

**SITUATION TRIMESTRIELLE DE UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV
ARRETEE AU 31/12/2008**

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF NET ET LES ETATS FINANCIERS AU 31 DECEMBRE 2008,

En exécution de la mission de Commissariat aux comptes qui nous a été confiée par le Conseil d'Administration de votre société du 6 Mars 2006 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 provisoires de l'UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV arrêtés au 31 Décembre 2008 qui font apparaître un actif net de 148.864.686 D pour un capital social de 145.657.100 D et une valeur liquidative égale à 102 d,202 par action. Ces états financiers provisoires relèvent de la responsabilité de la Direction de la Société. Notre responsabilité consiste à émettre un rapport sur ces états financiers 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 provisoires 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 vous faire part du point suivant :

Conformément aux dispositions de l'article 29 paragraphe 2 de la loi 2001-83 portant promulgation du code des organismes de placement collectif, l'UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV ne peut détenir plus de 10 % d'une même catégorie de valeurs mobilières d'un même émetteur.

Au 31 Décembre 2008, la limite de 10 % a été dépassée par l'UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV dans l'emprunt obligataire AMEN LEASE.

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 31 Décembre 2008.

**LE COMMISSAIRE AUX COMPTES
Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI**

**BILAN
arrêté au 31 / 12 / 2008**

LIBELLE	NOTE	31/12/2008	31/12/2007
<u>ACTIFS</u>			
PORTEFEUILLE-TITRES	AC1	102,757,313.922	106,728,744.481
a- Obligations et valeurs assimilées		102,757,313.922	106,728,744.481
b- Autres valeurs			
PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES		46,451,815.744	35,101,187.275
a- Placements monétaires	AC2	18,220,742.154	6,752,248.756
b- Disponibilités		28,231,073.590	28,348,938.519
Autres actifs	AC4	931.972	43,674.535
TOTAL ACTIFS		149,210,061.638	141,873,606.291
<u>PASSIFS</u>		345,375.896	320,685.294
Opérateurs créditeurs	PA1	303,625.715	287,792.446
Autres créditeurs divers	PA2	41,750.181	32,892.848
<u>ACTIF NET</u>		<u>148,864,685.742</u>	<u>141,552,920.997</u>
Capital	CP1	142,853,875.272	135,946,110.231
Sommes distribuables		6,010,810.470	5,606,810.766
a- Sommes distribuables des exercices antérieurs		1,456.022	737.889
b- Sommes distribuables de l'exercice		6,009,354.448	5,606,072.877
TOTAL ACTIF NET ET PASSIFS		149,210,061.638	141,873,606.291

**ETAT DE RESULTAT
arrêté au 31 / 12 / 2008**

LIBELLE	NOTE	Période du 01.10 au 31.12.08	Période du 01.01 au 31.12.08	Période du 01.10 au 31.12.07	Période du 01.01 au 31.12.07
Revenus du portefeuille-titres	PR1	1,308,137.108	5,348,236.711	1,307,511.529	4,980,113.799
a- Dividendes					
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées		1,308,137.108	5,348,236.711	1,307,511.529	4,980,113.799
c- Revenus des autres valeurs					
Revenus des placements monétaires	PR2	562,931.874	1,952,952.199	475,972.102	2,034,174.574

Total des revenus des placements		1,871,068.982	7,301,188.910	1,783,483.631	7,014,288.373
Charges de gestion des placements	CH 1	-303,625.715	-1,171,480.936	-287,792.446	-1,140,587.142
REVENUS NETS DES PLACEMENTS		1,567,443.267	6,129,707.974	1,495,691.185	5,873,701.231
Autres produits	PR 3	0.034	0.034	0.007	2,606.429
Autres charges	CH 2	-53,438.432	-208,032.154	-51,629.280	-204,690.922
RESULTAT D'EXPLOITATION		1,514,004.869	5,921,675.854	1,444,061.912	5,671,616.738
Régularisation du résultat d'exploitation		-39,485.864	87,678.594	-37,282.854	-65,543.861
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		1,474,519.005	6,009,354.448	1,406,779.058	5,606,072.877
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		39,485.864	-87,678.594	37,282.854	65,543.861
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		-131,674.632	-410,275.268	-147,494.869	-588,686.636
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		4,793.385	-111,859.410	-5,842.616	-68,511.429
Frais de négociation		-612.410	-652.542	0.000	0.000
RESULTAT NET DE LA PERIODE		1,386,511.212	5,398,888.634	1,290,724.427	5,014,418.673

