

UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV
SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2019

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS
FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 JUIN 2019

Introduction

Nous avons effectué l'examen limité du bilan de « UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV » au 30 juin 2019 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 2019, 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 85 544 235 dinars et un bénéfice net de la période de 903 158 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 2019, 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.

Observations

Nous attirons votre attention sur les observations suivantes :

1. la note 2.2 des états financiers, qui décrit la nouvelle méthode adoptée par la société pour la valorisation du portefeuille des obligations et valeurs assimilées suite aux recommandations énoncées dans le Procès-verbal de la réunion tenue le 29 Août 2017 à l'initiative du ministère des finances et en présence des différentes parties prenantes. Ce traitement comptable devrait être, à notre avis, confirmé par les instances habilitées en matière de normalisation comptable.

2. Contrairement aux dispositions de l'article 109 du règlement du Conseil du Marché Financier et notamment son point 11, l'UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV a cédé à L'UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV et à l'UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV (OPCVM faisant partie du même groupe que le gestionnaire) des obligations pour un montant global de 1152 000 dinars. Ces opérations ont été passées par la bourse.
3. Les emplois en valeurs mobilières représentent 86,38% de l'actif total au 30 juin 2019 dépassant ainsi le plafond de 80% prévu par l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001 et l'article 11 du règlement de CMF relatif aux OPCVM.

Notre opinion n'est pas modifiée à l'égard de ces questions.

Tunis, le 26 Juillet 2019

Le Commissaire aux Comptes :

ECC MAZARS

Borhen CHEBBI

BILAN

Arrêté au 30/06/2019 en (DT)

	Libellé	Note	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
ACTIFS					
AC 1	Portefeuille-titres	3.1	73 890 909,169	93 347 979,141	79 631 032,573
	a- Obligations et valeurs assimilées		72 310 615,169	93 347 979,141	79 631 032,573
	b- Autres valeurs		1 580 294,000	0,000	0,000
AC 2	Placements monétaires et disponibilités	3.2	11 653 326,049	24 587 799,635	16 714 722,114
	a- Placements monétaires		2 994 445,213	12 795 662,702	1 834 137,939
	b- Disponibilités		8 658 880,836	11 792 136,933	14 880 584,175
AC 3	Créances d'exploitations	3.3	0,000	0,000	0,000
AC 4	Autres actifs		0,000	0,000	0,000
TOTAL ACTIF			85 544 235,218	117 935 778,776	96 345 754,687
PASSIF			394 215,245	528 264,401	282 130,015
PA 1	Opérateurs créditeurs	3.4	351 579,383	505 448,472	225 939,765
PA 2	Autres créditeurs divers	3.5	42 635,862	22 815,929	56 190,250
ACTIF NET			85 150 019,973	117 407 514,375	96 063 624,672
CP 1	Capital	3.6	83 408 098,643	115 163 996,349	92 324 185,204
CP 2	Sommes distribuables	3.7	1 741 921,330	2 243 518,026	3 739 439,468
	a- Sommes distribuables des exercices antérieurs		686,224	206,600	165,581
	b- Sommes distribuables de l'exercice encours		1 741 235,106	2 243 311,426	3 739 273,887
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET			85 544 235,218	117 935 778,776	96 345 754,687

ETAT DE RESULTAT

Arrêté au 30/06/2019 en (DT)

