

## **UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV**

### **SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2014**

#### **RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30 JUIN 2014**

##### **Introduction**

Nous avons effectué l'examen limité du bilan de « UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV » au 30 Juin 2014 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 30 Juin 2014, 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 214 391 876 dinars et un bénéfice net de la période de 1 872 214 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 30 Juin 2014, 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, 22 Juillet 2014  
**Le Commissaire aux Comptes**  
**ECC MAZARS**  
**Mohamed Ali ELAOUANI CHERIF**

**BILAN DE LA SOCIETE**  
**Arrêté au 30/06/2014 en (DT)**

	<b>Libellé</b>	<b>Note</b>	<b>30/06/2014</b>	<b>30/06/2013</b>	<b>31/12/2013</b>
<b><u>ACTIFS</u></b>					
AC 1	<b>Portefeuille-titres</b>	3.1	<b>153 938 328,757</b>	<b>163 860 306,488</b>	<b>154 516 004,619</b>
	a- Obligations et valeurs assimilées		153 938 328,757	163 860 306,488	154 516 004,619
	b- Autres valeurs		0,000	0,000	0,000
AC 2	<b>Placements monétaires et disponibilités</b>	3.2	<b>60 453 463,667</b>	<b>40 465 760,819</b>	<b>48 970 055,325</b>
	a- Placements monétaires		21 852 256,902	19 886 280,415	9 944 440,067
	b- Disponibilités		38 601 206,765	20 579 480,404	39 025 615,258
AC3	<b>Créances d'exploitations</b>	3.3		0,000	0,000
AC 4	<b>Autres actifs</b>	3.4	<b>83,189</b>	<b>5 900,269</b>	<b>209,995</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>			<b>214 391 875,613</b>	<b>204 331 967,576</b>	<b>203 486 269,939</b>
<b><u>PASSIF</u></b>					
PA 1	<b>Opérateurs créditeurs</b>	3.5	745 070,928	405 522,830	749 748,535
PA 2	<b>Autres créditeurs divers</b>	3.6	28 770,116	31 819,677	34 713,479
<b>ACTIF NET</b>			<b>213 618 034,569</b>	<b>203 894 625,069</b>	<b>202 701 807,925</b>
CP 1	<b>Capital</b>	3.7	<b>209 818 641,380</b>	<b>200 393 030,824</b>	<b>195 707 648,857</b>
CP 2	<b>Sommes distribuables</b>	3.8	<b>3 799 393,189</b>	<b>3 501 594,245</b>	<b>6 994 159,068</b>
	a- Sommes distribuables des exercices antérieurs		1 362,767	180,849	176,588
	b- Sommes distribuables de l'exercice en cours		3 798 030,422	3 501 413,396	6 993 982,480
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>			<b>214 391 875,613</b>	<b>204 331 967,576</b>	<b>203 486 269,939</b>

**ETAT DE RESULTAT DE LA SOCIETE**

Arrêté au 30/06/2014 en (DT)