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
arrêté au 31 / 12 / 2008

LIBELLE	Période du 01.10 au 31.12.08	Période du 01.01 au 31.12.08	Période du 01.10 au 31.12.07	Période du 01.01 au 31.12.07
<u>Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</u>	<u>1,386,511.212</u>	<u>5,398,888.634</u>	<u>1,290,724.427</u>	<u>5,014,418.673</u>
a- Résultat d'exploitation	1,514,004.869	5,921,675.854	1,444,061.912	5,671,616.738
b- Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	-131,674.632	-410,275.268	-147,494.869	-588,686.636
c- plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres	4,793.385	-111,859.410	-5,842.616	-68,511.429
d- Frais de négociation de titres	-612.410	-652.542	0.000	0.000
<u>Distributions de dividendes</u>	<u>0.000</u>	<u>-5,777,422.299</u>	<u>0.000</u>	<u>-6,160,853.440</u>
<u>Transactions sur le capital</u>	<u>-402,433.619</u>	<u>7,690,298.410</u>	<u>-658,097.923</u>	<u>-4,491,782.710</u>
a- Souscriptions	33,799,876.756	169,451,889.974	30,947,274.379	130,049,363.518
- Capital	33,228,900.000	166,198,900.000	30,318,100.000	127,295,200.000
- Régularisation des sommes non distribuables	-624,332.411	-2,893,957.416	-457,518.373	-1,679,958.505
- Régularisation des sommes distribuables	1,195,309.167	6,146,947.390	1,086,692.752	4,434,122.023
b- Rachats	34,202,310.375	161,761,591.564	31,605,372.302	134,541,146.228
- Capital	33,601,100.000	158,640,600.000	30,950,000.000	131,786,100.000
- Régularisation des sommes non distribuables	-633,588.380	-2,766,209.677	-468,606.680	-1,736,535.769
- Régularisation des sommes distribuables	1,234,798.755	5,887,201.241	1,123,978.982	4,491,581.997
<u>VARIATION DE L'ACTIF NET</u>	<u>984,077.593</u>	<u>7,311,764.745</u>	<u>632,626.504</u>	<u>-5,638,217.477</u>
a- Début de période	147,880,608.149	141,552,920.997	140,920,294.493	147,191,138.474
b- Fin de période	148,864,685.742	148,864,685.742	141,552,920.997	141,552,920.997
<u>NOMBRE D' ACTIONS</u>	<u>-3,722</u>	<u>75,583</u>	<u>-6,319</u>	<u>-44,909</u>
a- Début de période	1,460,293	1,380,988	1,387,307	1,425,897
b- Fin de période	1,456,571	1,456,571	1,380,988	1,380,988
VALEUR LIQUIDATIVE	102.202	102.202	102.501	102.501
TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	3.67%	3.76%	3.61%	3.58%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Arrêtées au 31 / 12 / 2008

(Unité en Dinar tunisien)

I – Référentiel d'élaboration des états financiers annuels :

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31-12-2008 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 31 Décembre 2008, cette décote s'établit à 1 431,246 DT/jour. La moins-value totale à amortir étant de 2 179 900,169 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 distribuable, 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 distribuables, 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 distribuable, 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 la SICAV ALYSSA sont libellés en monnaie locale en l'occurrence le dinar tunisien.

AC1 - Note sur le Portefeuille Titres UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV Arrêté au 31/12/2008

