

UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV
RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS
FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 JUIN 2009

En exécution de la mission de Commissariat aux comptes qui nous a été confiée par le Conseil d'Administration de votre société du 5 Mars 2009 et en application des dispositions de l'article 8 de la loi N° 2001-83 du 24 Juillet 2001 portant promulgation du code des organismes de placement collectif, nous avons procédé à un examen limité des états financiers intermédiaires de l'UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV arrêtés au 30 Juin 2009 qui font apparaître un actif net de 168.763.374 D pour un capital social de 168.101.400 D et une valeur liquidative égale à 100 d,393 par action. Ces états financiers intermédiaires relèvent de la responsabilité de la Direction de la Société. Notre responsabilité consiste à émettre un rapport sur la composition de l'actif au 30 Juin 2009 sur la base de notre examen limité.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la profession applicables en Tunisie relatives aux missions d'examen limité. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers intermédiaires ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la Société et des procédures analytiques appliquées aux données financières. Il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Suite à cet examen, nous estimons utile de nous faire part du point suivant :

* Conformément à l'article 2 du décret N° 2001-2278 du 25 Septembre 2001 portant application notamment des dispositions de l'article 29 du Code des Organismes de Placement Collectif promulgué par la Loi N° 2001-83 du 24 Juillet 2001, les actifs des OPCVM sont constitués de liquidités et quasi-liquidités dans une proportion n'excédant pas 20 %.

Au 30 Juin 2009, les liquidités et quasi-liquidités représentent 28,39 % des actifs de L'UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV.

Sur la base de notre examen limité et sous réserve de ce qui est mentionné ci-dessus, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que la composition de l'actif de l' UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV ci-jointe, ne présente pas sincèrement, dans tous les aspects significatifs, la situation de la société au 30 Juin 2009.

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES
Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI
F.M.B.Z. KPMG TUNISIE

BILAN DE LA SOCIETE
UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV
Arrêté au 30/06/2009

LIBELLE	NOTE	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
ACTIFS				
PORTEFEUILLE-TITRES	AC1	84,311,256.258	97,620,266.106	102,757,313.922
a- Obligations et valeurs assimilées		84,311,256.258	97,620,266.106	102,757,313.922
b- Autres valeurs				
PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES		84,792,893.162	49,667,233.401	46,451,815.744
a- Placements monétaires	AC2	36,782,103.742	22,976,556.105	18,220,742.154
b- Disponibilités		48,010,789.420	26,690,677.296	28,231,073.590
Créances d'exploitations	AC3	0.000	0.000	0.000
Autres actifs	AC4	13,524.193	12,975.081	931.972
TOTAL ACTIF		169,117,673.613	147,300,474.588	149,210,061.638
PASSIFS		354,300.104	311,613.834	345,375.896
Opérateurs créditeurs	PA1	329,484.683	287,387.923	303,625.715
Autres créditeurs Divers	PA2	24,815.421	24,225.911	41,750.181
ACTIF NET		168,763,373.509	146,988,860.754	148,864,685.742
Capital	CP1	165,569,791.800	143,938,525.775	142,853,875.272
Sommes distribuables		3,193,581.709	3,050,334.979	6,010,810.470
a- Sommes distribuables des exercices antérieurs		1,152.393	1,464.484	1,456.022
b- Sommes distribuables de l'exercice		3,192,429.316	3,048,870.495	6,009,354.448
TOTAL ACTIF NET ET PASSIFS		169,117,673.613	147,300,474.588	149,210,061.638