Libellé	Note	Période	Période	Période	Période	Période
		du 01.04.14 au 30.06.14	du 01.01.14 au 30.06.14	du 01.04.13 au 30.06.13	du 01.01.13 au 30.06.13	du 01.01.13 au 31.12.13
<b><u>Revenus du portefeuille-titres</u></b>						
PR 1 titres	3.1	1 739 327,679	3 492 129,244	1 858 969,596	3 688 174,013	7 354 234,331
Revenus des obligations et valeurs assimilées		1 739 327,679	3 492 129,244	1 858 969,596	3 688 174,013	7 354 234,331
<b><u>Revenus des placements monétaires</u></b>						
PR 2 monétaires	3.2	588 744,770	1 055 891,757	350 160,939	736 023,481	1 641 025,585
<b><u>Total des revenus des placements</u></b>						
		2 328 072,449	4 548 021,001	2 209 130,535	4 424 197,494	8 995 259,916
<b><u>Charges de gestion des placements</u></b>						
CH 1 placements	3.9	-420 736,715	-818 265,956	-405 526,632	-818 829,027	-1 640 948,644
<b>Revenu net des placements</b>						
		1 907 335,734	3 729 755,045	1 803 603,903	3 605 368,467	7 354 311,272
CH 2 Autres charges	3.10	-64 032,433	-125 038,211	-59 994,941	-120 859,077	-242 436,743
<b>Résultat d'exploitation</b>						
		1 843 303,301	3 604 716,834	1 743 608,962	3 484 509,390	7 111 874,529
<b><u>Régularisation du résultat d'exploitation</u></b>						
PR 4 d'exploitation		207 596,890	193 313,588	64 305,184	16 904,006	-117 892,049
<b>Sommes distribuables de la période</b>						
		2 050 900,191	3 798 030,422	1 807 914,146	3 501 413,396	6 993 982,480
<b><u>Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</u></b>						
PR 4 d'exploitation (annulation)		-207 596,890	-193 313,588	-64 305,184	-16 904,006	117 892,049
<b><u>Variation des plus ou moins values potentielles sur titres</u></b>						
		473 446,866	489 998,046	21 351,876	42 382,729	-15 831,625
<b><u>Plus ou moins values réalisées sur cession de titres</u></b>						
		-444 536,140	-444 536,140	0,000	0,000	97 227,190
<b><u>Frais de négociation</u></b>						
		0,000	0,000	0,000	-636,990	-636,990
<b>Résultat net de la période</b>						
		1 872 214,027	3 650 178,740	1 764 960,838	3 526 255,129	7 192 633,104

**VARIATION DE L'ACTIF NET DE LA SOCIETE**  
**Arrêté au 30/06/2014 en (DT)**

Libellé	Période du 01.04.14 au 30.06.14	Période du 01.01.14 au 30.06.14	Période du 01.04.13 au 30.06.13	Période du 01.01.13 au 30.06.13	Période du 01.01.13 au 31.12.13
<b><u>AN1-Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</u></b>	<b><u>1 872 214,027</u></b>	<b><u>3 650 178,740</u></b>	<b><u>1 764 960,838</u></b>	<b><u>3 526 255,129</u></b>	<b><u>7 192 633,104</u></b>
a- Résultat d'exploitation	1 843 303,301	3 604 716,834	1 743 608,962	3 484 509,390	7 111 874,529
b-Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	473 446,866	489 998,046	21 351,876	42 382,729	-15 831,625
c- Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	-444 536,140	-444 536,140	0,000	0,000	97 227,190
d- Frais de négociation	0,000	0,000	0,000	-636,990	-636,990
<b><u>AN2- Distributions de dividendes</u></b>	<b><u>-7 354 320,523</u></b>	<b><u>-7 354 320,523</u></b>	<b><u>-6 480 001,815</u></b>	<b><u>-6 480 001,815</u></b>	<b><u>-6 480 001,815</u></b>
<b><u>AN3- Transactions sur le capital</u></b>	<b><u>18 337 733,499</u></b>	<b><u>14 620 368,427</u></b>	<b><u>3 968 698,524</u></b>	<b><u>-2 442 059,029</u></b>	<b><u>-7 301 254,148</u></b>
<b>a- Souscriptions</b>	<b>61 886 898,281</b>	<b>87 455 442,118</b>	<b>36 438 972,599</b>	<b>74 307 604,356</b>	<b>147 604 616,886</b>
- Capital	60 816 700,000	85 718 700,000	35 839 600,000	72 840 100,000	145 163 300,000
- Régularisation des sommes non distribuables	-776 490,736	-1 097 071,088	-471 759,474	-962 768,814	-1 903 305,823
- Régularisation des sommes distribuables	1 846 689,017	2 833 813,206	1 071 132,073	2 430 273,170	4 344 622,709
<b>b- Rachats</b>	<b>43 549 164,782</b>	<b>72 835 073,691</b>	<b>32 470 274,075</b>	<b>76 749 663,385</b>	<b>154 905 871,034</b>
- Capital	42 947 200,000	71 471 200,000	31 828 000,000	75 069 500,000	152 179 200,000
- Régularisation des sommes non distribuables	-547 831,958	-915 101,705	-419 102,855	-992 653,402	-1 995 295,608
- Régularisation des sommes distribuables	1 149 796,740	2 278 975,396	1 061 376,930	2 672 816,787	4 721 966,642
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>12 855 627,003</b>	<b>10 916 226,644</b>	<b>-746 342,453</b>	<b>-5 395 805,715</b>	<b>-6 588 622,859</b>
<b>a- En début de période</b>	200 762 407,566	202 701 807,925	204 640 967,522	209 290 430,784	209 290 430,784
<b>b- En fin de période</b>	213 618 034,569	213 618 034,569	203 894 625,069	203 894 625,069	202 701 807,925
<b>a- En début de période</b>	1 946 453	1 982 673	1 990 422	2 052 832	2 052 832
<b>b- En fin de période</b>	2 125 148	2 125 148	2 030 538	2 030 538	1 982 673
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>100,519</b>	<b>100,519</b>	<b>100,414</b>	<b>100,414</b>	<b>102,236</b>
<b>AN6 -TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE</b>	<b>3,52%</b>	<b>3,57%</b>	<b>3,45%</b>	<b>3,45%</b>	<b>3,50%</b>

