

**UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV**  
**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 MARS 2012**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES**  
**ARRETES AU 31 MARS 2012**

***Introduction***

Nous avons effectué l'examen limité du bilan de « UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV » au 31 mars 2012 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 2012, 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 211 394 532 Dinars Tunisiens et un bénéfice net de la période de 1 639 846 Dinars Tunisiens.

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 2012, 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***

Nous attirons votre attention sur la note 3.10 décrivant l'incertitude relative au dénouement de défaut de paiement de la dernière échéance au 1<sup>er</sup> Juin 2011 de l'emprunt obligataire « HOURIA 2000 », dont le montant s'élève en principal à 62.500 dinars et en intérêts à 3.652 dinars. La valeur liquidative arrêtée au 31 Mars 2012 est calculée sans tenir compte de cet incident. Notre opinion ne comporte pas de réserve concernant cette question.

**Tunis, 30 Avril 2012**

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

**BILAN DE LA SOCIETE**  
**UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV**  
 Arrêté au 31/03/2012 en (DT)

LIBELLE	NOTE	31/03/2012	31/03/2011	31/12/2011	
<b><u>ACTIFS</u></b>					
AC1	<b>PORTEFEUILLE-TITRES</b>	3.1	<b>163 719 780,352</b>	<b>124 726 544,541</b>	<b>158 625 052,501</b>
	a- Obligations et valeurs assimilées		163 719 780,352	124 726 544,541	158 625 052,501
AC2	<b>PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES</b>	3.2	<b>47 613 419,890</b>	<b>79 072 210,728</b>	<b>46 392 473,761</b>
	a- Placements monétaires		16 366 318,962	44 322 395,175	17 878 697,992
	b- Disponibilités		31 247 100,928	34 749 815,553	28 513 775,769
AC3	<b>CREANCES D'EXPLOITATION</b>	3.3	<b>0,000</b>	<b>0,000</b>	<b>0,000</b>
AC4	<b>Autres actifs</b>		<b>61 331,508</b>	<b>0,000</b>	<b>66 772,604</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>			<b>211 394 531,750</b>	<b>203 798 755,269</b>	<b>205 084 298,866</b>
<b><u>PASSIFS</u></b>			<b><u>482 917,364</u></b>	<b><u>767 927,042</u></b>	<b><u>476 367,250</u></b>
PA1	<b>Opérateurs créditeurs</b>	3.4	419 333,855	728 535,564	413 559,411
PA2	<b>Autres créditeurs divers</b>	3.5	63 583,509	39 391,478	62 807,839
<b><u>ACTIF NET</u></b>			<b><u>210 911 614,386</u></b>	<b><u>203 030 828,227</u></b>	<b><u>204 607 931,616</u></b>
CP1	<b>Capital</b>	3.6	<b>202 365 334,933</b>	<b>194 854 676,586</b>	<b>197 851 223,523</b>
CP2	<b>Sommes distribuables</b>	3.7	<b>8 546 279,453</b>	<b>8 176 151,641</b>	<b>6 756 708,093</b>
	a- Sommes distribuables des exercices antérieurs		6 910 907,767	6 498 821,260	1 204,774
	b- Sommes distribuables de l'exercice		1 635 371,686	1 677 330,381	6 755 503,319
<b>TOTAL ACTIF NET ET PASSIFS</b>			<b>211 394 531,750</b>	<b>203 798 755,269</b>	<b>205 084 298,866</b>

**ETAT DE RESULTAT DE LA SOCIETE  
UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV  
Arrêté au 31/03/2012 en (DT)**

