

UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 MARS 2016

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 MARS 2016

Nous avons effectué l'examen limité du bilan de « UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV » au 31 mars 2016 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 2016, 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 193 687 115 dinars et un bénéfice net de la période de 1 931 722 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 2016, 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.

Paragraphe d'observation :

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur les points suivants :

- L'Union Alyssa Sicav Financière a employé au 31 mars 2016, 81,21% de son actif en valeurs mobilières, dépassant ainsi la limite de 80% fixée par l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001.

Notre conclusion ne comporte pas de réserve concernant ces observations.

Tunis, 28 Avril 2016

Le Commissaire aux Comptes :

ECC MAZARS

Mohamed Ali ELAOUANI CHERIF

BILAN
Arrêté au 31/03/2016 en (DT)

	Libellé	Note	31/03/2016	31/03/2015	31/12/2015
	<u>ACTIFS</u>				
AC 1	Portefeuille-titres	3.1	157 296 478,577	153 005 280,188	164 686 953,456
	a- Obligations et valeurs assimilées		156 245 343,727	153 005 280,188	164 686 953,456
	b- Titres OPCVM		1 051 134,850	0,000	0,000
AC 2	Placements monétaires et disponibilités	3.2	36 367 824,896	59 589 267,544	50 704 580,362
	a- Placements monétaires		17 288 549,137	21 641 631,816	8 262 853,629
	b- Disponibilités		19 079 275,759	37 947 635,728	42 441 726,733
AC 3	Créances d'exploitations	3.3	0,000	0,000	0,000
AC 4	Autres actifs	3.4	22 811,178	62 739,038	22 811,178
	TOTAL ACTIF		193 687 114,651	212 657 286,770	215 414 344,996
	<u>PASSIF</u>				
			1 832 794,591	463 456,177	1 510 921,149
PA 1	Opérateurs créditeurs	3.5	1 795 859,453	418 204,463	1 468 134,829
PA 2	Autres créditeurs divers	3.6	36 935,138	45 251,714	42 786,320
	ACTIF NET		191 854 320,060	212 193 830,593	213 903 423,847
CP 1	<u>Capital</u>	3.7	183 266 340,211	202 865 194,670	206 165 949,579
CP 2	<u>Sommes distribuables</u>	3.8	8 587 979,849	9 328 635,923	7 737 474,268
	a- Sommes distribuables des exercices antérieurs		6 874 765,149	7 444 191,357	1 736,005
	b- Sommes distribuables de l'exercice en cours		1 713 214,700	1 884 444,566	7 735 738,263
	TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		193 687 114,651	212 657 286,770	215 414 344,996

ETAT DE RESULTAT

Arrêté au 31/03/2016 en (DT)

Libellé	Note	Période du 01.01.16 au 31.03.16	Période du 01.01.15 au 31.03.15	Période du 01.01.15 au 31.12.15
<u>PR 1</u> Revenus du portefeuille-titres	3.1	<u>1 962 207,141</u>	<u>1 774 560,430</u>	<u>7 328 039,595</u>
Revenus des obligations et valeurs assimilées		1 962 207,141	1 774 560,430	7 328 039,595
<u>PR 2</u> Revenus des placements monétaires	3.2	<u>345 630,435</u>	<u>598 858,674</u>	<u>2 391 288,679</u>
Total des revenus des placements		<u>2 307 837,576</u>	<u>2 373 419,104</u>	<u>9 719 328,274</u>
<u>CH 1</u> Charges de gestion des placements	3.9	<u>-407 728,129</u>	<u>-418 209,065</u>	<u>-1 705 412,588</u>
Revenu net des placements		<u>1 900 109,447</u>	<u>1 955 210,039</u>	<u>8 013 915,686</u>
<u>CH 2</u> Autres charges	3.10	-61 472,060	-64 029,598	-260 843,393
Résultat d'exploitation		<u>1 838 637,387</u>	<u>1 891 180,441</u>	<u>7 753 072,293</u>
<u>PR 4</u> Régularisation du résultat d'exploitation		-125 422,687	-6 735,875	-17 334,030
Sommes distribuables de la période		<u>1 713 214,700</u>	<u>1 884 444,566</u>	<u>7 735 738,263</u>
<u>PR 4</u> Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		125 422,687	6 735,875	17 334,030
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres		-186 724,890	432 869,926*	495 293,926
Plus ou moins values réalisées sur cession de titres		280 422,048	-393 338,926*	-311 838,926
Frais de négociation de titres		-612,998	0,000	-81,875
Résultat net de la période		<u>1 931 721,547</u>	<u>1 930 711,441</u>	<u>7 936 445,418</u>