Libellé	Note	Période du 01.04.19 au 30.06.19	Période du 01.01.19 au 30.06.19	Période du 01.04.18 au 30.06.18	Période du 01.01.18 au 30.06.18	Période du 01.01.18 au 31.12.18
PR 1						
<u>Revenus du portefeuille-titres</u>	3.1	<u>920 078,945</u>	<u>1 877 204,607</u>	<u>1 293 899,889</u>	<u>2 633 404,978</u>	<u>4 819 157,340</u>
Revenus des obligations et valeurs assimilées		920 078,945	1 877 204,607	1 293 899,889	2 633 404,978	4 819 157,340
PR 2						
<u>Revenus des placements monétaires</u>	3.2	<u>203 349,543</u>	<u>436 872,503</u>	<u>212 759,651</u>	<u>528 045,984</u>	<u>1 045 827,859</u>
<u>Total des revenus des placements</u>		<u>1 123 428,488</u>	<u>2 314 077,110</u>	<u>1 506 659,540</u>	<u>3 161 450,962</u>	<u>5 864 985,199</u>
CH 1						
<u>Charges de gestion des placements</u>	3.8	<u>-197 963,888</u>	<u>-409 234,358</u>	<u>-277 229,466</u>	<u>-589 604,751</u>	<u>-1 067 929,584</u>
Revenu net des placements		925 464,600	1 904 842,752	1 229 430,074	2 571 846,211	4 797 055,615
CH 2						
<u>Autres charges</u>	3.9	-30 181,896	-61 752,346	-40 813,273	-85 421,640	-158 808,848
Résultat d'exploitation		895 282,704	1 843 090,406	1 188 616,801	2 486 424,571	4 638 246,767
PR 4						
<u>Régularisation du résultat d'exploitation</u>		-69 559,784	-101 855,300	-195 783,773	-243 113,145	-898 972,880
Sommes distribuables de la période		825 722,920	1 741 235,106	992 833,028	2 243 311,426	3 739 273,887
PR 4						
<u>Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</u>		69 559,784	101 855,300	195 783,773	243 113,145	898 972,880
<u>Variation des plus ou moins values potentielles sur titres</u>		9 857,801	19 035,101	-396 510,273	-361 778,103	-559 087,291
<u>Plus ou moins values réalisées sur cession de titres</u>		-554,531	-554,531	381 836,667	381 836,667	608 770,000
<u>Frais de négociation de titres</u>		-1 428,170	-1 428,170	-17 261,996	-17 261,996	-17 261,996
Résultat net de la période		903 157,804	1 860 142,806	1 156 681,199	2 489 221,139	4 670 667,480

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

Arrêté au 30/06/2019 en (DT)

Libellé	Période du 01.04.19 au 30.06.19	Période du 01.01.19 au 30.06.19	Période du 01.04.18 au 30.06.18	Période du 01.01.18 au 30.06.18	Période du 01.01.18 au 31.12.18
<u>AN1-Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</u>	<u>903 157,804</u>	<u>1 860 142,806</u>	<u>1 156 681,199</u>	<u>2 489 221,139</u>	<u>4 670 667,480</u>
a- Résultat d'exploitation	895 282,704	1 843 090,406	1 188 616,801	2 486 424,571	4 638 246,767
b-Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	9 857,801	19 035,101	-396 510,273	-361 778,103	-559 087,291
c- Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	-554,531	-554,531	381 836,667	381 836,667	608 770,000
d- Frais de négociation de titres	-1 428,170	-1 428,170	-17 261,996	-17 261,996	-17 261,996
<u>AN2- Distributions de dividendes</u>	<u>-3 404 373,750</u>	<u>-3 404 373,750</u>	<u>-4 144 954,940</u>	<u>-4 144 954,940</u>	<u>-4 144 954,940</u>
<u>AN3- Transactions sur le capital</u>	<u>-4 771 703,574</u>	<u>-9 369 373,755</u>	<u>-15 861 227,047</u>	<u>-23 375 366,380</u>	<u>-46 900 702,424</u>
a- Souscriptions	13 063 341,189	24 031 831,893	15 944 015,147	31 007 874,140	51 814 554,055
- Capital	12 828 500,000	23 413 100,000	15 707 400,000	30 347 400,000	50 713 300,000
- Régularisation des sommes non distribuables	-110 610,236	-202 989,304	-137 063,280	-267 730,460	-448 822,074
- Régularisation des sommes distribuables	345 451,425	821 721,197	373 678,427	928 204,600	1 550 076,129
b- Rachats	17 835 044,763	33 401 205,648	31 805 242,194	54 383 240,520	98 715 256,479
- Capital	17 413 500,000	32 424 300,000	31 186 700,000	53 111 000,000	96 552 200,000
- Régularisation des sommes non distribuables	-150 142,170	-281 050,343	-271 790,379	-466 971,157	-853 927,481
- Régularisation des sommes distribuables	571 686,933	1 257 955,991	890 332,573	1 739 211,677	3 016 983,960
VARIATION DE L'ACTIF NET	-7 272 919,520	-10 913 604,699	-18 849 500,788	-25 031 100,181	-46 374 989,884
<u>AN4- Actif Net</u>					
a- En début de période	92 422 939,493	96 063 624,672	136 257 015,163	142 438 614,556	142 438 614,556
b- En fin de période	85 150 019,973	85 150 019,973	117 407 514,375	117 407 514,375	96 063 624,672
<u>AN5- Nombre d'actions</u>					
a- En début de période	887 148	931 410	1 316 956	1 389 799	1 389 799
b- En fin de période	841 298	841 298	1 162 163	1 162 163	931 410
VALEUR LIQUIDATIVE	101,212	101,212	101,024	101,024	103,137
AN6 -TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	4,03%	4,09%	3,69%	3,79%	3,94%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

TRIMESTRIELS ARRETES AU 30/06/2019

PRESENTATION DE LA SOCIETE

UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV a été créée en 1993, sous forme de SICAV obligataire de type distribution

UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV a pour objet la gestion d'un portefeuille de valeurs mobilières moyennant l'utilisation de ses fonds propres à l'exclusion de toutes autres ressources.