LIBELLE	NOTE	Période du 01.01.12 au 31.03.12	Période du 01.01.11 au 31.03.11	Période du 01.01.11 au 31.12.11
PR1 <b>Revenus du portefeuille-titres</b>		<b>1 747 934,773</b>	<b>1 400 772,186</b>	<b>6 304 665,131</b>
Revenus des obligations et valeurs assimilées	3.1	1 747 934,773	1 400 772,186	6 304 665,131
PR2 <b>Revenus des placements monétaires</b>	3.2	<b>369 168,830</b>	<b>757 991,513</b>	<b>2 263 275,263</b>
<b><u>Total des revenus des placements</u></b>		<b><u>2 117 103,603</u></b>	<b><u>2 158 763,699</u></b>	<b><u>8 567 940,394</u></b>
CH1 <b>Charges de gestion des placements</b>	3.8	-419 333,856	-401 870,397	-1 614 439,313
<b>REVENUS NETS DES PLACEMENTS</b>		<b>1 697 769,747</b>	<b>1 756 893,302</b>	<b>6 953 501,081</b>
CH2 Autres charges	3.9	-56 799,160	-67 196,244	-270 605,352
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>1 640 970,587</b>	<b>1 689 697,058</b>	<b>6 682 895,729</b>
Régularisation du résultat d'exploitation		-5 598,901	-12 366,677	72 607,590
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>1 635 371,686</b>	<b>1 677 330,381</b>	<b>6 755 503,319</b>
PR4 <b>Régularisation du résultat d'exploitation</b> (annulation)		5 598,901	12 366,677	-72 607,590
Variation des +/- valeurs potentielles sur titres		36 426,388	-51 869,700	-130 863,267
+/- valeurs réalisées sur cession des titres		-37 550,749	52,134	-161,490
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>1 639 846,226</b>	<b>1 637 879,492</b>	<b>6 551 870,972</b>

**VARIATION DE L'ACTIF NET DE LA SOCIETE**  
**UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV**  
 Arrêté au 31/03/2012 en (DT)

LIBELLE	Période du 01.01.12 au 31.03.12	Période du 01.01.11 au 31.03.11	Période du 01.01.11 au 31.12.11
<b><u>AN1- Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</u></b>	<b><u>1 639 846,226</u></b>	<b><u>1 637 879,492</u></b>	<b><u>6 551 870,972</u></b>
a- Résultat d'exploitation	1 640 970,587	1 689 697,058	6 682 895,729
b- Variation des +/- valeurs potentielles sur titres	36 426,388	-51 869,700	-130 863,267
c- +/- valeurs réalisées sur cession des titres	-37 550,749	52,134	-161,490
d- Frais de négociation de titres	0,000	0,000	0,000
<b><u>AN2- Distributions de dividendes</u></b>	<b><u>0,000</u></b>	<b><u>0,000</u></b>	<b><u>-6 294 429,129</u></b>
<b><u>AN3- Transactions sur le capital</u></b>	<b><u>4 663 836,544</u></b>	<b><u>-7 894 583,570</u></b>	<b><u>-4 937 042,532</u></b>
<b>a- Souscription</b>	<b>47 873 913,372</b>	<b>34 162 037,790</b>	<b>166 605 648,486</b>
- Capital	46 766 700,000	33 362 700,000	164 017 200,000
- Régularisation des sommes non distribuables	-631 046,821	-431 794,043	-2 176 957,431
- Régularisation des sommes distribuables	1 738 260,193	1 231 131,833	4 765 405,917
<b>b- Rachats</b>	<b>43 210 076,828</b>	<b>42 056 621,360</b>	<b>171 542 691,018</b>
- Capital	42 189 700,000	41 090 000,000	168 626 400,000
- Régularisation des sommes non distribuables	-569 282,592	-531 229,013	-2 234 046,529
- Régularisation des sommes distribuables	1 589 659,420	1 497 850,373	5 150 337,547
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>6 303 682,770</b>	<b>-6 256 704,078</b>	<b>-4 679 600,689</b>
<b><u>AN4- ACTIF NET</u></b>			
a- Début de période	204 607 931,616	209 287 532,305	209 287 532,305
b- Fin de période	210 911 614,386	203 030 828,227	204 607 931,616
<b><u>AN5- NOMBRE D'ACTIONS</u></b>	<b>45 770</b>	<b>-77 273</b>	<b>-46 092</b>
a- Début de période	2 005 546	2 051 638	2 051 638
b- Fin de période	2 051 316	1 974 365	2 005 546
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>102,817</b>	<b>102,833</b>	<b>102,021</b>
<b>AN6- TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>3,13%</b>	<b>3,28%</b>	<b>3,24%</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS**  
**TRIMESTRIELS ARRETES AU 31-03-2012**

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

UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV est une SICAV obligataire. Les états financiers arrêtés au 31-03-2012 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. 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 l'exercice.

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'arrêt, à leur valeur de marché à la date du 31-03-2012 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'arrêt.