## **NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30/06/2014**

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

UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV est une SICAV obligataire. Les états financiers arrêtés au 30/06/2014 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 30/06/2014 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 30/06/2014 d'obligations et de bons de trésor assimilables. Le solde de ce poste est réparti ainsi :

		30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
BTA	(1)	90 989 498,678	103 397 491,839	94 811 328,774
Obligations émises par l'Etat	(2)	3 004 448,219	0,000	0,000
Obligations des Sociétés	(2)	59 944 381,860	60 462 814,649	59 704 675,845
<b>Total</b>		<b>153 938 328,757</b>	<b>163 860 306,488</b>	<b>154 516 004,619</b>

##### (1) Bons de trésor assimilable :

LIBELLE	Nombre de Titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2014	% de l'Actif
<b>BTA</b>		<b>88 307 404,237</b>	<b>90 989 498,678</b>	<b>42,44%</b>
BTA022015	6 325	6 718 338,926	6 493 073,598	3,03%
BTA032016	8 000	7 755 600,000	8 013 362,455	3,74%
BTA032019	2 000	1 940 400,000	1 989 651,954	0,93%
BTA052022	6 950	8 205 558,956	7 804 023,398	3,64%
BTA072014	300	343 902,000	319 486,928	0,15%
BTA072017	7 170	7 225 004,355	7 566 152,730	3,53%
BTA082022	32 000	30 876 900,000	32 468 981,029	15,14%
BTA102015	5 000	4 919 500,000	5 112 999,375	2,38%
BTA102018	21 000	20 322 200,000	21 221 767,211	9,90%

