

**SITUATION TRIMESTRIELLE DE UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV  
ARRETEE AU 31 MARS 2004**

**AVIS SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES :**

Nous avons procédé à l'examen limité de la situation provisoire de la société ALYSSA SICAV au 31 MARS 2004. Ces états financiers 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 la Norme Internationale d'Audit relatives aux missions d'examen limité. Cette norme requiert que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers 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.

Il est à signaler qu'étant donné l'incertitude qui continue de prévaloir quant à la capacité de la société « BATAM » à rembourser ses obligations, le conseil d'administration de la société ALYSSA SICAV a décidé, dans sa réunion du 03/03/2005, de procéder à une dépréciation supplémentaire de l'ordre de 14% de la valeur de l'encours global des emprunts obligataires BATAM qui s'élève à cette date à 3 855 326,647 DT (principal et intérêts arrêtés depuis le 30 septembre 2004), et ce afin d'amener la dépréciation totale à 50% de l'encours global à la fin de l'exercice 2005.

Il est à rappeler que cette dépréciation était déjà constatée à hauteur de 36,326% au 31/12/2004.

Il y a donc eu constatation d'une dépréciation supplémentaire de 15 732,765 DT au cours du premier trimestre 2005, ce qui a ramené la dépréciation totale au 31/03/2005 à 1 411 978,095 DT, soit 36,62% de l'encours global.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers ci-joints ne donnent pas une image fidèle, conformément aux Normes Comptables Internationales.

Société M KARRAY & Cie

**BILAN AU 31/03/2005**

<b>LIBELLE</b>	<b>NOTE</b>	<b>31/03/2005</b>	<b>31/03/2004</b>	<b>31/12/2004</b>
<b>ACTIFS</b>				
<b>PORTFEUILLE-TITRES</b>	III	101 884 357,815	97 894 684,404	98 389 970,023
a- Obligations et valeurs assimilées		101 884 357,815	97 894 684,404	98 389 970,023
b- Autres valeurs				
<b>PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES</b>		50 851 197,245	36 881 625,054	47 718 403,815
a- Placements monétaires	IV	50 843 778,455	36 871 551,545	47 680 758,398
b- Disponibilités		7 418,790	10 073,509	37 645,417
<b>Créances d'exploitations</b>	AC3	420 182,318	103 019,753	422 887,880
<b>Autres actifs</b>	AC4	240 870,733	78 423,164	422 856,773
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>153 396 608,111</b>	<b>134 957 752,375</b>	<b>146 954 118,491</b>
<b>PASSIFS</b>		<b>336 786,524</b>	<b>305 834,024</b>	<b>351 848,714</b>
Opérateurs créditeurs	PA1	302 793,813	241 131,209	312 960,470
Autres créditeurs Divers	PA2	33 992,711	64 702,815	38 888,244
<b>ACTIF NET</b>		<b>153 059 821,587</b>	<b>134 651 918,351</b>	<b>146 602 269,777</b>
<b>Capital</b>	VIII	145 357 316,589	127 082 172,862	140 554 855,056
<b>Sommes distribuables</b>	VIII	7 702 504,998	7 569 745,489	6 047 414,721
a- Sommes distribuables des exercices antérieurs		6 254 914,947	6 133 009,041	453,544
b- Sommes distribuables de l'exercice		1 447 590,051	1 436 736,448	6 046 961,177
<b>TOTAL ACTIF NET ET PASSIFS</b>		<b>153 396 608,111</b>	<b>134 957 752,375</b>	<b>146 954 118,491</b>

**ETAT DE RESULTAT AU 31/03/2005**

<b>LIBELLE</b>	<b>NOTE</b>	<b>Période du 01.01 au 31.03.05</b>	<b>Période du 01.01 au 31.03.04</b>	<b>31/12/2004</b>
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>	V	1 296 036,893	1 344 820,214	5 532 242,621
a- Dividendes				
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées		1 296 036,893	1 344 820,214	5 532 242,621
c- Revenus des autres valeurs				
<b>Revenus des placements monétaires</b>	VI	515 617,316	349 136,868	1 708 548,362
<b>Total des revenus des placements</b>	-	<b>1 811 654,209</b>	<b>1 693 957,082</b>	<b>7 240 790,983</b>
Charges de gestion des placements	CH 1	-302 793,813	-241 131,209	-1 124 081,987
<b>REVENUS NETS DES PLACEMENTS</b>		<b>1 508 860,396</b>	<b>1 452 825,873</b>	<b>6 116 708,996</b>
Autres produits	PR 3	0,000	0,000	0,000