*Chiffres reclassés CF (note 3.7)

VARIATION DE L'ACTIF NET

Arrêté au 31/03/2016 en (DT)

Libellé	Période du 01.01.16 au 31.03.16	Période du 01.01.15 au 31.03.15	Période du 01.01.15 au 31.12.15
<u>AN1-Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</u>	<u>1 931 721,547</u>	<u>1 930 711,441</u>	<u>7 936 445,418</u>
a- Résultat d'exploitation	1 838 637,387	1 891 180,441	7 753 072,293
b-Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	-186 724,890	432 869,926*	495 293,926
c- Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	280 422,048	-393 338,926*	-311 838,926
d- Frais de négociation de titres	-612,998	0,000	-81,875
<u>AN2- Distributions de dividendes</u>	<u>0,000</u>	<u>0,000</u>	<u>-6 943 297,704</u>
<u>AN3- Transactions sur le capital</u>	<u>-23 980 825,334</u>	<u>953 305,314</u>	<u>3 600 462,295</u>
a- Souscriptions	30 169 828,718	28 415 607,110	157 317 215,814
- Capital	29 289 600,000	27 629 700,000	154 668 300,000
- Régularisation des sommes non distribuables	-331 126,672	-339 644,817	-1 850 088,719
- Régularisation des sommes distribuables	1 211 355,390	1 125 551,927	4 499 004,533
b- Rachats	54 150 654,052	27 462 301,796	153 716 753,519
- Capital	52 543 900,000	26 691 900,000	150 533 600,000
- Régularisation des sommes non distribuables	-592 733,144	-327 892,326	-1 798 349,012
- Régularisation des sommes distribuables	2 199 487,196	1 098 294,122	4 981 502,531
VARIATION DE L'ACTIF NET	-22 049 103,787	2 884 016,755	4 593 610,009
<u>AN4- Actif Net</u>			
a- En début de période	213 903 423,847	209 309 813,838	209 309 813,838
b- En fin de période	191 854 320,060	212 193 830,593	213 903 423,847
<u>AN5- Nombre d'actions</u>			
a- En début de période	2 085 634	2 044 287	2 044 287
b- En fin de période	1 853 091	2 053 665	2 085 634
VALEUR LIQUIDATIVE	103,532	103,324	102,560
AN6 -TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	3,81%	3,71%	3,71%

*Chiffres reclassés CF (note 3.7)

NOTES AUX ETATS FINANCIERS
TRIMESTRIELS ARRETES AU 31/03/2016

1- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV est une SICAV obligataire. Les états financiers arrêtés au 31/03/2016 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 trésor 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

Les placements en obligations et valeurs similaires admises à la cote sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur de marché à la date du 31/03/2016 ou à la date antérieure la plus récente. Les placements en obligations et valeurs similaires non admises à la cote sont évalués à leur coût d'acquisition.

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 assimilables sont évalués à leur coût d'acquisition. La différence par rapport au prix de remboursement est répartie sur la période restant à courir et constitue, selon le cas, une plus ou moins-value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que sommes non distribuables. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

Les placements en titres OPCVM sont évalués, en date d'arrêté, à leurs valeurs liquidatives à la date du 31/03/2016.

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 distribuables. 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 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 31/03/2016 d'obligations, de bons de trésor assimilables et des titres OPCVM.

