

## **UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV**

**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2018**

### **RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 2018**

#### ***Introduction***

Nous avons effectué l'examen limité du bilan de « UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV » au 30 septembre 2018 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 septembre 2018, 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 109 255 096 dinars et un bénéfice net de la période de 1 142 995 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 septembre 2018, 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 :

- ✓ 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.
- ✓ Les emplois en valeurs mobilières représentent 83,21% de l'actif total au 30 septembre 2018 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 24 octobre 2018

**Le Commissaire aux Comptes :**

**ECC MAZARS**

**Borhen CHEBBI**

**BILAN**  
Arrêté au 30/09/2018 en (DT)

	Libellé	Note	30/09/2018	30/09/2017	31/12/2017
	<b><u>ACTIFS</u></b>				
AC 1	<b>Portefeuille-titres</b>	<b>3.1</b>	<b>90 915 623,671</b>	<b>115 536 364,560</b>	<b>112 864 803,193</b>
	a- Obligations et valeurs assimilées		90 915 623,671	115 536 364,560	112 864 803,193
	b- Autres valeurs		0,000	0,000	0,000
AC 2	<b>Placements monétaires et disponibilités</b>	<b>3.2</b>	<b>18 339 471,951</b>	<b>33 795 856,069</b>	<b>29 975 102,653</b>
	a- Placements monétaires		3 323 273,303	4 494 073,613	5 990 953,151
	b- Disponibilités		15 016 198,648	29 301 782,456	23 984 149,502
AC 3	<b>Créances d'exploitations</b>	<b>3.3</b>	<b>0,000</b>	<b>0,000</b>	<b>0,000</b>
AC 4	<b>Autres actifs</b>		<b>0,000</b>	<b>0,000</b>	<b>0,000</b>
	<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>109 255 095,622</b>	<b>149 332 220,629</b>	<b>142 839 905,846</b>
	<b><u>PASSIF</u></b>		<b><u>710 911,049</u></b>	<b><u>997 472,745</u></b>	<b><u>401 291,290</u></b>
PA 1	<b>Opérateurs créditeurs</b>	<b>3.4</b>	682 105,641	589 821,247	332 035,967
PA 2	<b>Autres créditeurs divers</b>	<b>3.5</b>	28 805,408	407 651,498	69 255,323
	<b><u>ACTIF NET</u></b>		<b><u>108 544 184,573</u></b>	<b><u>148 334 747,884</u></b>	<b><u>142 438 614,556</u></b>
CP 1	<b><u>Capital</u></b>	<b>3.6</b>	<b>105 399 917,384</b>	<b>144 659 854,862</b>	<b>137 725 559,084</b>
CP 2	<b><u>Sommes distribuables</u></b>	<b>3.7</b>	<b><u>3 144 267,189</u></b>	<b><u>3 674 893,022</u></b>	<b><u>4 713 055,472</u></b>
	a- Sommes distribuables des exercices antérieurs		189,053	1 101,687	1 048,614
	b- Sommes distribuables de l'exercice en cours		3 144 078,136	3 673 791,335	4 712 006,858
	<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>109 255 095,622</b>	<b>149 332 220,629</b>	<b>142 839 905,846</b>

## ETAT DE RESULTAT

Arrêté au 30/09/2018 en (DT)