Ayant le statut de société d'investissement à capital variable, UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV bénéficie des avantages fiscaux prévus par la loi n°95-88 du 30 octobre 1995 dont notamment l'exonération de ses bénéfices annuels de l'impôt sur les sociétés. En revanche, les revenus des titres de placement (intérêts) qu'elle encaisse, sont soumis à une retenue à la source libératoire de 20%.

UBCI BOURSE, intermédiaire en bourse, assure la gestion de UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV et UNION BANCAIRE POUR LE COMMERCE ET L'INDUSTRIE (UBCI) est le dépositaire de ses actifs.

1- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers arrêtés au 30/06/2019 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 trésors 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

Conformément aux normes comptables applicables aux OPCVM, les obligations et valeurs similaires sont évaluées, postérieurement à leur comptabilisation initiale :

- A la valeur de marché lorsqu'elles font l'objet de transactions ou de cotation à une date récente ;
- Au coût amorti lorsqu'elles n'ont pas fait l'objet, depuis leur acquisition, de transactions ou de cotation à un prix différent ;
- A la valeur actuelle lorsqu'il est estimé que ni la valeur de marché ni le coût amorti ne constitue une base raisonnable de la valeur de réalisation du titre et que les conditions de marché indiquent que l'évaluation à la valeur actuelle en application de la méthode actuarielle est appropriée.

Considérant les circonstances et les conditions actuelles du marché obligataire, et l'absence d'une courbe de taux pour les émissions obligataires, ni la valeur de marché ni la valeur actuelle ne constituent, au 30 juin 2019, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations de la société figurant au bilan arrêté à la même date.

En conséquence, les placements en obligations sont évalués au coût amorti compte tenu de l'étalement, à partir de la date d'acquisition, de toute décote et/ou surcote sur la maturité résiduelle des titres.

Dans un contexte de passage progressif à la méthode actuarielle, et compte tenu des recommandations énoncées dans le Procès-verbal de la réunion tenue le 29 Août 2017 à l'initiative du ministère des finances en présence des différentes parties prenantes, les Bons du trésor assimilables (BTA) sont valorisés comme suit :

- Au coût amorti pour les souches de BTA ouvertes à l'émission avant le 31/12/2017 à l'exception de la ligne de BTA « Juillet 2032 » (compte tenu de l'étalement, à partir de la date d'acquisition, de toute décote et/ou surcote sur la maturité résiduelle des titres)
- A la valeur actuelle (sur la base de la courbe des taux des émissions souveraines) pour la ligne de BTA « Juillet 2032 » ainsi que les souches de BTA ouvertes à l'émission à compter du 1^{er} janvier 2018.

La société ne dispose pas d'un portefeuille de souche de BTA ouverte à l'émission à compter du 1^{er} janvier 2018 et ne dispose pas de la ligne de BTA « Juillet 2032 »

Les placements en titres OPCVM sont évalués à leurs valeurs liquidatives en dates d'arrêtés.

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 30/06/2019 d'obligations, de bons de trésor assimilables et de titres d'OPCVM. Le solde de ce poste est réparti ainsi :

		30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
BTA	(1)	51 246 909,052	58 431 609,155	50 734 276,482
Obligations émises par l'Etat	(2)	1 201 774,426	1 802 668,931	1 847 312,877
Obligations des Sociétés	(2)	19 861 931,691	33 113 701,055	27 049 443,214
Titres d'OPCVM	(3)	1 580 294,000	0,000	0,000
Total		73 890 909,169	93 347 979,141	79 631 032,573

(1) Bons de trésor assimilable :

LIBELLE	Nombre de Titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2019	% de l'Actif
BTA		49 687 658,956	51 246 909,052	59,91%
BTA 04-2024	5 000	4 816 500,000	4 957 364,008	5,80%
BTA-04-2028	1 000	935 200,000	962 130,198	1,12%
BTA052022	6 950	8 205 558,956	7 299 801,431	8,53%
BTA082022	32 000	30 876 900,000	32 946 637,565	38,51%
BTA-10-2026	5 000	4 853 500,000	5 080 975,850	5,94%