Autres charges	CH 2	-50 563,638	-45 662,943	-195 426,250
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>1 458 296,758</b>	<b>1 407 162,930</b>	<b>5 921 282,746</b>
Régularisation du résultat d'exploitation		-10 706,707	29 573,518	125 678,431
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>1 447 590,051</b>	<b>1 436 736,448</b>	<b>6 046 961,177</b>
<b>Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>		<b>10 706,707</b>	<b>-29 573,518</b>	<b>-125 678,431</b>
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		-15 732,765	0,000	-1 396 245,330
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		-4 596,145	21 648,553	1 462 739,506
Frais de négociation		0,000	0,000	0,000
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>1 437 967,848</b>	<b>1 428 811,483</b>	<b>5 987 776,922</b>

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET AU 31/03/2005**

<b>LIBELLE</b>	<b>Période du 01.01 au 31.03.05</b>	<b>Période du 01.01 au 31.03.04</b>	<b>31/12/2004</b>
<b><u>Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</u></b>	<b>1 437 967,848</b>	<b>1 428 811,483</b>	<b>5 987 776,922</b>
a- Résultat d'exploitation	1 458 296,758	1 407 162,930	5 921 282,746
b- Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	-15 732,765	0,000	-1 396 245,330
c- plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres	-4 596,145	21 648,553	1 462 739,506
d- Frais de négociation de titres	0,000	0,000	0,000
<b><u>Distributions de dividendes</u></b>	<b>0,000</b>	<b>0,000</b>	<b>-6 326 565,427</b>
<b><u>Transactions sur le capital</u></b>	<b>5 019 583,962</b>	<b>9 426 870,090</b>	<b>23 144 821,504</b>
<b>a- Souscription</b>	<b>55 826 547,200</b>	<b>65 340 845,873</b>	<b>233 494 624,622</b>
- Capital	53 300 500,000	62 017 500,000	225 570 100,000
- Régularisation des sommes non distribuables	-14 117,723	-42 419,412	-105 728,949
- Régularisation des sommes distribuables	2 540 164,923	3 365 765,285	8 030 253,571
<b>b- Rachats</b>	<b>50 806 963,238</b>	<b>55 913 975,783</b>	<b>210 349 803,118</b>
- Capital	48 476 600,000	53 046 400,000	203 163 800,000
- Régularisation des sommes non distribuables	-13 008,166	-35 910,893	-91 857,001
- Régularisation des sommes distribuables	2 343 371,404	2 903 486,676	7 277 860,119
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>6 457 551,810</b>	<b>10 855 681,573</b>	<b>22 806 032,999</b>
<b><u>VARIATION DE L'ACTIF NET</u></b>	<b>6 457 551,810</b>	<b>10 855 681,573</b>	<b>22 806 032,999</b>
a- Début de période	146 602 269,777	123 796 236,778	123 796 236,778
b- Fin de période	153 059 821,587	134 651 918,351	146 602 269,777
<b><u>NOMBRE D' ACTIONS</u></b>	<b>48 239</b>	<b>89 711</b>	<b>224 063</b>
a- Début de période	1 405 884	1 181 821	1 181 821
b- Fin de période	1 454 123	1 271 532	1 405 884
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>105,259</b>	<b>105,897</b>	<b>104,277</b>
<b>TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE</b>	<b>3,87%</b>	<b>4,46%</b>	<b>4,28%</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS DE LA SOCIETE  
UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV  
Arrêtés au 31/03/2005**

**I – Référentiel d'élaboration des états financiers trimestriels :**

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31-03-2005 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.

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 obligations et placements monétaires :**

Les placements en obligations et valeurs similaires admis à la cote sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur actuarielle en cas d'absence de transaction boursière sur ce titre ; si non à la valeur de marché soit le cours moyen pondéré à la date du 31 mars ou à la date antérieure la plus récente. 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 somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

Les placements en obligations et valeurs similaires non admis à la cote demeurent évalués à leur prix d'acquisition. Les placements monétaires sont évalués à leur prix d'acquisition.