##### (2) Obligations :

LIBELLE	Nombre de Titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2014	% de l'Actif
<b>Obligations Emises par l'Etat</b>		<b>3 000 000,000</b>	<b>3 004 448,219</b>	<b>1,40%</b>
EMPRUNT NAT2014	30 000	3 000 000,000	3 004 448,219	1,40%
<b>Obligations des Sociétés</b>		<b>59 764 176,000</b>	<b>59 944 381,860</b>	<b>27,96%</b>
AIL 2010-1	18 000	360 000,000	363 479,671	0,17%
AIL 2012-1	10 000	600 000,000	603 708,493	0,28%
AIL 2014-1	30 000	3 000 000,000	3 000 000,000	1,40%
AMENBANK ES2009	30 000	2 199 600,000	2 271 592,606	1,06%
AMENBANK2006	15 000	450 000,000	458 629,150	0,21%
AMENBANK2008(B)	20 000	1 400 000,000	1 408 806,575	0,66%
AMENBANKES2011-1	10 000	800 000,000	829 734,575	0,39%
AMENBANKSUB2010	18 000	1 439 820,000	1 493 239,711	0,70%
ATBSUB09 LIGA1	19 000	760 000,000	763 650,809	0,36%
ATBSUB09 LIGA2	20 000	1 250 000,000	1 256 292,290	0,59%
ATL 2008 (ES)	4 050	405 000,000	424 448,878	0,20%
ATL 2010-1	23 000	920 000,000	954 723,069	0,45%
ATL 2010-2	20 000	1 600 000,000	1 635 296,438	0,76%
ATL 2011 TF	10 000	1 000 000,000	1 018 904,110	0,48%
ATL 2013-1 TF	10 000	1 000 000,000	1 010 432,877	0,47%
ATL2009/2	17 000	1 020 000,000	1 052 746,192	0,49%

ATL2009/3	18 000	360 000,000	367 400,219	0,17%
ATTIJARI BANK 10	50 000	2 857 100,000	2 914 382,748	1,36%
ATTIJARI LEASE 20	40 000	4 000 000,000	4 076 019,725	1,90%
ATTIJLEAS 2010-1	20 000	800 000,000	826 857,206	0,39%
BH 2009CATB	50 000	4 230 000,000	4 319 430,312	2,01%
BHSUB07	30 000	600 000,000	616 032,917	0,29%
BNASUB09	23 300	1 552 945,000	1 568 568,052	0,73%
BTE 2009	20 000	1 200 000,000	1 240 181,917	0,58%
BTE 2010	10 000	700 000,000	722 897,096	0,34%
BTE 2010 V	10 000	700 000,000	723 858,334	0,34%
BTK09 CAT(A)	19 000	814 321,000	825 963,113	0,39%
BTK09 CAT(B)	15 000	900 000,000	913 360,192	0,43%
BTK2012-1CAT(B)	10 000	857 150,000	884 135,430	0,41%
CIL 2010-1	22 000	880 000,000	914 023,452	0,43%
CIL 2010-2	10 000	400 000,000	411 309,589	0,19%
CIL 2011-1	10 000	400 000,000	406 557,808	0,19%
CIL2009/1	5 000	100 000,000	104 183,014	0,05%
CIL2009/2	20 000	400 000,000	413 618,630	0,19%
CIL2009/3	20 000	400 000,000	407 042,192	0,19%
CIL2013/1-A 7%	15 000	1 500 000,000	1 547 638,356	0,72%
HL 2010-1	10 000	200 000,000	200 299,178	0,09%
PANOBOIS 2007	1 500	30 000,000	30 350,466	0,01%
STB2010-1	46 000	2 760 000,000	2 792 777,004	1,30%
STM 2007	4 000	80 000,000	83 225,425	0,04%
TL SUB 2013/A 7.3	20 000	2 000 000,000	2 047 040,000	0,95%
TLS SUB2010	10 000	400 000,000	406 146,630	0,19%
TLS2009-2	30 000	600 000,000	606 335,343	0,28%
TLS2010-1	15 000	300 000,000	301 010,959	0,14%
TLS2010-2	20 000	800 000,000	821 299,726	0,38%
TLS2011-1	20 000	800 000,000	802 117,260	0,37%
TLS2011-2	10 000	600 000,000	619 170,411	0,29%
TLS2011-3	10 000	600 000,000	611 770,521	0,29%
TLS2012-1	10 000	600 000,000	602 668,931	0,28%
TLS2014-1	20 000	2 000 000,000	2 020 199,452	0,94%
UBCI 2013	20 400	2 040 000,000	2 048 817,272	0,96%
UIB2009-1 CAT A	20 000	1 200 000,000	1 248 190,685	0,58%
UIB2009-1 CAT B	20 000	1 466 400,000	1 528 093,256	0,71%
WIFAK LEASE 2010	10 000	400 000,000	408 283,595	0,19%
<b>Produits divers</b>				
INTER AIL 2014 COMPLEMENT	1	8 800,000	4 000,000	0,00%
INTERCALAIRE AIL 2014-1	1	23 040,000	13 440,000	0,01%
<b>Total</b>		<b><u>62 764 176,000</u></b>	<b><u>62 948 830,079</u></b>	