(2) Obligations :

LIBELLE	Nombre de Titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2019	% de l'Actif
Obligations Emises par l'Etat		1 200 000,000	1 201 774,426	1,40%
EMPRUNT NAT2014 cat B	30 000	1 200 000,000	1 201 774,426	1,40%
Obligations des Sociétés		19 345 810,000	19 861 931,691	23,22%
AIL 2014-1	30 000	600 000,000	632 160,000	0,74%
AMENBANK ES2009	30 000	1 199 100,000	1 238 346,378	1,45%
AMENBANK2008 SUB B	20 000	900 000,000	905 645,902	1,06%
AMENBANKES2011-1	10 000	300 000,000	311 150,466	0,36%
AMENBANKSUB2010	18 000	839 520,000	885 472,518	1,04%
ATL 2013-1 TF	10 000	200 000,000	202 080,874	0,24%
ATTIJARI BANK SUB 2015	30 000	1 200 000,000	1 247 489,754	1,46%
ATTIJARI LEASE 2015-1	20 000	400 000,000	404 651,366	0,47%
ATTIJARI LEASE SUB 2014-A	20 000	400 000,000	412 295,890	0,48%
BH 2009CATB	50 000	2 305 000,000	2 353 732,121	2,75%
BNASUB09	23 300	775 890,000	783 674,338	0,92%
BTE 2009	20 000	200 000,000	206 650,959	0,24%

LIBELLE	Nombre de Titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2019	% de l'Actif
BTE 2010	10 000	200 000,000	206 542,027	0,24%
BTE 2010 V	10 000	200 000,000	210 146,433	0,25%
BTK09 CAT(B)	15 000	150 000,000	153 314,384	0,18%
BTK 2012-1CAT(B)	10 000	142 900,000	147 398,883	0,17%
BTK SUB2014-1CAT(A)	17 000	340 000,000	350 844,975	0,41%
CIL 2016-1- 7.5%	5 000	200 000,000	201 508,197	0,24%
CIL 2017-2- 7.95%	10 000	800 000,000	815 013,770	0,95%
CIL 2014-2 -7.6%	15 000	300 000,000	307 595,836	0,36%
CIL2015-1 T 7.65%	15 000	300 000,000	300 802,623	0,35%
CIL2015-2 T 7.65%	5 000	200 000,000	208 182,356	0,24%
HL 2016-2 A7.65%	19 400	1 164 000,000	1 205 961,402	1,41%
HL 2015-2 A7.65%	10 000	400 000,000	406 354,098	0,48%
HL 2016-1 7.65%	10 000	400 000,000	400 200,656	0,47%
HL 2017-3 8%	10 000	800 000,000	821 882,740	0,96%
STB2010-1	46 000	460 000,000	468 109,071	0,55%
TLS2014-2	20 000	400 000,000	413 105,973	0,48%
TLS2015-2	10 000	400 000,000	407 803,278	0,48%
TLS2016-1	10 000	400 000,000	405 704,918	0,47%
TLS2017-2- 7.95%	10 000	800 000,000	819 933,808	0,96%
UIB SUB 2016- A 7.4%	9 500	570 000,000	586 271,079	0,69%
UIB SUB 2015	20 000	400 000,000	400 841,093	0,47%
UIB2009-1 CAT A	20 000	200 000,000	208 031,781	0,24%
UIB2009-1 CAT B	20 000	799 400,000	833 031,744	0,97%

(3) Titres d'OPCVM :

LIBELLE	Nombre de Titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2019	% de l'Actif
Titres OPCVM		1 579 715,469	1 580 294,000	1,85%
Union Financière Salamambo Sicav	14 900	1 579 715,469	1 580 294,000	1,85%

Les revenus du portefeuille titres s'analysent comme suit :

Libelle	Période du 01.04.19 au 30.06.19	Période du 01.01.19 au 30.06.19	Période du 01.04.18 au 30.06.18	Période du 01.01.18 au 30.06.18	Période du 01.01.18 au 31.12.18
Revenus des obligations et valeurs assimilées					
Revenus des obligations - Intérêts	330 987,425	705 495,007	501 522,250	1 030 573,635	1 936 406,540
Revenus des titres émis par le trésor et négociable sur le marché financier - Intérêts	589 091,520	1 171 709,600	792 377,639	1 602 831,343	2 882 750,800
TOTAL	920 078,945	1 877 204,607	1 293 899,889	2 633 404,978	4 819 157,340