**II – 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 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 - Note sur le Portefeuille Titres  
UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV  
Arrêté au 31/03/2005**

<b>LIBELLE</b>	<b>Nombre de Titres</b>	<b>Coût d'acquisition</b>	<b>Valeur au 31/03/2005</b>	<b>% de l'Actif Net</b>
<b>BTA</b>		<b>58 804 769,300</b>	<b>60 470 110,905</b>	<b>39,51%</b>
BTA022015	5 968	5 983 477,600	6 030 175,154	3,94%
BTA032009	16 680	17 071 980,000	17 124 259,233	11,19%
BTA042005	1 000	1 009 800,000	1 059 263,014	0,69%
BTA042010	14 615	15 068 065,000	15 833 490,589	10,34%
BTA042014	4 511	4 669 807,200	4 930 827,256	3,22%
BTA062008	1 800	1 855 620,000	1 933 912,602	1,26%
BTA072007	7 200	7 213 164,000	7 444 846,192	4,86%
BTA072014	300	325 800,000	340 229,589	0,22%
BTA092005	5 529	5 607 055,500	5 773 107,276	3,77%
<b>Titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</b>		<b>6 622 954,308</b>	<b>6 915 793,332</b>	<b>4,52%</b>
BTNB juin 97 10 ans	10 000	3 000 000,000	3 172 015,890	2,07%
BTNB Nov 97	9 000	2 700 000,000	2 775 584,614	1,81%
BTNB Juin 95 10 ans	200	20 057,986	21 434,205	0,01%
BTNB Juin 95 10 ans	1 250	129 998,968	138 600,338	0,09%
BTNB Juill 97 10 ans	2 000	600 000,000	631 528,767	0,41%
BTNB Dec 97 10Ans	550	172 897,354	176 629,518	0,12%
<b>Obligations des Sociétés</b>		<b>34 575 901,940</b>	<b>34 498 453,578</b>	<b>22,54%</b>
AIL 2000 B	20 000	400 000,000	404 970,959	0,26%
AIL 2002 C	8 000	480 000,000	501 331,463	0,33%
AIL 99 A	5 000	200 000,000	204 203,836	0,13%
EO.AL 2000-1	5 000	100 000,000	103 743,562	0,07%
EO.AL 2000-2	18 000	1 080 000,000	1 100 215,233	0,72%
AMEN LEASE 2001B	23 500	1 645 000,000	1 705 076,302	1,11%
E.O.AL 2001-2	5 000	290 000,000	294 385,754	0,19%
OB AL 99-2	15 000	600 000,000	622 461,370	0,41%
AMEN BANK 2001	19 000	1 520 000,000	1 590 961,096	1,04%
ATL 2000/2	32 000	640 000,000	649 131,836	0,42%
ATL 2000/1	20 000	1 200 000,000	1 244 922,740	0,81%
ATL 2001/1	10 000	400 000,000	412 823,233	0,27%
ATL 2001/2	10 000	400 000,000	403 957,479	0,26%
ATL 2003/1	15 000	1 200 000,000	1 203 308,712	0,79%
ATL 2004/1	5 000	500 000,000	518 115,069	0,34%
ATL 2004/2	5 000	500 000,000	500 076,712	0,33%
BATAM 2000	20 000	800 000,000	518 892,130	0,34%
BATAM 2001	28 000	2 240 000,000	1 504 274,104	0,98%
BH 1	8 000	640 000,000	647 978,082	0,42%
BTKD 98	52 730	2 109 200,000	2 153 949,712	1,41%
C.D.S 2001	5 000	200 000,000	203 912,329	0,13%
CIL 2000/2	27 500	550 000,000	561 138,630	0,37%
CIL 2000/1	20 000	400 000,000	416 876,712	0,27%
CIL 2001/1	10 000	400 000,000	415 894,794	0,27%
CIL 2002/1	1 000	40 000,000	40 175,342	0,03%
CIL 2002/2	18 000	1 800 000,000	1 858 290,411	1,21%
CIL 2004/1	10 000	1 000 000,000	1 028 076,712	0,67%
GL 2001B	30 000	2 400 000,000	2 499 650,630	1,63%
GL 2002/1	10 000	1 000 000,000	1 043 561,644	0,68%
GL-2-99 B	14 500	580 000,000	582 949,260	0,38%
Hôtel HOURIA 2000 B	4 500	393 750,000	412 902,000	0,27%
Hôtel HOURIA 2000 C	500	43 750,000	45 878,000	0,03%