Les revenus du portefeuille titres s'analysent comme suit :

Libelle	Période du 01-04-14 au 30-06-14	Période du 01-01-14 au 30-06-14	Période du 01-04-13 au 30-06-13	Période du 01-01-13 au 30-06-13	Période du 01-01-13 au 31-12-13
<b>Revenus des obligations et valeurs assimilées</b>					
<b>Revenus des obligations</b>					
- Intérêts	700 813,960	1 368 754,172	1 144 250,324	2 359 294,425	2 702 447,512
<b>Revenus des titres émis par le trésor et négociable sur le marché financier</b>					
- Intérêts	1 038 513,719	2 123 375,072	714 719,272	1 328 879,588	4 651 786,819
<b>TOTAL</b>	<b>1 739 327,679</b>	<b>3 492 129,244</b>	<b>1 858 969,596</b>	<b>3 688 174,013</b>	<b>7 354 234,331</b>

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

Le solde de cette rubrique s'élève au 30/06/2014 à 60 453 463,667 DT et s'analyse comme suit :

		30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
Placements monétaires	(1)	21 852 256,902	19 886 280,415	9 944 440,067
Disponibilités	(2)	38 601 206,765	20 579 480,404	39 025 615,258
<b>Total</b>		<b>60 453 463,667</b>	<b>40 465 760,819</b>	<b>48 970 055,325</b>

#### (1) Placements monétaires :

##### a- Certificats de dépôt :

Emetteur	Garant	Taux de Rémunération	durée	Date d'Acquisition	Coût d'Acquisition	Valeur 30/06/2014	% de l'Actif
UBCI	UBCI	4,70%	20 jours	13/06/2014	1 995 833,102	1 999 582,331	0,93%
UBCI	UBCI	4,70%	20 jours	16/06/2014	1 995 833,102	1 998 956,236	0,93%
UBCI	UBCI	4,70%	20 jours	17/06/2014	2 494 791,378	2 498 434,560	1,17%
UBCI	UBCI	4,70%	20 jours	18/06/2014	1 995 833,102	1 998 539,112	0,93%
UBCI	UBCI	4,70%	20 jours	20/06/2014	1 496 874,827	1 498 591,655	0,70%
UBCI	UBCI	4,70%	20 jours	23/06/2014	1 995 833,102	1 997 497,254	0,93%
UBCI	UBCI	4,70%	20 jours	24/06/2014	1 995 833,102	1 997 289,045	0,93%
UBCI	UBCI	4,70%	20 jours	25/06/2014	997 916,551	998 540,445	0,47%
UBCI	UBCI	4,70%	20 jours	26/06/2014	997 916,551	998 436,395	0,47%
UBCI	UBCI	4,70%	20 jours	27/06/2014	997 916,551	998 332,372	0,47%
UBCI	UBCI	4,70%	20 jours	30/06/2014	1 496 874,827	1 497 030,699	0,70%
<b>Total placement certificats de dépôt</b>					<b>18 461 456,195</b>	<b>18 481 230,104</b>	<b>8,62%</b>

##### b- Bons de trésor à court terme

Ligne	Quantité	Date d'Acquisition	Coût d'Acquisition	Valeur 30/06/2014	% de l'Actif
BTCT 24-03-15 52S	3 500	11/03/14	3 332 730,268	3 371 026,798	1,57%
<b>Total placement BTCT</b>			<b>3 332 730,268</b>	<b>3 371 026,798</b>	<b>1,57%</b>