**ETAT DE RESULTAT DE LA SOCIETE
UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV
Arrêté au 30/06/2009**

LIBELLE	NOTE	Période du 01.04.09 au 30.06.09	Période du 01.01.09 au 30.06.09	Période du 01.04.08 au 30.06.08	Période du 01.01.08 au 30.06.08	31/12/2008
Revenus du portefeuille-titres	PR1	1,083,132.297	2,334,613.107	1,356,712.313	2,717,291.726	5,348,236.711
a- Dividendes						
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées		1,083,132.297	2,334,613.107	1,356,712.313	2,717,291.726	5,348,236.711
c- Revenus des autres valeurs						
Revenus des placements monétaires	PR2	782,819.451	1,398,753.381	452,955.771	861,961.007	1,952,952.199
Total des revenus des placements		<u>1,865,951.748</u>	<u>3,733,366.488</u>	<u>1,809,668.084</u>	<u>3,579,252.733</u>	<u>7,301,188.910</u>
Charges de gestion des placements	CH 1	-329,484.683	-639,310.124	-287,387.923	-570,769.859	1,171,480.936
REVENUS NETS DES PLACEMENTS		1,536,467.065	3,094,056.364	1,522,280.161	3,008,482.874	6,129,707.974
Autres produits	PR 3	0.000	0.000	0.000	0.000	0.034
Autres charges	CH 2	-56,669.793	-110,711.458	-51,237.899	-101,975.353	-208,032.154
RESULTAT D'EXPLOITATION		1,479,797.272	2,983,344.906	1,471,042.262	2,906,507.521	5,921,675.854
Régularisation du résultat d'exploitation		195,154.976	209,084.410	183,587.254	142,362.974	87,678.594
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		1,674,952.248	3,192,429.316	1,654,629.516	3,048,870.495	6,009,354.448
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		-195,154.976	-209,084.410	-183,587.254	-142,362.974	-87,678.594
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		-97,769.357	334,787.162	3,444.438	-146,571.492	-410,275.268
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		609,037.038	323,269.439	-119,411.415	-119,843.890	-111,859.410
Frais de négociation		0.000	0.000	0.000	0.000	-652.542
RESULTAT NET DE LA PERIODE		1,991,064.953	3,641,401.507	1,355,075.285	2,640,092.139	5,398,888.634

**VARIATION DE L'ACTIF NET DE LA SOCIETE
UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV
Arrêté au 30/06/2009**

LIBELLE	Période du 01.04.09 au 30.06.09	Période du 01.01.09 au 30.06.09	Période du 01.04.08 au 30.06.08	Période du 01.01.08 au 30.06.08	31/12/2008
Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation	<u>1,991,064.953</u>	<u>3,641,401.507</u>	<u>1,355,075.285</u>	<u>2,640,092.139</u>	<u>5,398,888.634</u>
a- Résultat d'exploitation	1,479,797.272	2,983,344.906	1,471,042.262	2,906,507.521	5,921,675.854
b- Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	-97,769.357	334,787.162	3,444.438	-146,571.492	-410,275.268
c- plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres	609,037.038	323,269.439	-119,411.415	-119,843.890	-111,859.410
d- Frais de négociation de titres	0.000	0.000	0.000	0.000	-652.542
Distributions de dividendes	<u>-6,708,129.194</u>	<u>-6,708,129.194</u>	<u>-5,777,422.299</u>	<u>-5,777,422.299</u>	<u>-5,777,422.299</u>
Transactions sur le capital	<u>14,149,447.583</u>	<u>22,965,415.454</u>	<u>12,425,077.228</u>	<u>8,573,269.917</u>	<u>7,690,298.410</u>
a- Souscription	45,891,724.726	102,241,272.201	61,101,294.374	101,063,602.420	169,451,889.974
- Capital	45,011,600.000	99,872,100.000	59,833,000.000	98,648,900.000	166,198,900.000
- Régularisation des sommes non distribuables	-700,202.333	-1,779,868.607	-1,028,390.372	-1,654,363.119	-2,893,957.416
- Régularisation des sommes distribuables	1,580,327.059	4,149,040.808	2,296,684.746	4,069,065.539	6,146,947.390
b- Rachats	31,742,277.143	79,275,856.747	48,676,217.146	92,490,332.503	161,761,591.564
- Capital	31,186,200.000	77,427,800.000	47,706,600.000	90,244,300.000	158,640,600.000
- Régularisation des sommes non distribuables	-486,298.724	-1,393,428.534	-820,299.262	-1,508,594.045	-2,766,209.677
- Régularisation des sommes distribuables	1,042,375.867	3,241,485.281	1,789,916.408	3,754,626.548	5,887,201.241
VARIATION DE L'ACTIF NET ACTIF NET	9,432,383.342	19,898,687.767	8,002,730.214	5,435,939.757	7,311,764.745
a- Début de période	159,330,990.167	148,864,685.742	138,986,130.540	141,552,920.997	141,552,920.997
b- Fin de période	168,763,373.509	168,763,373.509	146,988,860.754	146,988,860.754	148,864,685.742
NOMBRE D' ACTIONS	138,254	224,443	121,264	84,046	75,583
a- Début de période	1,542,760	1,456,571	1,343,770	1,380,988	1,380,988
b- Fin de période	1,681,014	1,681,014	1,465,034	1,465,034	1,456,571

VALEUR LIQUIDATIVE	100.393	100.393	100.331	100.331	102.202
TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	4.83%	4.65%	3.74%	3.77%	3.76%

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS DE LA SOCIETE
UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV
Arrêtés au 30/06/2009**

I – Référentiel d'élaboration des états financiers annuels :

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30-06-2009 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

II – Principes comptables appliqués :

Les états financiers trimestriels sont élaborés sur la base de l'évaluation des éléments du portefeuille-titres à leur valeur de réalisation. Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

II – 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.