JERBA MENZEL 2001A	5 000	500 000,000	527 602,740	0,34%
JERBA MENZEL L 2001B	8 500	850 000,000	896 924,658	0,59%
EL MAZRAA 2001	32 100	2 568 000,000	2 600 645,260	1,70%
TUNISIE LEASING 2000-1	20 000	400 000,000	414 483,288	0,27%
TUNISIE LEASING 2001-1	15 000	600 000,000	611 580,493	0,40%
TUNISIE LEASING 2001-2	10 000	400 000,000	400 648,767	0,26%
TUNISIE LEASING 2004-1	20 000	2 000 000,000	2 108 992,877	1,38%
TUNISIE FACTORING 2002	7 000	420 000,000	441 338,302	0,29%
UBCI 2001	362	36 201,940	36 617,099	0,02%
UTL 2000 A	2 500	50 000,000	50 739,726	0,03%
UTL 2000 B	40 000	800 000,000	811 835,616	0,53%
UTL 2000 C	10 000	200 000,000	202 958,904	0,13%
<b>TOTAL PORTEFEUILLE</b>		<b>100 003 625,548</b>	<b>101 884 357,815</b>	<b>66,57%</b>

## IV - Note sur les Placements Monétaires

## UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV

Arrêté au 31/03/2005

Libellé	Date d'Acqui.	Coût d'Acqui.	Valeur au 31/03/2005	% de l'Actif net	
<b>BTCT</b>					
Ligne	Quantité				
05/04/2005	2 000	25/03/2005	1 996 991,752	1 998 522,381	1,31%
05/04/2005	140	24/03/2005	139 770,311	139 892,745	0,09%
07/06/2005	175	13/09/2004	168 730,400	172 452,756	0,11%
07/06/2005	1 330	18/08/2004	1 277 792,930	1 309 709,884	0,86%
07/06/2005	250	12/07/2004	239 001,928	245 949,126	0,16%
07/06/2005	150	01/07/2004	143 191,180	147 527,480	0,10%
02/08/2005	82	09/02/2005	80 076,431	80 519,944	0,05%
02/08/2005	500	22/09/2004	479 025,598	489 060,141	0,32%
02/08/2005	1 200	20/09/2004	1 149 354,340	1 173 682,919	0,77%
02/08/2005	2 000	17/09/2004	1 914 823,339	1 955 984,752	1,28%
02/08/2005	300	13/09/2004	287 070,199	293 367,053	0,19%
02/08/2005	2 000	10/09/2004	1 913 035,530	1 955 627,190	1,28%
02/08/2005	1 800	09/09/2004	1 721 502,361	1 760 018,547	1,15%
02/08/2005	4 000	07/09/2004	3 822 536,614	3 909 913,555	2,55%
02/08/2005	500	31/08/2004	477 621,825	488 779,386	0,32%
02/08/2005	800	30/08/2004	764 093,141	782 026,662	0,51%
02/08/2005	300	26/08/2004	286 356,467	293 216,381	0,19%
02/08/2005	500	23/08/2004	477 069,900	488 655,792	0,32%
04/10/2005	850	16/12/2004	816 648,528	826 088,586	0,54%
04/10/2005	200	13/12/2004	192 075,165	194 358,299	0,13%
04/10/2005	300	09/12/2004	287 958,035	291 506,506	0,19%
04/10/2005	870	01/12/2004	834 284,734	845 261,397	0,55%
04/10/2005	300	05/11/2004	286 687,659	291 270,101	0,19%
04/10/2005	1 500	04/11/2004	1 433 247,303	1 456 312,305	0,95%
04/10/2005	110	03/11/2004	105 090,800	106 793,435	0,07%
04/10/2005	265	28/10/2004	252 971,084	257 234,652	0,17%
04/10/2005	700	25/10/2004	667 958,760	679 434,413	0,44%
04/10/2005	800	20/10/2004	762 873,894	776 394,962	0,51%
04/10/2005	450	19/10/2004	429 059,512	436 710,756	0,29%
04/10/2005	275	18/10/2004	262 168,179	266 871,824	0,17%
04/10/2005	110	08/10/2004	104 728,048	106 720,885	0,07%
04/10/2005	440	07/10/2004	418 856,585	426 872,418	0,28%
04/10/2005	2 000	05/10/2004	1 901 924,113	1 939 307,217	1,27%
04/10/2005	850	01/10/2004	808 510,818	824 511,109	0,54%
04/10/2005	1 500	28/09/2004	1 425 378,280	1 454 385,179	0,95%
04/10/2005	380	24/09/2004	361 116,611	368 537,910	0,24%
04/10/2005	1 000	23/09/2004	950 180,957	969 811,421	0,63%