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 coût d'acquisition majoré des intérêts courus à la date d'arrêt.

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'arrêt.

### **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 31-03-2012 d'obligations et valeurs assimilées et de bons de trésor assimilables. Le solde de ce poste est réparti ainsi :

BTA	(1)	91 695 726,562
Obligations des Sociétés	(2)	72 021 555,160
Divers (intérêts intercalaires AIL 2012-1)		2 498,630
<b>Total</b>		<b>163 719 780,352</b>

Le détail de ces valeurs est présenté ci après :

#### (1) Bons de trésor assimilable :

LIBELLE	Nombre de Titres	Coût d'acquisition	Valeur Boursière	% de l'Actif Net
<b>BTA</b>		<b>89 950 493,187</b>	<b>91 695 726,562</b>	<b>43,48%</b>
BTA022015	5 981	6 374 338,926	6 160 334,166	2,92%
BTA032016	8 000	7 755 600,000	7 812 410,022	3,70%
BTA032019	2 000	1 940 400,000	1 950 303,524	0,92%
BTA042014	4 511	4 956 416,140	4 890 159,316	2,32%
BTA052022	6 950	8 205 558,956	8 338 805,788	3,95%
BTA072014	300	343 902,000	327 066,398	0,16%
BTA072017	7 170	7 225 004,355	7 491 031,163	3,55%
BTA082022	32 000	30 876 900,000	31 874 621,938	15,11%
BTA102013	7 360	7 262 772,810	7 506 485,074	3,56%
BTA102015	500	490 600,000	500 154,115	0,24%
BTA102018	15 000	14 519 000,000	14 844 355,059	7,04%

#### (2) Obligations :

LIBELLE	Nombre de Titres	Coût d'acquisition	Valeur Boursière	% de l'Actif Net
<b>Obligations des Sociétés</b>		<b>70 679 031,000</b>	<b>72 021 555,160</b>	<b>34,15%</b>
AIL 2009-1	7 000	280 000,000	281 511,695	0,13%
AIL 2010-1	18 000	1 440 000,000	1 499 323,280	0,71%
AIL 2012-1	10 000	1 000 000,000	1 000 000,000	0,47%
AMENBANK ES2009	30 000	2 599 800,000	2 656 785,345	1,26%
AMENBANK2001	19 000	190 000,000	197 084,386	0,09%
AMENBANK2006	15 000	750 000,000	754 948,806	0,36%
AMENBANK2008(B)	20 000	1 700 000,000	1 781 674,318	0,84%
AMENBANKES2011-1	10 000	1 000 000,000	1 025 066,667	0,49%
AMENBANKSUB2010	18 000	1 680 000,000	1 716 135,126	0,81%
ATBSUB09 LIGA1	19 000	1 900 000,000	1 956 500,349	0,93%
ATBSUB09 LIGA2	20 000	2 000 000,000	2 062 938,532	0,98%
ATL 2008 (ES)	2 000	200 000,000	206 824,045	0,10%
ATL 2009	5 000	300 000,000	311 973,771	0,15%
ATL 2010-1	23 000	1 840 000,000	1 889 830,821	0,90%
ATL 2010-2	20 000	2 000 000,000	2 022 360,657	0,96%
ATL 2011 TF	10 000	1 000 000,000	1 006 557,378	0,48%
ATL2007/1	10 000	200 000,000	206 137,706	0,10%
ATL2009/2	17 000	1 700 000,000	1 737 260,657	0,82%