Libellé	Note	Période du 01.07.18 au 30.09.18	Période du 01.01.18 au 30.09.18	Période du 01.07.17 au 30.09.17	Période du 01.01.17 au 30.09.17	Période du 01.01.17 au 31.12.17
PR 1	3.1	<u>1 139 417,673</u>	<u>3 772 822,651</u>	<u>1 415 458,282</u>	<u>4 494 726,910</u>	<u>5 886 929,947</u>
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>						
		1 139 417,673	3 772 822,651	1 415 458,282	4 494 726,910	5 886 929,947
Revenus des obligations et valeurs assimilées						
PR 2	3.2	<u>276 336,251</u>	<u>804 382,235</u>	<u>359 983,316</u>	<u>857 403,982</u>	<u>1 228 213,289</u>
<b>Revenus des placements monétaires</b>						
		<u>1 415 753,924</u>	<u>4 577 204,886</u>	<u>1 775 441,598</u>	<u>5 352 130,892</u>	<u>7 115 143,236</u>
<b>Total des revenus des placements</b>						
CH 1	3.8	<u>-252 597,296</u>	<u>-842 202,047</u>	<u>-341 244,633</u>	<u>-1 036 140,879</u>	<u>-1 368 176,335</u>
<b>Charges de gestion des placements</b>						
		1 163 156,628	3 735 002,839	1 434 196,965	4 315 990,013	5 746 966,901
<b>Revenu net des placements</b>						
CH 2	3.9	-38 186,367	-123 608,007	-178 066,664	-520 773,445	-697 816,762
<b>Autres charges</b>						
		1 124 970,261	3 611 394,832	1 256 130,301	3 795 216,568	5 049 150,139
<b>Résultat d'exploitation</b>						
PR 4		-224 203,551	-467 316,696	-21 770,468	-121 425,233	-337 143,281
<b>Régularisation du résultat d'exploitation</b>						
		900 766,710	3 144 078,136	1 234 359,833	3 673 791,335	4 712 006,858
<b>Sommes distribuables de la période</b>						
PR 4		224 203,551	467 316,696	21 770,468	121 425,233	337 143,281
<b>Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>						
		18 024,732	-343 753,371	35 503,996	65 789,371	101 293,367
<b>Variation des plus ou moins valeurs potentielles sur titres</b>						
		0,000	381 836,667	0,000	73 312,391	74 312,391
<b>Plus ou moins valeurs réalisées sur cession de titres</b>						
		0,000	-17 261,996	-1 593,649	-15 424,243	-15 424,243
<b>Frais de négociation de titres</b>						
		1 142 994,993	3 632 216,132	1 290 040,648	3 918 894,087	5 209 331,654
<b>Résultat net de la période</b>						

## ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

Arrêté au 30/09/2018 en (DT)

Libellé	Période du 01.07.18 au 30.09.18	Période du 01.01.18 au 30.09.18	Période du 01.07.17 au 30.09.17	Période du 01.01.17 au 30.09.17	Période du 01.01.17 au 31.12.17
<b><u>AN1-Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</u></b>	<b><u>1 142 994,993</u></b>	<b><u>3 632 216,132</u></b>	<b><u>1 290 040,648</u></b>	<b><u>3 918 894,087</u></b>	<b><u>5 209 331,654</u></b>
a- Résultat d'exploitation	1 124 970,261	3 611 394,832	1 256 130,301	3 795 216,568	5 049 150,139
b-Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	18 024,732	-343 753,371	35 503,996	65 789,371	101 293,367
c- Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	0,000	381 836,667	0,000	73 312,391	74 312,391
d- Frais de négociation de titres	0,000	-17 261,996	-1 593,649	-15 424,243	-15 424,243
<b><u>AN2- Distributions de dividendes</u></b>	<b><u>0,000</u></b>	<b><u>-4 144 954,940</u></b>	<b><u>0,000</u></b>	<b><u>-5 449 551,371</u></b>	<b><u>-5 449 551,371</u></b>
<b><u>AN3- Transactions sur le capital</u></b>	<b><u>-10 006 324,795</u></b>	<b><u>-33 381 691,175</u></b>	<b><u>35 045,857</u></b>	<b><u>-15 934 886,255</u></b>	<b><u>-23 121 457,150</u></b>
<b>a- Souscriptions</b>	<b>9 456 452,727</b>	<b>40 464 326,867</b>	<b>22 550 738,520</b>	<b>57 024 690,189</b>	<b>76 444 615,282</b>
- Capital	9 303 300,000	39 650 700,000	22 314 100,000	55 959 300,000	74 992 500,000
- Régularisation des sommes non distribuables	-83 368,542	-351 099,002	-210 379,797	-538 943,245	-713 286,392
- Régularisation des sommes distribuables	236 521,269	1 164 725,869	447 018,317	1 604 333,434	2 165 401,674
<b>b- Rachats</b>	<b>19 462 777,522</b>	<b>73 846 018,042</b>	<b>22 515 692,663</b>	<b>72 959 576,444</b>	<b>99 566 072,432</b>
- Capital	19 174 300,000	72 285 300,000	22 256 100,000	71 337 600,000	97 405 800,000
- Régularisation des sommes non distribuables	-172 264,845	-639 236,002	-209 195,689	-688 838,636	-927 382,009
- Régularisation des sommes distribuables	460 742,367	2 199 954,044	468 788,352	2 310 815,080	3 087 654,441
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>-8 863 329,802</b>	<b>-33 894 429,983</b>	<b>1 325 086,505</b>	<b>-17 465 543,539</b>	<b>-23 361 676,867</b>
<b><u>AN4- Actif Net</u></b>					
a- En début de période	117 407 514,375	142 438 614,556	147 009 661,379	165 800 291,423	165 800 291,423
b- En fin de période	108 544 184,573	108 544 184,573	148 334 747,884	148 334 747,884	142 438 614,556
<b><u>AN5- Nombre d'actions</u></b>					
a- En début de période	1 162 163	1 389 799	1 459 569	1 613 932	1 613 932
b- En fin de période	1 063 453	1 063 453	1 460 149	1 460 149	1 389 799
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>102,067</b>	<b>102,067</b>	<b>101,588</b>	<b>101,588</b>	<b>102,488</b>
<b>AN6 -TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE</b>	<b>4,10%</b>	<b>3,87%</b>	<b>3,42%</b>	<b>3,38%</b>	<b>3,40%</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS**  
**TRIMESTRIELS ARRETES AU 30/09/2018**