Pour les BTA et BTNB, en raison de la valorisation de cette catégorie de portefeuille selon la valeur d'acquisition et non sur la base de la valeur marchande ou actuarielle, le gestionnaire de la société UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV a décidé dans un souci d'équité entre les actionnaires d'amortir linéairement les plus ou moins-values potentielles de chaque ligne de BTA et BTNB sur la période allant du 26 juillet 2006 jusqu'à son échéance effective.

Ainsi, une décote quotidienne sur les BTA et BTNB est constatée en tant que moins-value potentielle. Au 30 juin 2009, cette décote s'établit à 1 040,008 DT/jour. La moins-value totale à amortir étant de 2 504 755,108 DT.

Les intérêts sur les placements en obligations et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

II – 2- Evaluation des placements en actions et valeurs assimilées :

Les placements en actions et valeurs assimilées sont évalués, en date d'arrêté, à la valeur de marché pour les titres admis à la cote et à la juste valeur pour les titres non admis à la cote. La différence par rapport au coût moyen pondéré constitue, selon le cas une plus ou moins value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuée. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

La valeur de marché, applicable pour l'évaluation des titres admis à la cote, correspond au cours en bourse du jour ou celui le plus récent.

La juste valeur, applicable pour l'évaluation des titres non admis à la cote, correspond à la valeur mathématique des titres de la société émettrice.

II – 3- Evaluation des obligations et placements monétaires :

Les placements en obligations et valeurs similaires demeurent évalués à leur prix d'acquisition. La différence par rapport au prix de remboursement constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuée. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

Les placements monétaires sont évalués à leur prix d'acquisition.

II – 4 – 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 somme non distribuée. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

Les prix d'achat des placements sont déterminés par la méthode du coût moyen pondéré.

III– Unité monétaire :

A signaler que les états financiers trimestriels de l'UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV sont libellés en monnaie locale, en l'occurrence le dinar tunisien.

AC1 - Note sur le Portefeuille Titres

LIBELLE	Nombre de Titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2009	% de l'Actif Net
BTA		55,591,755.108	55,823,998.860	33.08%
BTA022015	10,181	10,850,550.847	10,842,520.974	6.42%
BTA032012	2,000	2,037,150.000	2,047,192.301	1.21%
BTA042010	14,615	15,320,904.500	14,940,666.854	8.85%
BTA042014	4,511	4,956,416.140	4,845,032.436	2.87%
BTA052022	6,950	7,595,054.456	7,640,925.555	4.53%
BTA072014	300	343,902.000	347,082.468	0.21%

BTA072017	7,170	7,225,004.355	7,607,324.032	4.51%
BTA102013	7,360	7,262,772.810	7,553,254.240	4.48%
Obligations des Sociétés		27,865,000.000	28,487,257.398	16.88%
AIL 2009-1	7,000	700,000.000	712,764.931	0.42%
AMENBANK2001	19,000	570,000.000	575,934.249	0.34%
AMENBANK2006	15,000	1,200,000.000	1,223,598.183	0.73%
AMENBANK2008(B)	20,000	1,900,000.000	1,911,951.781	1.13%
ATBSUB09 LIGA1	19,000	1,900,000.000	1,909,382.206	1.13%
ATBSUB09 LIGA2	20,000	2,000,000.000	2,010,336.281	1.19%
ATL 2008 (ES)	2,000	200,000.000	209,604.383	0.12%
ATL 2009	5,000	500,000.000	503,435.617	0.30%
ATL2004/1	5,000	100,000.000	105,069.041	0.06%
ATL2004/2	5,000	100,000.000	101,411.507	0.06%
ATL2007/1	10,000	800,000.000	834,647.671	0.49%
BHSUB07	30,000	3,000,000.000	3,082,140.835	1.83%
BNASUB09	23,000	2,300,000.000	2,323,138.630	1.38%
BTKD 2006	5,000	300,000.000	308,013.698	0.18%
CIL 2007/1	20,000	1,600,000.000	1,638,978.630	0.97%
CIL2002/2	18,000	360,000.000	377,043.288	0.22%
CIL2004/1	10,000	600,000.000	625,223.014	0.37%
CIL2009/1	5,000	500,000.000	500,361.644	0.30%
GL2002-1	10,000	200,000.000	211,704.110	0.13%
HOU10A2IF8AP	5,000	125,000.000	125,600.000	0.07%
PANOBOIS 2007	1,500	150,000.000	151,752.329	0.09%
STM 2007	4,000	400,000.000	416,127.123	0.25%
TL2006-1	5,000	300,000.000	309,744.658	0.18%
TL2007-1	30,000	2,400,000.000	2,463,596.712	1.46%
TLS2008-2	10,000	1,000,000.000	1,030,772.602	0.61%
TLS2008-3	8,000	800,000.000	817,665.754	0.48%
TLS2009-1	10,000	1,000,000.000	1,017,238.356	0.60%
TLSUB2007	20,000	1,600,000.000	1,682,235.617	1.00%
UNIFACTOR 2006	5,000	300,000.000	309,103.562	0.18%
UTL2005/1	11,500	920,000.000	958,675.288	0.57%
WIFACK LEAS06/1	1,000	40,000.000	40,005.698	0.02%
TOTAL PORTEFEUILLE		83,456,755.108	84,311,256.258	49.96%