Le solde de ce poste est réparti ainsi :

		31/03/2016	31/03/2015	31/12/2015
BTA	(1)	84 760 249,004	88 811 891,268	92 613 639,981
Obligations émises par l'Etat	(2)	3 115 740,984	3 115 249,315	3 079 042,623
Obligations des Sociétés	(2)	68 369 353,739	61 078 139,605	68 994 270,852
Titres OPCVM	(3)	1 051 134,850	0,000	0,000
Total		157 296 478,577	153 005 280,188	164 686 953,456

(1) Bons de trésor assimilable :

LIBELLE	Nombre de Titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2016	% de l'Actif
BTA		82 046 135,582	84 760 249,004	43,76%
BTA 04-2024	5 000	4 816 500,000	5 072 587,224	2,62%
BTA032019	2 000	1 940 400,000	1 981 637,054	1,02%
BTA052022	6 950	8 205 558,956	7 923 505,891	4,09%
BTA072017	6 670	6 721 168,626	6 938 788,344	3,58%
BTA082022	32 000	30 876 900,000	32 277 608,613	16,66%
BTA102018	21 000	20 322 200,000	21 172 811,979	10,93%
BTA-10-2026	9 440	9 163 408,000	9 393 309,899	4,85%

(2) Obligations :

Libellé	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2016	% de l'Actif
Obligations Emises par l'Etat		3 000 000,000	3 115 740,984	1,61%
EMPRUNT NAT2014	30 000	3 000 000,000	3 115 740,984	1,61%
Obligations des Sociétés		66 639 675,000	68 369 353,739	35,30%
AIL 2012-1	10 000	400 000,000	416 891,803	0,22%
AIL 2014-1	30 000	2 400 000,000	2 493 822,950	1,29%
AIL 2015-1	15 000	1 500 000,000	1 559 945,902	0,81%
AMENBANK ES2009	30 000	1 799 400,000	1 838 841,274	0,95%
AMENBANK2006	15 000	150 000,000	151 158,270	0,08%
AMENBANK2008(B)	20 000	1 300 000,000	1 362 854,645	0,70%
AMENBANKES2011-1	10 000	600 000,000	614 880,000	0,32%
AMENBANKSUB2010	18 000	1 199 700,000	1 230 325,915	0,64%
ATBSUB09 LIGA1	19 000	380 000,000	393 448,075	0,20%
ATBSUB09 LIGA2	20 000	1 000 000,000	1 037 121,913	0,54%
ATL 2008 (ES)	4 050	243 000,000	251 328,394	0,13%
ATL 2010-2	20 000	800 000,000	808 944,262	0,42%
ATL 2011 TF	10 000	600 000,000	604 016,394	0,31%
ATL 2013-1 TF	10 000	1 000 000,000	1 051 278,689	0,54%
ATL2009/2	17 000	340 000,000	347 452,131	0,18%