ATL2009/3	18 000	1 080 000,000	1 091 251,476	0,52%
ATTIJARI BANK 10	50 000	4 285 700,000	4 319 023,328	2,05%
ATTIJLEAS 2010-1	20 000	1 600 000,000	1 636 885,684	0,78%
BH 2009CATB	50 000	5 000 000,000	5 053 289,619	2,40%
BHSUB07	30 000	1 800 000,000	1 822 781,792	0,86%
BNASUB09	23 000	1 993 180,000	2 077 873,814	0,99%
BTE 2009	20 000	1 600 000,000	1 636 537,706	0,78%
BTE 2010	10 000	900 000,000	920 152,132	0,44%
BTE 2010 V	10 000	900 000,000	917 407,179	0,43%
BTK09 CAT(A)	19 000	1 357 151,000	1 361 606,892	0,65%
BTK09 CAT(B)	15 000	1 200 000,000	1 204 123,529	0,57%
CIL 2007/1	20 000	400 000,000	404 603,279	0,19%
CIL 2010-1	22 000	1 760 000,000	1 809 885,903	0,86%
CIL 2010-2	10 000	800 000,000	814 098,362	0,39%
CIL 2011-1	10 000	800 000,000	804 424,045	0,38%
CIL2009/1	5 000	300 000,000	309 232,788	0,15%
CIL2009/2	20 000	1 200 000,000	1 228 055,739	0,58%
CIL2009/3	20 000	1 200 000,000	1 208 675,411	0,57%
HL 2010-1	10 000	800 000,000	826 255,739	0,39%
PANOBOIS 2007	1 500	120 000,000	126 086,559	0,06%
STB2010-1	46 000	3 680 000,000	3 683 260,606	1,75%
STM 2007	4 000	240 000,000	246 580,985	0,12%
TL2007-1	30 000	600 000,000	608 183,607	0,29%
TLS SUB2010	10 000	800 000,000	803 289,181	0,38%
TLS2008-2	10 000	400 000,000	407 160,657	0,19%
TLS2008-3	8 000	320 000,000	322 955,192	0,15%
TLS2009-1	10 000	400 000,000	401 709,590	0,19%
TLS2009-2	30 000	1 800 000,000	1 800 606,576	0,85%
TLS2010-1	15 000	1 200 000,000	1 241 000,000	0,59%
TLS2010-2	20 000	1 600 000,000	1 625 565,028	0,77%
TLS2011-1	20 000	2 000 000,000	2 074 404,372	0,98%
TLS2011-2	10 000	1 000 000,000	1 020 158,471	0,48%
TLS2011-3	10 000	1 000 000,000	1 008 055,739	0,48%
TLSUB2007	20 000	400 000,000	414 933,335	0,20%
UIB2009-1 CAT A	20 000	1 600 000,000	1 647 921,312	0,78%
UIB2009-1 CAT B	20 000	1 733 200,000	1 787 582,703	0,85%
UTL2005/1	11 500	230 000,000	236 475,192	0,11%
WIFAK LEASE 2010	10 000	800 000,000	806 548,099	0,38%

Les revenus du portefeuille titres s'analysent comme suit :

Libellé	Période du 01.01.12 au 31.03.12	Période du 01.01.11 au 31.03.11
<b><u>Revenus des obligations et valeurs assimilées</u></b>		
<b>Revenus des obligations</b>		
- Intérêts	1 253 023,252	888 473,324
<b>Revenus des titres émis par le trésor et négociable sur le marché financier</b>		
- Intérêts	494 911,521	512 298,862
<b>TOTAL</b>	<b>1 747 934,773</b>	<b>1 400 772,186</b>

**3.2- Placements monétaires et revenus y afférents :**

*Le solde de cette rubrique s'élève au 31/03/2012 à 47 613 420 DT et s'analyse comme suit :*

Placements monétaires	(1)	16 366 318,962
Disponibilités	(2)	31 247 100,928
<b>Total</b>		<b>47 613 419,890</b>

**(1) Placements monétaires :****a- BTCT :**

Ligne	Quantité	Coût d'Acquisition	Valeur Boursière	% de l'Actif net
BTCT 190213 52S	3 000	2 882 241,231	2 890 638,087	1,37%
BTCT 240412 52S	500	477 058,268	494 244,624	0,23%
BTCT 240412 52S	500	476 819,424	494 184,153	0,23%
BTCT 240412 52S	500	476 580,819	494 123,729	0,23%
<b>Total placement BTCT</b>		<b>4 312 699,742</b>	<b>4 373 190,593</b>	<b>2,07%</b>