**(2) Disponibilités :**

Libellé	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
Dépôts à terme	32 500 000,000	12 500 000,000	33 000 000,000
Intérêts courus/ DAT (POT)	211 619,724	55 354,741	195 220,275
Intérêts courus/DAV (POT)	41 018,176	60 378,464	28 279,912
Avoirs en banque	5 848 568,865	7 963 747,199	5 802 115,071
<b>Total</b>	<b>38 601 206,765</b>	<b>20 579 480,404</b>	<b>39 025 615,258</b>

Les revenus des emplois monétaires s'analysent comme suit :

Libelle	Période du 01-04-14 au 30-06-14	Période du 01-01-14 au 30-06-14	Période du 01-04-13 au 30-06-13	Période du 01-01-13 au 30-06-13	Période du 01-01-13 au 31-12-13
Intérêts des bons de trésor	31 198,765	61 449,332	23 850,791	40 601,809	90 369,024
Intérêts des certificats de dépôt	152 716,421	288 512,673	96 460,678	165 089,396	447 609,553
Intérêts sur les avoirs bancaires	404 829,584	705 929,752	229 849,470	530 332,276	1 103 047,008
<b>TOTAL</b>	<b>588 744,770</b>	<b>1 055 891,757</b>	<b>350 160,939</b>	<b>736 023,481</b>	<b>1 641 025,585</b>

**3.3 - Crédances d'exploitation :**

	Libellé	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
<b>AC3</b>	<b>Crédances d'exploitation</b>	<b>0,000</b>	<b>0,000</b>	<b>0,000</b>
	Intérêts Emprunts	<u>152 326,650</u>	<u>152 326,650</u>	<u>152 326,650</u>
	* BATAM	152 326,650	152 326,650	152 326,650
	Annuité à recevoir en principal de l'EO	<u>3 703 000,000</u>	<u>3 703 000,000</u>	<u>3 703 000,000</u>
	* BATAM	3 703 000,000	3 703 000,000	3 703 000,000
	Différence d'estimation sur obligations BATAM	<u>-3 855 326,650</u>	<u>-3 855 326,650</u>	<u>-3 855 326,650</u>
	* BATAM	-3 855 326,650	-3 855 326,650	-3 855 326,650

**3.4 - Autres actifs:**

	Libellé	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
<b>AC4</b>	<b>Autres Actifs</b>	<b>83,189</b>	<b>5 900,269</b>	<b>209,995</b>

**3.5 - Opérateurs créditeurs:**

	Libelle	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
<b>PA 1</b>	<b>Opérateurs créditeurs</b>	<b>745 070,928</b>	<b>405 522,830</b>	<b>749 748,535</b>
	Frais de gestionnaire	34 574,062	32 577,340	30 502,564
	Frais de dépositaire	102 280,953	50 688,928	102 762,654
	Frais de distributeurs	608 215,913	322 256,562	616 483,317

### 3.6 - Autres créateurs divers:

	Libelle	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
<b>PA 2</b>	<b>Autres créateurs divers</b>	<b>28 770,116</b>	<b>31 819,677</b>	<b>34 713,479</b>
	Etat, retenue à la source, TFP & FOPROLOS	0,000	2 468,000	0,000
	Redevance CMF	17 486,094	16 565,462	17 380,882
	Charges à payer exercice antérieur	0,000	0,000	0,000
	Abonnement linéaire des Charges à payer ex. en cours	22 754,958	18 505,983	0,000
	Charges payées sur exercice en cours	-11 470,936	-5 719,768	17 332,597

### 3.7 - Capital :

Le capital se détaille comme suit :

<b>Capital au 31/12/2013</b>	
* Montant en nominal	198 267 300
* Nombre de titres	1 982 673
* Nombre d'actionnaires	2 204
<b>Souscriptions réalisées</b>	
* Montant en nominal	85 718 700
* Nombre de titres émis	857 187
<b>Rachats effectués</b>	
* Montant en nominal	71 471 200
* Nombre de titres rachetés	714 712
<b>Capital au 30/06/2014</b>	
* Montant en nominal	212 514 800
* Nombre de titres	2 125 148
* Nombre d'actionnaires	2 020

La variation de l'actif net de la période allant du 01/01/2014 au 30/06/2014 s'élève à 10 916 226,644 dinars.