ATTIJARI BANK SUB 2015	60 000	6 000 000,000	6 149 455,738	3,17%
ATTIJARI BANK 10	50 000	1 428 500,000	1 441 670,536	0,74%
ATTIJARI LEASE 2013-1-B	20 700	1 242 000,000	1 266 704,262	0,65%
ATTIJARI LEASE 2014-1-B	20 000	1 600 000,000	1 675 792,787	0,87%
ATTIJARI LEASE 2015-1	20 000	2 000 000,000	2 114 622,951	1,09%
ATTIJARI LEASE 2015-2	28 000	2 880 000,000	2 927 502,688	1,51%
ATTIJARI LEASE SUB 2014-A	20 000	1 600 000,000	1 625 442,623	0,84%
BH 2009CATB	50 000	3 460 000,000	3 496 876,415	1,81%
BNASUB09	23 300	1 397 534,000	1 456 917,740	0,75%
BTE 2009	20 000	800 000,000	818 268,853	0,42%
BTE 2010	10 000	500 000,000	511 195,629	0,26%
BTE 2010 V	10 000	500 000,000	511 427,077	0,26%
BTK09 CAT(A)	19 000	271 491,000	272 551,818	0,14%
BTK09 CAT(B)	15 000	600 000,000	602 436,230	0,31%
BTK2012-1CAT(B)	10 000	571 450,000	582 230,732	0,30%
BTK2014-1CAT(A)	40 000	3 200 000,000	3 255 522,623	1,68%
CIL 2016-1- 7.5%	5 000	500 000,000	500 000,000	0,26%
CIL2013/1-A 7%	20 000	1 197 000,000	1 218 481,966	0,63%
CIL2014-2 7.6%	15 000	1 200 000,000	1 212 558,689	0,63%
CIL2015-1 T 7.65	15 000	1 500 000,000	1 572 988,525	0,81%
CIL2015-2 T 7.65	15 000	1 500 000,000	1 538 626,230	0,79%
HL 2015-2 A7.65%	10 000	1 000 000,000	1 000 670,685	0,52%
STB2010-1	46 000	1 840 000,000	1 841 926,405	0,95%
TL SUB 2013/A 7.35	20 000	1 200 000,000	1 210 796,066	0,63%
TLS2011-1	20 000	400 000,000	414 880,874	0,21%
TLS2011-2	10 000	200 000,000	204 031,694	0,11%
TLS2011-3	10 000	200 000,000	201 611,147	0,10%
TLS2012-1	10 000	400 000,000	416 561,311	0,22%
TLS2014-1	20 000	1 600 000,000	1 685 361,311	0,87%
TLS2014-2	20 000	1 600 000,000	1 628 516,722	0,84%
TLS2015-2	25 000	2 500 000,000	2 511 506,850	1,30%
TLS2016-1	10 000	1 000 000,000	1 000 000,000	0,52%
UBCI 2013	20 400	2 040 000,000	2 132 783,212	1,10%
UIB SUB 2015	30 000	3 000 000,000	3 139 750,820	1,62%
UIB2009-1 CAT A	20 000	800 000,000	823 868,853	0,43%
UIB2009-1 CAT B	20 000	1 199 600,000	1 237 095,694	0,64%
Intérêt intercalaires CIL 2016-1		0,000	1 311,475	0,00%
Intérêt intercalaires TLS2016-1		0,000	5 095,891	0,00%

(3) Titres OPCVM :

Libellé	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2016	% de l'Actif
Titres OPCVM		1 043 948,777	1 051 134,850	0,54%
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	11 350	1 043 948,777	1 051 134,850	0,54%

Les revenus du portefeuille titres s'analysent comme suit :

Libelle	Période du 01.01.16 au 31.03.16	Période du 01.01.15 au 31.03.15	Période du 01.01.15 au 31.12.15
Revenus des obligations et valeurs assimilées			
Revenus des obligations			
- Intérêts	923 108,604	797 649,723	3 374 496,087
Revenus des titres émis par le trésor et négociable sur le marché financier			
- Intérêts	1 039 098,537	976 910,707	3 953 543,508
TOTAL	1 962 207,141	1 774 560,430	7 328 039,595

3.2 - Placements monétaires, disponibilités et revenus y afférents :

Le solde de cette rubrique s'élève au 31/03/2016 à 36 367 824,896 DT et s'analyse comme suit :

		31/03/2016	31/03/2015	31/12/2015
Placements monétaires	(1)	17 288 549,137	21 641 631,816	8 262 853,629
Disponibilités	(2)	19 079 275,759	37 947 635,728	42 441 726,733
Total		36 367 824,896	59 589 267,544	50 704 580,362

(1) Placements monétaires :

a- Certificats de dépôt :

Emetteur	Taux de Rémunération	Durée	Date d'Acquisition	Coût d'Acquisition	Valeur 31/03/2016	% de l'Actif
UBCI	4,22%	20 jours	17/03/2016	1 996 257,663	1 999 062,772	1,03%
UBCI	4,22%	20 jours	18/03/2016	998 128,831	999 437,729	0,52%
UBCI	4,22%	20 jours	25/03/2016	1 996 257,663	1 997 565,488	1,03%
UBCI	4,22%	20 jours	28/03/2016	1 996 257,663	1 997 004,729	1,03%
UBCI	4,22%	20 jours	29/03/2016	2 994 386,494	2 995 226,845	1,55%
UBCI	4,22%	20 jours	31/03/2016	3 493 450,909	3 493 777,636	1,80%
Total placement certificats de dépôt				13 474 739,223	13 482 075,199	6,96%

b- Bons de trésor à court terme

Ligne	Quantité	Date d'Acquisition	Coût d'Acquisition	Valeur 31/03/2016	% de l'Actif
BTCT 12-04-16 52S	3 850	31/03/15	3 656 100,400	3 806 473,938	1,97%
Total placement BTCT			3 656 100,400	3 806 473,938	1,97%