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

UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV est une SICAV obligataire. Les états financiers arrêtés au 30/09/2018 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 septembre 2018, 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<sup>er</sup> janvier 2018

La société ne dispose pas d'un portefeuille de souche de BTA ouverte à l'émission à compter du 1<sup>er</sup> 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 30/09/2018 d'obligations et de bons de trésor assimilables. Le solde de ce poste est réparti ainsi :

		30/09/2018	30/09/2017	31/12/2017
BTA	(1)	57 677 448,906	72 144 431,067	71 831 018,016
Obligations émises par l'État	(2)	1 824 990,904	2 433 321,206	2 463 083,836
Obligations des Sociétés	(2)	31 413 183,861	40 958 612,287	38 570 701,341
<b>Total</b>		<b>90 915 623,671</b>	<b>115 536 364,560</b>	<b>112 864 803,193</b>

#### (1) Bons de trésor assimilable :

LIBELLE	Nombre de Titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2018	% de l'Actif
<b>BTA</b>		<b><u>56 461 725,623</u></b>	<b><u>57 677 448,906</u></b>	<b><u>52,79%</u></b>
BTA 04-2024	5 000	4 816 500,000	5 002 696,072	4,58%
BTA-04-2028	1 000	935 200,000	971 725,901	0,89%
BTA052022	6 950	8 205 558,956	7 474 015,392	6,84%
BTA082022	32 000	30 876 900,000	31 798 790,424	29,11%
BTA102018	7 000	6 774 066,667	7 297 497,008	6,68%
BTA-10-2026	5 000	4 853 500,000	5 132 724,109	4,70%

#### (2) Obligations :

LIBELLE	Nombre de Titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2018	% de l'Actif
<b>Obligations Emises par l'Etat</b>		<b><u>1 800 000,000</u></b>	<b><u>1 824 990,904</u></b>	<b><u>1,67%</u></b>
EMPRUNT NAT2014 cat B	30 000	1 800 000,000	1 824 990,904	1,67%
<b>Obligations des Sociétés</b>		<b><u>30 448 071,000</u></b>	<b><u>31 413 183,861</u></b>	<b><u>28,75%</u></b>
AIL 2014-1	30 000	600 000,000	605 952,000	0,55%
AMENBANK ES2009	30 000	1 199 100,000	1 199 243,235	1,10%
AMENBANK2008 SUB B	20 000	1 000 000,000	1 020 405,479	0,93%
AMENBANKES2011-1	10 000	300 000,000	300 200,548	0,27%
AMENBANKSUB2010	18 000	839 520,000	843 436,859	0,77%
ATBSUB09 LIGA2	20 000	250 000,000	254 968,426	0,23%
ATL 2011 TF	10 000	200 000,000	206 301,369	0,19%
ATL 2013-1 TF	10 000	400 000,000	409 657,863	0,37%
ATTIJARI BANK SUB 2015	30 000	1 800 000,000	1 898 093,589	1,74%
ATTIJARI LEASE 2013-1-B	20 700	414 000,000	433 881,074	0,40%
ATTIJARI LEASE 2014-1-B	20 000	400 000,000	407 448,548	0,37%