LIBELLE	Nombre de Titres	Coût d'acquisition	Valeur boursière au 31/12/2008	% de l'Actif Net
Total BTA		73,806,900.169	75,172,042.404	50.50%
BTA022015	10,181	10,850,550.847	11,171,898.569	7.50%
BTA032009	18,540	19,103,144.374	19,364,443.246	13.01%
BTA032012	2,000	2,037,150.000	2,098,669.160	1.41%
BTA042010	14,615	15,320,904.500	15,430,577.682	10.37%
BTA042014	4,511	4,956,416.140	5,010,073.649	3.37%
BTA052022	6,950	6,832,117.986	7,092,944.938	4.76%
BTA072014	300	343,902.000	339,999.216	0.23%
BTA072017	7,170	7,106,746.817	7,296,835.965	4.90%
BTA102013	7,360	7,255,967.505	7,366,599.979	4.95%
Total obligations des Sociétés		27,039,000.000	27,585,271.518	18.53%
AL2001-1	21,750	652,500.000	666,354.452	0.45%
AMENBANK2001	19,000	760,000.000	787,489.721	0.53%
AMENBANK2006	15,000	1,350,000.000	1,412,111.656	0.95%
AMENBANK2008(B)	20,000	2,000,000.000	2,069,041.096	1.39%
ATL 2008 (ES)	2,000	200,000.000	204,050.411	0.14%
ATL2003/1	15,000	300,000.000	314,208.000	0.21%
ATL2004/1	5,000	100,000.000	102,192.877	0.07%
ATL2004/2	5,000	200,000.000	208,469.041	0.14%
ATL2007/1	10,000	800,000.000	814,018.630	0.55%
ATTIJARIBANK08A	30,000	3,000,000.000	3,000,450.411	2.02%
BH 2008	25,000	2,500,000.000	2,585,534.246	1.74%
BHSUB07	30,000	3,000,000.000	3,010,565.754	2.02%
BTKD 2006	5,000	300,000.000	300,575.342	0.20%
CIL 2007/1	20,000	2,000,000.000	2,101,158.470	1.41%
CIL2002/2	18,000	360,000.000	366,332.054	0.25%
CIL2004/1	10,000	600,000.000	608,561.096	0.41%
GL2002-1	10,000	200,000.000	205,753.425	0.14%
HOU10A2IF8AP	5,000	187,500.000	193,920.000	0.13%
MAZRAA2001	9,950	199,000.000	210,226.645	0.14%
PANOBOIS 2007	1,500	150,000.000	155,684.383	0.10%
STM 2007	4,000	400,000.000	405,812.602	0.27%
TL2004/1	20,000	400,000.000	415,959.671	0.28%
TL2006-1	5,000	300,000.000	302,008.767	0.20%

TL2007-1	30,000	2,400,000.000	2,401,709.589	1.61%
TLS2008-2	10,000	1,000,000.000	1,004,986.302	0.68%
TLS2008-3	8,000	800,000.000	804,216.986	0.54%
TLSUB2007	20,000	1,600,000.000	1,637,803.836	1.10%
UNIFACTOR 2006	5,000	300,000.000	301,367.671	0.20%
UTL2005/1	11,500	920,000.000	933,127.014	0.63%
WIFACK LEAS06/1	1,000	60,000.000	61,581.370	0.04%
Total portefeuille titres		100,845,900.169	102,757,313.922	69.03%

**AC2 - Note sur les Placements Monétaires
UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV
Arrêté au 31/12/2008**

Libellé	Date Placement	Prix de revient	Valeur boursière au 31/12/2008	% de l'Actif net	
BTCT					
Ligne	Quantité				
27/10/2009	200	14/10/2008	189,494.429	191,177.124	0.13%
27/10/2009	100	04/11/2008	95,051.387	95,667.695	0.06%
27/10/2009	200	25/11/2008	190,742.625	191,524.392	0.13%
27/10/2009	300	26/12/2008	287,177.905	287,371.233	0.19%
24/11/2009	500	02/12/2008	475,256.936	476,844.621	0.32%
Total placements BTCT			1,237,723.282	1,242,585.064	0.83%

Certificat de dépôt

Emetteur	Garant	Taux de rémunération	durée	Date Placement	Prix de revient	Valeur boursière au 31/12/2008	% de l'Actif net
UBCI	UBCI	5.17%	20 jours	12/12/2008	997,708.803	1,000,000.000	0.67%
UBCI	UBCI	5.17%	20 jours	14/12/2008	498,854.401	499,885.143	0.34%
UBCI	UBCI	5.17%	20 jours	18/12/2008	997,708.803	999,311.260	0.67%
UBCI	UBCI	5.17%	20 jours	19/12/2008	1,496,563.205	1,498,794.879	1.01%
UBCI	UBCI	5.17%	20 jours	20/12/2008	997,708.803	999,081.944	0.67%
UBCI	UBCI	5.17%	20 jours	22/12/2008	997,708.803	998,852.759	0.67%
UBCI	UBCI	5.17%	20 jours	27/12/2008	1,496,563.205	1,497,420.557	1.01%
UBCI	UBCI	5.17%	20 jours	29/12/2008	997,708.803	998,051.645	0.67%
UBCI	UBCI	5.17%	20 jours	30/12/2008	1,496,563.205	1,496,905.999	1.01%
UBCI	BT	5.17%	20 jours	21/12/2008	3,990,835.212	3,995,869.338	2.68%
UBCI	BT	5.17%	20 jours	28/12/2008	1,496,563.205	1,497,248.988	1.01%
UBCI	BT	5.17%	20 jours	31/12/2008	1,496,563.205	1,496,734.577	1.01%
Total placements certificats de dépôt					16,961,049.653	16,978,157.089	11.41%
TOTAL GENERAL					18,198,772.935	18,220,742.153	12.24%