(2) Disponibilités :

Libellé	31/03/2016	31/03/2015	31/12/2015
Dépôts à terme	11 000 000,000	32 500 000,000	28 000 000,000
Intérêts courus/ DAT (POT)	31 582,029	224 715,616	173 931,069
Intérêts courus/DAV (POT)	80 079,842	56 055,059	61 887,140
Avoirs en banque	7 967 613,888	5 166 865,053	14 205 908,524
Total	19 079 275,759	37 947 635,728	42 441 726,733

Les revenus des emplois monétaires s'analysent comme suit :

Libelle	Période du 01.01.16 au 31.03.16	Période du 01.01.15 au 31.03.15	Période du 01.01.15 au 31.12.15
Intérêts des bons de trésor à court terme	38 709,567	30 547,184	141 821,402
Intérêts des certificats de dépôt	86 788,241	146 117,203	623 654,826
Intérêts sur les avoires bancaires	220 132,627	422 194,287	1 625 812,451
TOTAL	345 630,435	598 858,674	2 391 288,679

3.3 - Créances d'exploitation :

	Libellé	31/03/2016	31/03/2015	31/12/2015
AC3	Créances d'exploitation	0,000	0,000	0,000
	Intérêts Emprunts	152 326,650	152 326,650	152 326,650
	* BATAM	152 326,650	152 326,650	152 326,650
	Annuité à recevoir en principal de l'EO	3 703 000,000	3 703 000,000	3 703 000,000
	* BATAM	3 703 000,000	3 703 000,000	3 703 000,000
	Différence d'estimation sur obligations BATAM	-3 855 326,650	-3 855 326,650	-3 855 326,650
	* BATAM	-3 855 326,650	-3 855 326,650	-3 855 326,650

3.4 - Autres actifs:

	Libellé	31/03/2016	31/03/2015	31/12/2015
AC4	Autres Actifs	22 811,178	62 739,038	22 811,178
	RS sur achats BTA	22 811,178	62 739,038	22 811,178

3.5 - Opérateurs créditeurs:

	Libelle	31/03/2016	31/03/2015	31/12/2015
PA 1	Opérateurs créditeurs	1 795 859,453	418 204,463	1 468 134,829
	Frais de gestionnaire	53 514,818	54 889,942	57 244,217
	Frais de dépositaire	264 139,902	52 273,438	213 173,883
	Frais des distributeurs	1 478 204,733	311 041,083	1 197 716,729

3.6 - Autres créditeurs divers:

	Libelle	31/03/2016	31/03/2015	31/12/2015
PA 2	Autres créditeurs divers	36 935,138	45 251,714	42 786,320
	Etat, retenue à la source, TFP & FOPROLOS	0,000	7 923,356	0,000
	Redevance CMF	16 609,146	18 104,941	18 500,928
	Charges payées sur exercice en cours	20 325,992	19 223,417	24 285,392

3.7 - Capital :

Le capital se détaille comme suit :

Capital au 31/12/2015	
* Montant en nominal	208 563 400
* Nombre de titres	2 085 634
* Nombre d'actionnaires	2 078
Souscriptions réalisées	
* Montant en nominal	29 289 600
* Nombre de titres émis	292 896
Rachats effectués	
* Montant en nominal	52 543 900
* Nombre de titres rachetés	525 439
Capital au 31/03/2016	
* Montant en nominal	185 309 100
* Nombre de titres	1 853 091
* Nombre d'actionnaires	1 892

La variation de l'actif net de la période allant du 01/01/2016 au 31/03/2016 s'élève à -22 049 103,787 dinars.