<b>LIBELLE</b>	<b>Nombre de Titres</b>	<b>Coût d'acquisition</b>	<b>Valeur au 30/09/2018</b>	<b>% de l'Actif</b>
ATTIJARI LEASE 2015-1	20 000	800 000,000	821 588,165	0,75%
ATTIJARI LEASE 2015-2	28 800	1 728 000,000	1 809 656,285	1,66%
ATTIJARI LEASE SUB 2014-A	20 000	800 000,000	836 690,411	0,77%
BH 2009CATB	50 000	2 690 000,000	2 774 995,156	2,54%
BNASUB09	23 300	931 301,000	950 810,863	0,87%
BTE 2009	20 000	200 000,000	200 368,219	0,18%
BTE 2010	10 000	200 000,000	200 319,123	0,18%
BTE 2010 V	10 000	200 000,000	200 412,203	0,18%
BTK09 CAT(B)	15 000	300 000,000	309 583,719	0,28%
BTK2012-1CAT(B)	10 000	285 750,000	298 376,236	0,27%
BTK SUB 2014-1 cat A	17 000	680 000,000	711 768,110	0,65%
CIL 2016 -1- 7.5%	5 000	300 000,000	306 805,479	0,28%
CIL 2017 - 7.95%	10 000	1 000 000,000	1 034 849,315	0,95%
CIL2013/1-A 7%	20 000	399 000,000	417 349,589	0,38%
CIL2014-2 7.6%	15 000	600 000,000	624 386,630	0,57%
CIL2015-1 T 7.65%	15 000	600 000,000	610 865,096	0,56%
CIL2015-2 T 7.65%	5 000	300 000,000	316 901,260	0,29%
HL 2015-2 A7.65%	10 000	600 000,000	618 812,712	0,57%
HL 2016-1 7.65%	10 000	600 000,000	609 557,260	0,56%
HL 2016-2 7.65%	19 400	1 552 000,000	1 631 889,306	1,49%
HL 2017-3 8%	10 000	1 000 000,000	1 043 484,931	0,96%
STB2010-1	46 000	920 000,000	946 004,118	0,87%
TL SUB 2013/A 7.35%	20 000	400 000,000	415 336,329	0,38%
TLS2014-1	20 000	400 000,000	409 847,233	0,38%
TLS2014-2	20 000	800 000,000	838 391,233	0,77%
TLS2015-2	10 000	600 000,000	620 810,959	0,57%
TLS2016-1	10 000	600 000,000	617 654,794	0,57%
TLS2017-2- 7.95%	10 000	1 000 000,000	1 040 947,946	0,95%
UIB SUB 2016-A 7.4%	9 500	760 000,000	793 035,222	0,73%
UIB SUB 2015	20 000	800 000,000	813 624,110	0,74%
UIB2009-1 CAT A	20 000	200 000,000	201 749,041	0,18%
UIB2009-1 CAT B	20 000	799 400,000	806 723,818	0,74%

Les revenus du portefeuille titres s'analysent comme suit :

Libellé	Période du 01.07.18 au 30.09.18	Période du 01.01.18 au 30.09.18	Période du 01.07.17 au 30.09.17	Période du 01.01.17 au 30.09.17	Période du 01.01.17 au 31.12.17
<b>Revenus des obligations et valeurs assimilées</b>					
Revenus des obligations - Intérêts	465 726,379	1 496 300,014	586 994,494	1 954 353,085	2 518 093,169
Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier - Intérêts	673 691,294	2 276 522,637	828 463,788	2 540 373,825	3 368 836,778
<b>TOTAL</b>	<b>1 139 417,673</b>	<b>3 772 822,651</b>	<b>1 415 458,282</b>	<b>4 494 726,910</b>	<b>5 886 929,947</b>

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

Le solde de cette rubrique s'élève au 30/09/2018 à 18 339 471,951 DT et s'analyse comme suit :

		30/09/2018	30/09/2017	31/12/2017	% de l'Actif
Placements monétaires	(1)	3 323 273,303	4 494 073,613	5 990 953,151	3,04%
Disponibilités	(2)	15 016 198,648	29 301 782,456	23 984 149,502	13,74%
<b>Total</b>		<b>18 339 471,951</b>	<b>33 795 856,069</b>	<b>29 975 102,653</b>	<b>16,79%</b>

#### (1) Placements monétaires :

##### (a) Bons de trésor à court terme :

Ligne	Quantité	Date d'Acquisition	Coût d'Acquisition	Valeur au 30/09/2018	% de l'Actif
BTCT 12-02-2019	850	06/02/2018	801 206,741	825 605,900	0,76%
<b>Total placement BTCT</b>			<b>801 206,741</b>	<b>825 605,900</b>	<b>0,76%</b>