**b- Certificats de dépôt :**

Emetteur	Garant	Taux de Rémunérat.	durée	Coût d'Acquisition	Valeur Boursière	% de l'Actif net
UBCI	UBCI	3,42%	20 jours	998 482,883	999 848,029	0,47%
UBCI	UBCI	3,42%	20 jours	1 497 724,324	1 499 658,098	0,71%
UBCI	UBCI	3,42%	20 jours	998 482,883	999 696,116	0,47%
UBCI	UBCI	3,42%	20 jours	998 482,883	999 620,181	0,47%
UBCI	UBCI	3,42%	20 jours	1 497 724,324	1 499 316,390	0,71%
UBCI	UBCI	3,42%	20 jours	998 482,883	999 468,354	0,47%
UBCI	UBCI	3,42%	20 jours	1 497 724,324	1 498 974,877	0,71%
UBCI	UBCI	3,42%	20 jours	499 241,441	499 582,436	0,24%
UBCI	UBCI	3,42%	20 jours	1 497 724,324	1 498 633,558	0,71%
UBCI	UBCI	3,42%	20 jours	499 241,441	499 468,707	0,24%
UBCI	UBCI	3,42%	21 jours	998 482,883	998 861,623	0,47%
<b>Total placement certificats de dépôt</b>				<b>11 981 794,593</b>	<b>11 993 128,369</b>	<b>5,69%</b>

**(2) Disponibilités :**

Libellé	31/03/2012
Dépôts à terme	30 700 000
Intérêts courus/ DAT (POT)	110 483
Intérêts courus/DAV (POT)	21 854
Avoirs en banque	414 764
<b>Total</b>	<b>31 247 101</b>

Les revenus des emplois monétaires s'analysent comme suit :

Libellé	Période du 01.01.12 au 31.03.12	Période du 01.01.11 au 31.03.11
Intérêts des bons de trésor	78 322,357	78 172,760
Intérêts des certificats de dépôt	64 864,246	315 104,599
Intérêts sur les avoirs bancaires	225 982,227	364 714,154
<b>TOTAL</b>	<b>369 168,830</b>	<b>757 991,513</b>

### 3.3- Créances d'exploitation :

Libellé	31/03/2012
<b><u>Créances d'exploitation</u></b>	<b><u>0,000</u></b>
Intérêts Emprunts BATAM	152 326,647
Annuité à recevoir en principal de l'EO BATAM	3 703 000,000
Différence d'estimation sur obligations BATAM	-3 855 326,647

### 3.4- Opérateurs créditeurs:

Libellé	31/03/2012
<b><u>Opérateurs créditeurs</u></b>	<b><u>419 333,855</u></b>
Frais de gestionnaire	55037,571
Frais de dépositaire	52416,738
Frais de distributeur	311879,546

### 3.5- Autres créditeurs divers:

Libellé	31/03/2012
<b><u>Autres créditeurs divers</u></b>	<b><u>63 583,509</u></b>
Etat, retenue à la source, TFP & FOPROLOS	0,000
Redevance CMF	18 283,088
Charges à payer sur exercice antérieur	45 198,306
Charges et produit en attente de régul.	0,000
Produit perçu d'avance	0,000
Budget des charges à payer sur ex. en cours	102,115

**3.6 Capital :**

Le capital se détaille comme suit :

<b><u>Capital au 31/12/2011</u></b>	
* Montant	200 554 600
* Nombre de titres	2 005 546
* Nombre d'actionnaires	2 280
<b><u>Souscriptions réalisées</u></b>	
* Montant	46 766 700
* Nombre de titres émis	467 667
<b><u>Rachats effectués</u></b>	
* Montant	42 189 700
* Nombre de titres rachetés	421 897
<b><u>Capital au 31/03/2012</u></b>	
* Montant	205 131 600
* Nombre de titres	2 051 316
* Nombre d'actionnaires	2 307

La variation de l'actif net de la période allant du 31/12/2011 au 31/03/2012 s'élève à 6 303 683 dinars.  
Le nombre de titres d'ALYSSA SICAV au 31/03/2012 est de 2 051 316 contre 2 005 546 au 31/12/2011.

