 000,000
Alpha mena	0,000	0,000	0,000
Autres	806,616	907,221	3 679,286

#### **4. Rémunérations gestionnaire, dépositaire et distributeurs :**

##### 4-1 Rémunération du gestionnaire

- L'UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV a conclu avec UBCI FINANCE une convention aux termes de laquelle ALYSSA SICAV confie à UBCI FINANCE 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 FINANCE 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 FINANCE : 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 Etats 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 0,105% T.T.C de l'actif net annuel d'UNION FINANCIERE ALYSSA 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 ALYSSA SICAV a conclu avec Union Bancaire pour le Commerce et l'industrie « UBCI » une convention de dépositaire aux termes de laquelle UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV confie à 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 d'ALYSSA SICAV. Cette rémunération décomptée jour par jour et réglée trimestriellement à terme échu, nette de toute retenue fiscale.

##### 4-3 Rémunération des distributeurs:

L'UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV a conclu avec UBCI et UBCI FINANCE des conventions de distribution aux termes desquelles ALYSSA SICAV confie à UBCI et UBCI FINANCE la commercialisation et la distribution de ses actions auprès de leurs clientèles.

En contrepartie de ces prestations, une commission de distribution est décomptée jour par jour au taux de 0,595% TTC de l'actif net d'UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV qui est réglée trimestriellement à terme échu après déduction des retenues fiscales.