##### (b) Certificats de dépôt :

Emetteur	Taux de Rémunération	durée	Date d'Acquisition	Coût d'Acquisition	Valeur au 30/09/2018	% de l'Actif
UBCI	7,25%	20 jours	13/09/2018	996 790,704	999 677,907	0,91%
UBCI	7,25%	20 jours	19/09/2018	996 790,704	998 713,184	0,91%
UBCI	7,25%	20 jours	20/09/2018	498 395,352	499 276,312	0,46%
<b>Total placement certificats de dépôt</b>				<b>2 491 976,760</b>	<b>2 497 667,403</b>	<b>2,29%</b>

(1) Disponibilités :

Libellé	30/09/2018	30/09/2017	31/12/2017
Dépôts à terme	5 500 000,000	23 000 000,000	14 500 000,000
Intérêts courus/ DAT (POT)	49 933,591	136 159,560	87 667,507
Intérêts courus/DAV (POT)	101 946,395	57 905,339	68 091,746
Avoirs en banque	9 103 210,662	5 837 897,557	9 328 390,249
Sommes à l'encaissement	261 108,000	269 820,000	0,000
<b>Total</b>	<b>15 016 198,648</b>	<b>29 301 782,456</b>	<b>23 984 149,502</b>

Les revenus des emplois monétaires s'analysent comme suit :

Libellé	Période du 01.07.18 au 30.09.18	Période du 01.01.18 au 30.09.18	Période du 01.07.17 au 30.09.17	Période du 01.01.17 au 30.09.17	Période du 01.01.17 au 31.12.17
Intérêts des bons de trésor à court terme	9 688,780	24 399,159	0,000	0,000	0,000
Intérêts des certificats de dépôt	102 315,730	217 124,767	103 587,821	217 001,019	288 014,136
Intérêts sur les avoirs bancaires	164 331,741	562 858,309	256 395,495	640 402,963	940 199,153
<b>TOTAL</b>	<b>276 336,251</b>	<b>804 382,235</b>	<b>359 983,316</b>	<b>857 403,982</b>	<b>1 228 213,289</b>

3.3 - Créances d'exploitation :

	Libellé	30/09/2018	30/09/2017	31/12/2017
<b>AC3</b>	<b>Créances 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	<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	30/09/2018	30/09/2017	31/12/2017
<b>PA 1</b>	<b>Opérateurs créditeurs</b>	<b>682 105,641</b>	<b>589 821,247</b>	<b>332 035,967</b>
	Frais de gestionnaire	57 536,055	77 727,946	75 630,298
	Frais de dépositaire	93 578,615	75 161,998	36 892,942
	Frais des distributeurs	530 990,971	436 931,303	219 512,727

3.5 - Autres créditeurs divers :

	Libellé	30/09/2018	30/09/2017	31/12/2017
<b>PA 2</b>	<b>Autres créditeurs divers</b>	<b>28 805,408</b>	<b>407 651,498</b>	<b>69 255,323</b>
	Etat, retenue à la source, TFP & FOPROLOS	0,000	152,829	37 900,381
	Redevance CMF	9 030,918	12 421,999	12 413,602
	Contribution conjoncturelle 7.5%	0,000	375 487,000	0,000
	Charges à payer sur l'exercice encours	19 774,490	19 589,670	18 941,340

### 3.6 - Capital :

Le capital se détaille comme suit :

<b><u>Capital au 31/12/2017</u></b>	
* Montant en nominal	138 979 900
* Nombre de titres	1 389 799
* Nombre d'actionnaires	1 607
<b><u>Souscriptions réalisées</u></b>	
* Montant en nominal	39 650 700
* Nombre de titres émis	396 507
<b><u>Rachats effectués</u></b>	
* Montant en nominal	72 285 300
* Nombre de titres rachetés	722 853
<b><u>Capital au 30/09/2018</u></b>	
* Montant en nominal	106 345 300
* Nombre de titres	1 063 453
* Nombre d'actionnaires	1 337

La variation de l'actif net de la période allant du 01/01/2018 au 30/09/2018 s'élève à -33 894 429,983 dinars.

Le nombre de titres d'ALYSSA SICAV au 30/09/2018 est de 1 063 453 contre 1 389 799 au 31/12/2017.