3.2 - Placements monétaires, disponibilités et revenus y afférents :

Le solde de cette rubrique s'élève au 30/06/2019 à 11 653 326,049 DT et s'analyse comme suit :

		30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018	% de l'Actif
Placements monétaires	(1)	2 994 445,213	12 795 662,702	1 834 137,939	3,50%
Disponibilités	(2)	8 658 880,836	11 792 136,933	14 880 584,175	10,12%
Total		11 653 326,049	24 587 799,635	16 714 722,114	13,62%

(1) Placements monétaires :

Emetteur	Taux de Rémunération	durée	Date d'Acquisition	Coût d'Acquisition	Valeur au 30/06/2019	% de l'Actif
UBCI	7,83%	20 jours	20/06/2019	996 535,072	998 437,059	1,17%
UBCI	7,83%	20 jours	21/06/2019	996 535,072	998 263,776	1,17%
UBCI	7,83%	20 jours	24/06/2019	996 535,072	997 744,378	1,17%
Total placement certificats de dépôt				2 989 605,216	2 994 445,213	3,50%

(2) Disponibilités :

Libellé	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
Dépôts à terme	3 000 000,000	1 000 000,000	2 500 000,000
Intérêts courus/ DAT (POT)	12 360,329	5 216,438	34 745,535
Intérêts courus/DAV (POT)	121 233,344	102 420,215	111 021,763
Avoirs en banque	5 525 287,163	10 684 500,279	12 234 816,877
Sommes à l'encaissement	0,000	0,000	0,000
Total	8 658 880,836	11 792 136,933	14 880 584,175

Les revenus des emplois monétaires s'analysent comme suit :

Libellé	Période du 01.04.19 au 30.06.19	Période du 01.01.19 au 30.06.19	Période du 01.04.18 au 30.06.18	Période du 01.01.18 au 30.06.18	Période du 01.01.18 au 31.12.18
Intérêts des bons de trésor à court terme	0,000	4 656,033	9 309,818	14 710,379	34 378,575
Intérêts des certificats de dépôt	46 670,264	112 215,385	42 649,557	114 809,037	251 875,126
Intérêts sur les avoirs bancaires	156 679,279	320 001,085	160 800,276	398 526,568	759 574,158
TOTAL	203 349,543	436 872,503	212 759,651	528 045,984	1 045 827,859

3.3 - Créances d'exploitation :

	Libellé	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
AC3	Créances d'exploitation	0,000	0,000	0,000
	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	<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 - Opérateurs créditeurs:

	Libellé	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
PA 1	Opérateurs créditeurs	<u>351 579,383</u>	<u>505 448,472</u>	<u>225 939,765</u>
	Frais de gestionnaire	45 091,778	63 146,714	51 415,720
	Frais de dépositaire	45 470,491	65 512,248	25 080,841
	Frais des distributeurs	261 017,114	376 789,510	149 443,204

3.5 - Autres créditeurs divers :

	Libellé	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
PA 2	Autres créditeurs divers	<u>42 635,862</u>	<u>22 815,929</u>	<u>56 190,250</u>
	Etat, retenue à la source	25 140,123	169,500	27 860,762
	Redevance CMF	7 026,998	9 655,955	8 071,477
	Charges à payer sur l'exercice encours	10 468,741	12 990,474	20 258,011

3.6- Capital :

Le capital se détaille comme suit :

<u>Capital au 31/12/2018</u>	
* Montant en nominal	93 141 000
* Nombre de titres	931 410
* Nombre d'actionnaires	1 268
<u>Souscriptions réalisées</u>	
* Montant en nominal	23 413 100
* Nombre de titres émis	234 131
<u>Rachats effectués</u>	
* Montant en nominal	32 424 300
* Nombre de titres rachetés	324 243
<u>Capital au 30/06/2019</u>	
* Montant en nominal	84 129 800
* Nombre de titres	841 298
* Nombre d'actionnaires	1 164

La variation de l'actif net de la période allant du 01/01/2019 au 30/06/2019 s'élève à -10 913 604,699 dinars.

Le nombre de titres d'ALYSSA SICAV au 30/06/2019 est de 841 298 contre 931 410 au 31/12/2018.