Le nombre de titres d'ALYSSA SICAV au 31/03/2016 est de 1 853 091 contre 2 085 634 au 31/12/2015.

	Mvt sur le capital	Mvt sur l'Actif Net
Capital début de période au 31/12/2015	206 165 949,579	206 165 949,579
Souscriptions de la période	29 289 600,000	29 289 600,000
Rachats de la période	-52 543 900,000	-52 543 900,000
Autres mouvements	354 690,632	8 942 670,481
- Variation des plus ou moins values potentielles sur titres	-186 724,890	-186 724,890
- Plus ou moins values réalisées sur cession de titres	280 422,048	280 422,048
- Frais de négociations de titres	-612,998	-612,998
- Régularisation des sommes non distribuables	261 606,472	261 606,472
- Sommes distribuables		8 587 979,849
Montant fin de période au 31/03/2016	183 266 340,211	191 854 320,060

Un retraitement a été effectué pour les rubriques variation des plus ou moins values potentielles sur titres et plus ou moins values réalisées sur cession de titres au 31/03/2015 :

- Une écriture de reclassement d'un montant de 393 338,926 dinars a été effectuée entre les plus ou moins values réalisées sur cession de titres et la variation des plus-moins values potentielles sur titres afin de rectifier l'annulation de l'amortissement de la décote, relative aux 6 325 titres BTA 02 2015 échus le 09/02/2015, comptabilisée indûment en déduction de plus moins-value potentielle sur titres.
- Un montant de -43 902 dinars a été présenté en « plus ou moins values réalisées sur cession de titres » alors qu'il s'agit de variation des plus ou moins values potentielles sur titres.

Ces montants ont été corrigés au 31/12/2015.

3.8 - Sommes distribuables :

Les sommes distribuables au 31/03/2016 s'élèvent à 8 587 979,849 DT contre 9 328 635.923 DT au 31/03/2015 et se détaillent comme suit :

Désignation	31/03/2016	31/03/2015	31/12/2015
Somme distribuables des exercices antérieurs	6 874 765,149	7 444 191,357	1 736,005
Résultat d'exploitation	1 838 637,387	1 891 180,441	7 753 072,293
Régularisation du résultat d'exploitation	-125 422,687	-6 735,875	-17 334,030
Total	8 587 979,849	9 328 635,923	7 737 474,268

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 01.01.16 au 31.03.16	Période du 01.01.15 au 31.03.15	Période du 01.01.15 au 31.12.15
<u>CH 1 Charges de gestion des placements</u>	<u>407 728,129</u>	<u>418 209,065</u>	<u>1 705 412,588</u>
Rémunération du gestionnaire	53 514,318	54 889,942	223 835,416
Rémunération du dépositaire	50 966,019	52 276,138	213 176,583
Rémunération des distributeurs	303 247,792	311 042,985	1 268 400,589

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 01.01.16 au 31.03.16	Période du 01.01.15 au 31.03.15	Période du 01.01.15 au 31.12.15
<u>CH 2 Autres charges</u>	<u>61 472,060</u>	<u>64 029,598</u>	<u>260 843,393</u>
Redevance CMF	50 966,019	52 276,138	213 176,583
Abonnement des charges budgétisées	10 506,041	11 753,460	47 666,810

L'abonnement des charges budgétisées se détaille comme suit :

Libelle	Période du 01.01.16 au 31.03.16	Période du 01.01.15 au 31.03.15	Période du 01.01.15 au 31.12.15
<u>Abonnement des charges budgétisées</u>	<u>10 506,041</u>	<u>11 753,460</u>	<u>47 666,810</u>
Taxes	4 944,848	4 643,828	19 481,931
Frais bancaires	28,975	21,706	88,028
Publication BO CMF	200,332	185,721	753,200
Honoraires CAC	1 671,068	1 657,233	6 721,000
Frais AGO et publications	677,212	1 479,452	6 000,000
Jetons de présence	2 983,606	2 958,904	12 000,000
Autres	0,000	806,616	2 622,651

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.