18/10/2005	1 900	02/11/2004	1 810 242,160	1 840 168,368	1,20%		
18/10/2005	1 000	12/10/2004	950 066,109	967 971,083	0,63%		
08/11/2005	200	09/02/2005	192 691,428	193 754,939	0,13%		
08/11/2005	2 000	30/11/2004	1 906 973,591	1 932 637,436	1,26%		
08/11/2005	500	09/11/2004	475 481,028	482 953,054	0,32%		
06/12/2005	1 950	07/12/2004	1 854 019,472	1 877 448,584	1,23%		
06/12/2005	2 000	07/12/2004	1 901 192,893	1 925 308,759	1,26%		
10/01/2006	2 000	11/01/2005	1 899 914,609	1 916 817,320	1,25%		
10/01/2006	965	28/12/2004	914 765,645	924 363,367	0,60%		
04/04/2006	195	29/03/2005	185 117,893	185 178,606	0,12%		
<b>Total placement BTCT</b>			<b>41 730 228,139</b>	<b>42 449 891,585</b>	<b>27,73%</b>		
<b>Certificat de dépôt</b>							
<b>Emetteur</b>	<b>Garant</b>	<b>Taux de Rémun.</b>	<b>durée</b>				
UBCI	UBCI	5,50%	2 ans	02/06/2004	919 730,101	951 007,210	0,62%
UBCI	UBCI	5,50%	2 ans	03/06/2004	919 730,101	950 899,515	0,62%
UBCI	UBCI	5,00%	20 jours	22/03/2005	3 492 243,767	3 496 116,505	2,28%
UBCI	UBCI	5,00%	20 jours	25/03/2005	1 995 567,867	1 997 116,317	1,30%
UBCI	UBCI	4,50%	10 jours	26/03/2005	499 500,624	499 800,100	0,33%
UBCI	UBCI	5,00%	20 jours	31/03/2005	498 891,967	498 947,223	0,33%
<b>Total placement certificat de dépôt</b>			<b>8 325 664,427</b>	<b>8 393 886,870</b>	<b>5,48%</b>		
<b>TOTAL GENERAL</b>			<b>50 055 892,566</b>	<b>50 843 778,455</b>	<b>33,22%</b>		

**V - Note sur les revenus du portefeuille-titres**

**UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV**

Arrêté au 31/03/2005

Libelle	Période du 01.01 au 31.03.05	Période du 01.01 au 31.03.04
<b>Revenus des obligations et valeurs assimilées</b>		
<b>Revenus des obligations</b>		
- Intérêts	463 226,401	695 286,636
<b>Revenus des titres émis par le trésor et négociable sur le marché financier</b>		
- Intérêts	832 810,492	649 533,578
<b>TOTAL</b>	<b>1 296 036,893</b>	<b>1 344 820,214</b>

**VI - Note sur les revenus du placement**

**UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV**

Arrêté au 31/03/2005

Libelle	Période du 01.01 au 31.03.05	Période du 01.01 au 31.03.04
Intérêts des bons de trésor	459 341,859	283 733,796
Intérêts des billets de trésorerie	0,000	286,009
Intérêts des certificats de dépôt	56 275,457	65 117,063
<b>TOTAL</b>	<b>515 617,316</b>	<b>349 136,868</b>