**PR1 - Note sur les revenus du portefeuille-titres
UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV
Arrêté au 31/12/2008**

Libelle	Période du 01.10 au 31.12.08	Période du 01.10 au 31.12.07
Revenus des obligations et valeurs assimilées		
Revenus des obligations - Intérêts	332,015.434	303,868.708
Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier - Intérêts	976,121.674	1,003,642.821
TOTAL	1,308,137.108	1,307,511.529

**PR2 - Note sur les revenus des placements monétaires
UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV
Arrêté au 31/12/2008**

Libelle	Période du 01.10 au 31.12.08	Période du 01.10 au 31.12.07
Intérêts des bons de trésor	10,796.145	39,568.870
Intérêts des certificats de dépôt	211,698.992	118,548.324
Intérêts sur les avoirs bancaire	340,436.737	317,854.908
TOTAL	562,931.874	475,972.102

**Note sur les charges de gestion
UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV
Arrêté au 31/12/2008**

Libelle	31/12/2008
<u>CH 1-Charges de gestion des placements</u>	<u>1,171,480.936</u>
Rémunération du gestionnaire	153,756.883
Rémunération du dépositaire	146,435.131
Rémunération du distributeur	871,288.922
<u>CH 2-Autres charges</u>	<u>208,032.154</u>
Redevance CMF	146,435.131
Services bancaires et assimilés	2.520
Impôts, taxes et versements assimilés	0.300
Abonnement des charges budgétisées	61,594.203
<u>PR 3-Autres Produits</u>	<u>0.034</u>
Autres produits	0.034

**CP1 - Note sur le capital
UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV
Arrêté au 31/12/2008**

<u>Capital au 31/12/2007</u>	
* Montant	138,098,800
* Nombre de titres	1,380,988
* Nombre d'actionnaires	2,021
<u>Souscriptions réalisées</u>	
* Montant	166,198,900
* Nombre de titres émis	1,661,989
<u>Rachats effectués</u>	
* Montant	158,640,600
* Nombre de titres rachetés	1,586,406
<u>Capital au 31/12/2008</u>	
* Montant	145,657,100
* Nombre de titres	1,456,571
* Nombre d'actionnaires	1,982

**Mouvement sur le capital et l'Actif Net
UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV
Arrêté au 31/12/2008**

	<u>Mvt sur le capital</u>	<u>Mvt sur l'Actif Net</u>
Capital début de période au 31/12/2007	135,946,110.231	135,946,110.231
Souscriptions de la période	166,198,900.000	166,198,900.000
Rachats de la période	-158,640,600.000	-158,640,600.000
Autres mouvements	-650,534.959	5,360,275.511
- Variation des plus ou moins values et frais de nég.	-522,787.220	-522,787.220
- Régularisation sommes non distribuables de la période	-127,747.739	-127,747.739
- Sommes distribuables		6,010,810.470
Capital fin de période au 31/12/2008	142,853,875.272	148,864,685.742

**Note sur les passifs
UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV
Arrêté au 31/12/2008**

	<u>Libelle</u>	<u>31/12/2008</u>
AC3	Créances d'exploitation	0.000
	Annuité à recevoir en principal de l'EO BATAM	3,855,326.647
	Différence d'estimation sur obligations BATAM	-3,855,326.647
AC4	Autres Actifs	931.972
	RàS sur achats BTA	931.972
PA 1	Opérateurs créditeurs	303,625.715
	Frais de gestionnaire	39,850.875
	Frais de dépositaire	37,953.216
	Frais de distributeur	225,821.624
PA 2	Autres créditeurs divers	41,750.181
	État, retenue à la source, TFP & FOPROLOS	673.682
	Redevance CMF	12,837.755
	Charges à payer sur ex. ant.	-2,460.294
	Budget des charges à payer sur ex. en cours	23,518.765
	Charges à payer sur l'exercice 2008	61,594.203
	Jetons de présence 2008	12,000.000
	Honoraire commissaire aux comptes	6,720.300
	Frais de tenue des assemblées	3,109.357
	Indemnité du Président du Conseil d'Administration	21,941.256
	Frais de publication aux bulletins du CMF	652.400
	Taxe revenant aux collectivités locales	13,992.838
	Excédent des charges dépassant le montant budgétisé en 2007	3,178.052