	<b><u>Mvt sur le capital</u></b>	<b><u>Mvt sur l'Actif Net</u></b>
<b><u>Capital début de période au 31/12/2017</u></b>	<b><u>137 725 559,084</u></b>	<b><u>137 725 559,084</u></b>
<b><u>Souscriptions de la période</u></b>	<b><u>39 650 700,000</u></b>	<b><u>39 650 700,000</u></b>
<b><u>Rachats de la période</u></b>	<b><u>-72 285 300,000</u></b>	<b><u>-72 285 300,000</u></b>
<b><u>Autres mouvements</u></b>	<b><u>308 958,300</u></b>	<b><u>3 453 225,489</u></b>
- Variation des plus ou moins values potentielles sur titres	-343 753,371	-343 753,371
- Plus ou moins values réalisées sur cession de titres	381 836,667	381 836,667
- Frais de négociations de titres	-17 261,996	-17 261,996
- Régularisation des sommes non distribuables	288 137,000	288 137,000
- Sommes distribuables		3 144 267,189
<b><u>Montant fin de période au 30/09/2018</u></b>	<b><u>105 399 917,384</u></b>	<b><u>108 544 184,573</u></b>

### 3.7 - Sommes distribuables :

Les sommes distribuables au 30/09/2018 s'élèvent à **3 144 267,189** DT contre **4 713 055,472** DT au 31/12/2017 et se détaillent comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>30/09/2018</b>	<b>30/09/2017</b>	<b>31/12/2017</b>
Somme distribuables des exercices antérieurs	189,053	1 101,687	1 048,614
Résultat d'exploitation	3 611 394,832	3 795 216,568	5 049 150,139
Régularisation du résultat d'exploitation	-467 316,696	-121 425,233	-337 143,281
<b>Total</b>	<b>3 144 267,189</b>	<b>3 674 893,022</b>	<b>4 713 055,472</b>

### 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 01.07.18 au 30.09.18	Période du 01.01.18 au 30.09.18	Période du 01.07.17 au 30.09.17	Période du 01.01.17 au 30.09.17	Période du 01.01.17 au 31.12.17
<b><u>CH 1 Charges de gestion des placements</u></b>	<b><u>252 597,296</u></b>	<b><u>842 202,047</u></b>	<b><u>341 244,633</u></b>	<b><u>1 036 140,879</u></b>	<b><u>1 368 176,335</u></b>
Rémunération du gestionnaire	57 536,055	191 834,919	77 727,947	236 009,871	311 640,170
Rémunération du dépositaire	28 066,367	93 578,007	37 916,072	115 126,770	152 019,604
Rémunération des distributeurs	166 994,874	556 789,121	225 600,614	685 004,238	904 516,561

### 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 01.07.18 au 30.09.18	Période du 01.01.18 au 30.09.18	Période du 01.07.17 au 30.09.17	Période du 01.01.17 au 30.09.17	Période du 01.01.17 au 31.12.17
<b><u>CH 2 Autres charges</u></b>	<b><u>38 186,367</u></b>	<b><u>123 608,007</u></b>	<b><u>178 066,664</u></b>	<b><u>520 773,445</u></b>	<b><u>697 816,762</u></b>
Redevance CMF	28 066,367	93 578,007	37 916,072	115 126,770	152 019,604
Contribution conjoncturelle 7.5%	0,000	0,000	129 986,892	375 487,000	505 473,783
Abonnement des charges budgétisées	10 120,000	30 030,000	10 163,700	30 159,675	40 323,375

L'abonnement des charges budgétisées se détaille comme suit :

Libellé	Période du 01.07.18 au 30.09.18	Période du 01.01.18 au 30.09.18	Période du 01.07.17 au 30.09.17	Période du 01.01.17 au 30.09.17	Période du 01.01.17 au 31.12.17
<b><u>Abonnement des charges budgétisées</u></b>	<b><u>10 120,000</u></b>	<b><u>30 030,000</u></b>	<b><u>10 163,700</u></b>	<b><u>30 159,675</u></b>	<b><u>40 323,375</u></b>
Taxes	3 103,807	9 210,206	4 014,478	11 912,527	15 927,005
Frais bancaires	36,699	108,902	31,568	93,675	125,244
Publication BO CMF	379,469	1 126,032	429,627	1 274,872	1 704,500
Honoraires CAC	1 709,309	5 072,190	1 693,682	5 025,818	6 719,500
Frais AGO et publications	1 866,059	5 537,328	969,687	2 877,440	3 847,126
Jetons de Présence	3 024,657	8 975,342	3 024,658	8 975,343	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<sup>er</sup> 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.