AC2 - Note sur les Placements Monétaires

Libellé		Date d'Acquisition	Coût d'Acquisition	Valeur au 30/06/2009	% de l'Actif net
BTCT					
Ligne	Quantité				
27/10/2009	200	14/10/2008	189,494.429	195,176.927	0.12%
27/10/2009	300	16/01/2009	288,025.500	293,529.764	0.17%
27/10/2009	400	19/01/2009	384,195.991	391,405.416	0.23%
24/11/2009	500	20/01/2009	478,507.058	487,362.299	0.29%
02/03/2010	2,000	17/02/2009	1,906,323.274	1,932,073.014	1.14%
06/04/2010	220	24/03/2009	211,068.631	212,883.289	0.13%
06/04/2010	500	24/03/2009	479,556.506	483,709.239	0.29%
06/04/2010	500	24/03/2009	479,604.806	483,748.039	0.29%
11/05/2010	500	05/05/2009	479,824.960	482,219.482	0.29%
11/05/2010	500	05/05/2009	479,777.511	482,177.463	0.29%
11/05/2010	500	05/05/2009	479,730.072	482,135.451	0.29%
27/10/2009	900	08/06/2009	885,434.601	887,309.522	0.53%
27/10/2009	500	18/06/2009	492,473.365	493,062.785	0.29%
Total placement BTCT			7,234,016.704	7,306,792.690	4.33%
Certificats de dépôt					
Emetteur	Garant	Taux de Rémuné.	durée		
UBCI	UBCI	5.23%	20 jours	12/06/2009	499,062.204
UBCI	UBCI	5.23%	20 jours	14/06/2009	499,062.204
UBCI	UBCI	5.23%	20 jours	16/06/2009	1,996,248.815
					499,953.006
					499,859.050
					1,999,060.552
					0.30%
					0.30%
					1.18%

UBCI	UBCI	5.23%	20 jours	17/06/2009	998,124.408	999,436.398	0.59%
UBCI	UBCI	5.23%	20 jours	18/06/2009	1,996,248.815	1,998,685.081	1.18%
UBCI	UBCI	5.23%	20 jours	19/06/2009	1,996,248.815	1,998,497.412	1.18%
UBCI	UBCI	5.23%	20 jours	20/06/2009	1,996,248.815	1,998,309.787	1.18%
UBCI	UBCI	5.23%	20 jours	21/06/2009	2,495,311.019	2,497,652.758	1.48%
UBCI	UBCI	5.23%	20 jours	22/06/2009	1,497,186.611	1,498,451.001	0.89%
UBCI	UBCI	5.23%	20 jours	23/06/2009	499,062.204	499,436.794	0.30%
UBCI	UBCI	5.23%	20 jours	26/06/2009	499,062.204	499,296.241	0.30%
UBCI	UBCI	5.23%	20 jours	27/06/2009	998,124.408	998,498.822	0.59%
UBCI	UBCI	5.23%	20 jours	28/06/2009	499,062.204	499,202.593	0.30%
UBCI	BT	5.23%	20 jours	11/06/2009	1,497,186.611	1,500,000.000	0.89%
UBCI	BT	5.23%	20 jours	13/06/2009	998,124.408	999,812.045	0.59%
UBCI	BT	5.23%	20 jours	14/06/2009	998,124.408	999,718.100	0.59%
UBCI	BT	5.23%	20 jours	15/06/2009	998,124.408	999,624.177	0.59%
UBCI	BT	5.23%	20 jours	20/06/2009	2,994,373.223	2,997,464.681	1.78%
UBCI	BT	5.23%	20 jours	24/06/2009	1,497,186.611	1,498,169.795	0.89%
UBCI	BT	5.23%	20 jours	25/06/2009	2,495,311.019	2,496,715.403	1.48%
UBCI	BT	5.23%	20 jours	29/06/2009	1,497,186.611	1,497,467.356	0.89%