**VII - Note sur le capital**

**UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV**

Arrêté au 31/03/2005

<b>Capital au 31/12/2004</b>	
* Montant	140 588 400
* Nombre de titres	1 405 884
* Nombre d'actionnaires	1 791
<b>Souscriptions réalisées</b>	
* Montant	53 300 500
* Nombre de titres émis	533 005

<b>Rachats effectués</b>	
* Montant	48 476 600
* Nombre de titres rachetés	484 766
<b>Capital au 31/03/2005</b>	
* Montant	145 412 300
* Nombre de titres	1 454 123
* Nombre d'actionnaires	1 843

## VIII - Mouvement sur le capital et l'Actif Net

## UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV

Arrêté au 31/03/2005

	Mvt sur le capital	Mvt sur l'Actif Net
	-	-
<b>Capital début de période au 31/12/2004</b>	<b>140 554 855,056</b>	<b>140 554 855,056</b>
<b>Souscriptions de la période</b>	<b>53 300 500,000</b>	<b>53 300 500,000</b>
<b>Rachats de la période</b>	<b>-48 476 600,000</b>	<b>-48 476 600,000</b>
<b>Autres mouvements</b>	<b>-21 438,467</b>	<b>7 681 066,531</b>
- Variation des plus ou moins values et frais de nég.	-20 328,910	-20 328,910
- Régularisation sommes non distribuables de la période	-1 109,557	-1 109,557
- Régularisation sommes distribuables de la période		7 702 504,998
<b>Capital fin de période au 31/03/2005</b>	<b>145 357 316,589</b>	<b>153 059 821,587</b>

## IX- Note sur le passif

## UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV

Arrêté au 31/03/2005

-	Libelle	31/03/2005
<b>AC3</b>	<b>Créances d'exploitation</b>	<b>420 182.318</b>
-	Annuité à recevoir en principal de l'EO BATAM	663 000,000
-	Différence d'estimation sur obligations BATAM	-242 817,682
<b>AC4</b>	<b>Autres Actifs</b>	<b>240 870.733</b>
-	RàS sur achats BTA	240 870,733
<b>PA 1</b>	<b>Opérateurs créditeurs</b>	<b>302 793.813</b>
-	Frais de gestionnaire	39 741,693
-	Frais de dépositaire	37 849,232
-	Frais de distributeur	225 202,888
<b>PA 2</b>	<b>Autres créditeurs divers</b>	<b>33 992.711</b>
-	Etat, retenue à la source, TFP & FOPROLOS	833,650
-	Redevance CMF	13 415,209
-	Charges à payer sur ex. ant.	13 904,023
-	Charges et produit en attente de régul.	0,000
-	Produit perçu d'avance	0,000
-	Budget des charges à payer sur ex. en cours (PA 2-1)	5 839,829
<b>PA 2-1</b>	<b>Budget des charges à payer sur ex. en cours</b>	<b>5 839.829</b>
-	Abonnement linéaire des Charges à payer sur ex. en cours	12 710,466
-	Charges payées sur exercice en cours	-6 870,637
-	<b>Charges à payer sur l'exercice 2005</b>	<b>51 548.000</b>
-	Jetons de présence 2005	12 000,000
-	Honoraire commissaire aux comptes	6 600,000
-	Frais Assemblées	3 000,000
-	Ind. Mr. Le Président du Conseil d'Ad. 2005	18 060,000
-	Frais de publication au bulletin CMF	500,000
-	Taxe revenant aux collectivités locales	13 500,000
-	Abattement sur Provision Ant.	-2 112,000

## X- Note sur les charges de gestion

## UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV

Arrêté au 31/03/2005

-	Libelle	31/03/2005
<b>CH 1</b>	<b>Charges de gestion des placements</b>	<b>302 793.813</b>

-	Rémunération du gestionnaire	39 741,693
-	Rémunération du dépositaire	37 849,232
-	Rémunération du distributeur	225 202,888
<b>CH 2</b>	<b>Autres charges</b>	<b>50 563,638</b>
-	Redevance CMF	37 849,232
-	Services bancaires et assimilés	3,540
-	Impôts, taxes et versements assimilés	0,400
-	Dotations aux provisions des frais de gestion budgétisés	12 710,466