	<u>Mvt sur le capital</u>	<u>Mvt sur l'Actif Net</u>
<u>Capital début de période au 31/12/2018</u>	<u>92 324 185,204</u>	<u>92 324 185,204</u>
<u>Souscriptions de la période</u>	<u>23 413 100,000</u>	<u>23 413 100,000</u>
<u>Rachats de la période</u>	<u>-32 424 300,000</u>	<u>-32 424 300,000</u>
<u>Autres mouvements</u>	<u>95 113,439</u>	<u>1 837 034,769</u>
- Variation des plus ou moins values potentielles sur titres	19 035,101	19 035,101
- Plus ou moins values réalisées sur cession de titres	-554,531	-554,531
- Frais de négociations de titres	-1 428,170	-1 428,170
- Régularisation des sommes non distribuables	78 061,039	78 061,039
- Sommes distribuables		1 741 921,330
<u>Montant fin de période au 30/06/2019</u>	<u>83 408 098,643</u>	<u>85 150 019,973</u>

3.7- Sommes distribuables :

Les sommes distribuables au 30/06/2019 s'élèvent à 1741921,330DT contre 3 739 439,468 DT au 31/12/2018 et se détaillent comme suit :

Désignation	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
Somme distribuables des exercices antérieurs	686,224	206,600	165,581
Résultat d'exploitation	1 843 090,406	2 486 424,571	4 638 246,767
Régularisation du résultat d'exploitation	-101 855,300	-243 113,145	-898 972,880
Total	1 741 921,330	2 243 518,026	3 739 439,468

3.8- 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 BOURSE.

Libellé	Période du 01.04.19 au 30.06.19	Période du 01.01.19 au 30.06.19	Période du 01.04.18 au 30.06.18	Période du 01.01.18 au 30.06.18	Période du 01.01.18 au 31.12.18
CH 1 Charges de gestion des placements	197 963,888	409 234,358	277 229,466	589 604,751	1 067 929,584
Rémunération du gestionnaire	45 091,778	93 214,495	63 146,714	134 298,864	243 250,639
Rémunération du dépositaire	21 995,991	45 470,491	30 803,273	65 511,640	118 658,848
Rémunération des distributeurs	130 876,119	270 549,372	183 279,479	389 794,247	706 020,097

3.9- 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.

Libellé	Période du 01.04.19 au 30.06.19	Période du 01.01.19 au 30.06.19	Période du 01.04.18 au 30.06.18	Période du 01.01.18 au 30.06.18	Période du 01.01.18 au 31.12.18
CH 2 Autres charges	30 181,896	61 752,346	40 813,273	85 421,640	158 808,848
Redevance CMF	21 995,991	45 470,491	30 803,273	65 511,640	118 658,848
Abonnement des charges budgétisées	8 185,905	16 281,855	10 010,000	19 910,000	40 150,000

L'abonnement des charges budgétisées se détaille comme suit :

Libellé	Période du 01.04.19 au 30.06.19	Période du 01.01.19 au 30.06.19	Période du 01.04.18 au 30.06.18	Période du 01.01.18 au 30.06.18	Période du 01.01.18 au 31.12.18
Abonnement des charges budgétisées	8 185,905	16 281,855	10 010,000	19 910,000	40 150,000
Taxes	1 950,801	3 880,164	3 070,068	6 106,399	12 314,011
Frais bancaires	34,627	68,874	36,301	72,203	145,602
Publication BO CMF	325,306	647,038	375,344	746,563	1 505,500
Honoraires CAC	1 690,680	3 362,782	1 690,730	3 362,881	6 781,500
Frais AGO et publications	1 192,710	2 372,312	1 845,776	3 671,269	7 403,387
Jetons de Présence	2 991,781	5 950,685	2 991,781	5 950,685	12 000,000

4. REMUNERATIONS GESTIONNAIRE, DEPOSITAIRE ET DISTRIBUTEURS :

4-1 Rémunération du gestionnaire

- L'UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV a conclu avec UBCI BOURSE une convention aux termes de laquelle ALYSSA SICAV confie à UBCI BOURSE 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 BOURSE 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 BOURSE: 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.

Cette rémunération est devenue à partir du 03-10-2016, au taux annuel de 0.155% TTC, de l'actif net de Alyssa SICAV, puis 0.205%TTC à partir du 1^{er} janvier 2017.

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 BOURSE des conventions de distribution aux termes desquelles ALYSSA SICAV confie à UBCI et UBCI BOURSE la commercialisation et la distribution de ses actions auprès de leurs clientèles.

En contrepartie de ces prestations, une commission de distribution répartie entre les deux distributeurs en prorata de leurs distributions est décomptée jour par jour au taux de 0,595% TTC de l'actif net d'UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV et réglée trimestriellement à terme échu après déduction des retenues fiscales.