	<b><u>Mvt sur le capital</u></b>	<b><u>Mvt sur l'Actif Net</u></b>
<b><u>Capital début de période au 31/12/2011</u></b>	<b><u>197 851 223,523</u></b>	<b><u>197 851 223,523</u></b>
<b><u>Souscriptions de la période</u></b>	<b><u>46 766 700,000</u></b>	<b><u>46 766 700,000</u></b>
<b><u>Rachats de la période</u></b>	<b><u>-42 189 700,000</u></b>	<b><u>-42 189 700,000</u></b>
<b><u>Autres mouvements</u></b>	<b><u>-62 888,590</u></b>	<b><u>8 483 390,863</u></b>
- Variation des plus ou moins values et frais de nég.	-1 124,361	-1 124,361
- Régularisation sommes non distribuables de la période	-61 764,229	-61 764,229
- Sommes distribuables de la période		8 546 279,453
<b><u>Capital fin de période au 31/03/2012</u></b>	<b><u>202 365 334,933</u></b>	<b><u>210 911 614,386</u></b>

**3.7 Sommes distribuables :**

Les sommes distribuables au 31/03/2011 s'élèvent à 8 546 279 DT contre 6 756 708DT au 31/12/2011 et se détaillent comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>31/03/2012</b>	<b>31/12/2011</b>
<b>Sommes distribuables</b>	<b>8 546 279,453</b>	<b>6 756 708,093</b>
a- Sommes distribuables des exercices antérieurs	6 910 907,767	1 204,774
b- Sommes distribuables de l'exercice	1 635 371,686	6 755 503,319

### 3.8 Charges de gestion des placements :

Ce poste enregistre les rémunérations du dépositaire et du gestionnaire calculées conformément aux dispositions des conventions de dépôt et de gestion conclues entre ALYSSA SICAV, UBCI et UBCI FINANCE.

Libellé	31/03/2012
<b><u>CH 1 Charges de gestion des placements</u></b>	<b><u>419 333,856</u></b>
Rémunération du gestionnaire	55 037,571
Rémunération du dépositaire	52 416,738
Rémunération du distributeur	311 879,547

### 3.9 Autres charges:

Ce poste enregistre la redevance mensuelle versée au CMF calculée sur la base de 0,2% de l'actif net mensuel et la charge TCL. En outre, le coût des services bancaires figure aussi au niveau de cette rubrique.

Libellé	31/03/2012
<b><u>CH 2 Autres charges</u></b>	<b><u>56 799,160</u></b>
Redevance CMF	52 416,738
Services bancaires et assimilés	0,000
Charges diverses	6,466
Impôts, taxes et versements assimilés	0,000
Abonnement des charges budgétisées	4 375,956

### 3.10 Emprunt Obligataire HOURIA 2000

Alyssa Sicav a souscrit dans 2 tranches de l'emprunt obligataire « HOURIA 2000 » en juin 2001 pour un montant global de 500.000 dinars tunisiens réparti comme suit: tranche B pour une valeur de 450.000 dinars garantie par la BTK et tranche C pour une valeur de 50.000 dinars garantie par la BTL. Cet emprunt est assorti d'une garantie à première demande auprès de quatre banques (STB, BTL, TQB et BTK). Toutes les échéances précédentes ont été réglées sauf celle relative à la dernière échéance en date du 1er Juin 2011 d'un montant en principal s'élevant à 62.500 dinars et en intérêts à 3.652 dinars.

Devant cette situation, et pour préserver les intérêts des épargnants et garder leurs confiances, le gestionnaire de la SICAV UBCI Finance a procédé à l'envoi :

- Des réclamations pour le règlement de l'échéance précitée à l'intermédiaire chargé de l'opération, les banques susmentionnées et l'administrateur judiciaire de la société émettrice « Balnéaire et Touristique HOURIA PALACE » ;
- Une Lettre d'information à l'inspection générale de la Banque Centrale de Tunisie ;
- Lettre d'information au Conseil du Marché Financier. Ce dernier se fondant sur les dispositions de l'article 23 de la loi n°94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier a procédé en outre des envois des lettre de sommations aux banques garantes, au dépôt auprès du tribunal de 1ère instance de Tunis d'une demande d'injonction de payer à l'encontre desdites banques (demande rejetée par le juge).

Suite aux réponses reçues, il a été décidé de transférer le dossier à la direction des affaires spéciales et de recouvrements contentieux de l'UBCI (dépositaire), afin d'entamer les procédures judiciaires.

Le conseil d'administration tenu le 24 avril 2012, constatant que le dénouement sera différé dans le temps, a décidé de constater une perte d'égal montant. L'affectation de cette perte s'imputera sur la Valeur liquidative du week end et en deux fois par tranches de 33.000 dinars courant le 2ème trimestre de l'exercice 2012.