Total placement certificats de dépôt**29,444,670.025****29,475,311.052****17.47%****TOTAL GENERAL****29,444,670.025****29,475,311.052****17.47%****PR1 - Note sur les revenus du portefeuille-titres**

Libelle	Période du 01.04.09 au 30.06.09	Période du 01.04.08 au 30.06.08
Revenus des obligations et valeurs assimilées		
Revenus des obligations		
- Intérêts	367,730.324	347,577.558
Revenus des titres émis par le trésor et négociable sur le marché financier		
- Intérêts	715,401.973	1,009,134.755
TOTAL	1,083,132.297	1,356,712.313

PR2 - Note sur les revenus des placements monétaires

Libelle	Période du 01.04.09 au 30.06.09	Période du 01.04.08 au 30.06.08
Intérêts des bons de trésor	50,722.592	15,491.699
Intérêts des certificats de dépôt	254,579.736	127,593.123
Intérêts sur les avoirs bancaires	477,517.123	309,870.949
TOTAL	782,819.451	452,955.771

PR2 - Note sur les charges de gestion

Libelle	30/06/2009
CH 1 Charges de gestion des placements	639,310.124
Rémunération du gestionnaire	83,909.465
Rémunération du dépositaire	79,913.775
Rémunération du distributeur	475,486.884
CH 2 Autres charges	110,711.458
Redevance CMF	79,913.775
Services bancaires et assimilés	5.040
Impôts, taxes et versements assimilés	1.200
Abonnement des charges budgétisées	30,791.443

CP1 - Note sur le capital**Capital au 31/12/2008**

* Montant	145,657,100
* Nombre de titres	1,456,571
* Nombre d'actionnaires	1,982

Souscriptions réalisées	
* Montant	99,872,100
* Nombre de titres émis	998,721
Rachats effectués	
* Montant	77,427,800
* Nombre de titres rachetés	774,278
Capital au 30/06/2009	
* Montant	168,101,400
* Nombre de titres	1,681,014
* Nombre d'actionnaires	2,002

Mouvement sur le capital et l'Actif Net

	Mvt sur le capital	Mvt sur l'Actif Net
Capital début de période au 31/12/2008	<u>142,853,875.272</u>	<u>142,853,875.272</u>
Souscriptions de la période	<u>99,872,100.000</u>	<u>99,872,100.000</u>
Rachats de la période	<u>-77,427,800.000</u>	<u>-77,427,800.000</u>
Autres mouvements	<u>271,616.528</u>	<u>3,465,198.237</u>
- Variation des plus ou moins values et frais de nég.	658,056.601	658,056.601
- Régularisation sommes non distribuables de la période	-386,440.073	-386,440.073
- Régularisation sommes distribuables de la période		3,193,581.709
Capital fin de période au 30/06/2009	<u>165,569,791.800</u>	<u>168,763,373.509</u>

Note sur les autres actifs et autres passifs

	Libelle	30/06/2009
AC3	Créances d'exploitation	<u>0.000</u>
	Interets 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
AC4	Autres Actifs	<u>13,524.193</u>
	RaS sur achats BTA	13,524.193
PA 1	Opérateurs créditeurs	<u>329,484.683</u>
	Frais de gestionnaire	43,244.871
	Frais de dépositaire	41,185.592
	Frais de distributeur	245,054.220
PA 2	Autres créditeurs divers	<u>24,815.421</u>
	Etat, retenue à la source, TFP & FOPROLOS	673.682
	Redevance CMF	13,802.883
	Charges à payer sur ex. ant.	-208.715
	Budget des charges à payer sur ex. en cours	10,547.571
	Charges à payer sur l'exercice 2009	<u>62,093.241</u>
	Jetons de présence 2009	12,000.000
	Honoraire commissaire aux comptes	6,720.300
	Frais Assemblées	2,349.247
	Ind. Mr. Le Président du Conseil d'Administration	24,135.384
	Frais de publication aux bulletins CMF	652.400
	Taxe revenant aux collectivités locales	14,652.309
	Excédent des charges dépassant le montant budgétisé en 2008	1,583.601