Le nombre de titres d'ALYSSA SICAV au 30/06/2014 est de 2 125 148 contre 1 982 673 au 31/12/2013.

	<u>Mvt sur le capital</u>	<u>Mvt sur l'Actif Net</u>
<b>Capital début de période au 31/12/2013</b>	<b>195 707 648,857</b>	<b>195 707 648,857</b>
<b>Souscriptions de la période</b>	<b>85 718 700,000</b>	<b>85 718 700,000</b>
<b>Rachats de la période</b>	<b>-71 471 200,000</b>	<b>-71 471 200,000</b>
<b>Autres mouvements</b>	<b>-136 507,477</b>	<b>3 662 885,712</b>
- Variation des plus ou moins values potentielles sur titres	489 998,046	489 998,046
- Plus ou moins values réalisées sur cession de titres	-444 536,140	-444 536,140
- Frais de négociations	0,000	0,000
- Régularisation des sommes non distribuables	-181 969,383	-181 969,383
- Sommes distribuables	3 799 393,189	
<b>Capital fin de période au 30/06/2014</b>	<b>209 818 641,380</b>	<b>213 618 034,569</b>

### 3.8 - Sommes distribuables :

Les sommes distribuables au 30/06/2014 s'élèvent à 3 799 393,189 DT contre 3 501 594,245 DT au 30/06/2013 et se détaillent comme suit :

Désignation	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
Somme distribuables des exercices antérieurs	1 362,767	180,849	176,588
Résultat d'exploitation	3 604 716,834	3 484 509,390	7 111 874,529
Régularisation du résultat d'exploitation	193 313,588	16 904,006	-117 892,049
<b>Total</b>	<b>3 799 393,189</b>	<b>3 501 594,245</b>	<b>6 994 159,068</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 01-04-14 au 30-06-14	Période du 01-01-14 au 30-06-14	Période du 01-04-13 au 30-06-13	Période du 01-01-13 au 30-06-13	Période du 01-01-13 au 31-12-13
<b>CH 1 Charges de gestion des placements</b>	<b>420 736,715</b>	<b>818 265,956</b>	<b>405 526,632</b>	<b>818 829,027</b>	<b>1 640 948,644</b>
Rémunération du gestionnaire	55 221,694	107 397,407	53 225,372	107 471,311	215 374,516
Rémunération du dépositaire	52 592,095	102 283,253	50 690,828	102 353,627	205 118,581
Rémunération des distributeurs	312 922,926	608 585,296	301 610,432	609 004,089	1 220 455,547

### 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 TC. En outre, le coût des services bancaires et l'abonnement des charges budgétisées figurent aussi au niveau de cette rubrique.

Libelle	Période du 01-04-14 au 30-06-14	Période du 01-01-14 au 30-06-14	Période du 01-04-13 au 30-06-13	Période du 01-01-13 au 30-06-13	Période du 01-01-13 au 31-12-13
<b>CH 2 Autres charges</b>	<b>64 032,433</b>	<b>125 038,211</b>	<b>59 994,941</b>	<b>120 859,077</b>	<b>242 436,743</b>
Redevance CMF	52 592,095	102 283,253	50 690,828	102 353,627	205 118,581
Services bancaires et assimilés	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Charges diverses	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Impôts, taxes et versements assimilés	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Abonnement des charges budgétisées	11 440,338	22 754,958	9 304,113	18 505,450	37 318,162

## 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 investis 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 est 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.