

**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

| LIBELLE | NOTE | 31/03/2005 | 31/03/2004 | 31/12/2004 |
|--|------|------------------------|------------------------|------------------------|
| ACTIFS | | | | |
| PORTEFEUILLE-TITRES | 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 | | | | |
| PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES | | 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 |
| Créances d'exploitations | AC3 | 420 182,318 | 103 019,753 | 422 887,880 |
| Autres actifs | AC4 | 240 870,733 | 78 423,164 | 422 856,773 |
| TOTAL ACTIF | | 153 396 608,111 | 134 957 752,375 | 146 954 118,491 |
| PASSIFS | | 336 786,524 | 305 834,024 | 351 848,714 |
| 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 |
| ACTIF NET | | 153 059 821,587 | 134 651 918,351 | 146 602 269,777 |
| Capital | VIII | 145 357 316,589 | 127 082 172,862 | 140 554 855,056 |
| Sommes distribuables | 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 |
| TOTAL ACTIF NET ET PASSIFS | | 153 396 608,111 | 134 957 752,375 | 146 954 118,491 |

ETAT DE RESULTAT AU 31/03/2005

| LIBELLE | NOTE | Période du 01.01 au 31.03.05 | Période du 01.01 au 31.03.04 | 31/12/2004 |
|--|------|------------------------------------|------------------------------------|----------------------|
| Revenus du portefeuille-titres | 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 | | | | |
| Revenus des placements monétaires | VI | 515 617,316 | 349 136,868 | 1 708 548,362 |
| Total des revenus des placements | - | 1 811 654,209 | 1 693 957,082 | 7 240 790,983 |
| Charges de gestion des placements | CH 1 | -302 793,813 | -241 131,209 | -1 124 081,987 |
| REVENUS NETS DES PLACEMENTS | | 1 508 860,396 | 1 452 825,873 | 6 116 708,996 |
| Autres produits | PR 3 | 0,000 | 0,000 | 0,000 |

| | | | | |
|---|------|----------------------|----------------------|----------------------|
| Autres charges | CH 2 | -50 563,638 | -45 662,943 | -195 426,250 |
| RESULTAT D'EXPLOITATION | | 1 458 296,758 | 1 407 162,930 | 5 921 282,746 |
| Régularisation du résultat d'exploitation | | -10 706,707 | 29 573,518 | 125 678,431 |
| SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE | | 1 447 590,051 | 1 436 736,448 | 6 046 961,177 |
| Régularisation du résultat d'exploitation (annulation) | | 10 706,707 | -29 573,518 | -125 678,431 |
| 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 |
| RESULTAT NET DE LA PERIODE | | 1 437 967,848 | 1 428 811,483 | 5 987 776,922 |

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

| LIBELLE | Période du 01.01 au 31.03.05 | Période du 01.01 au 31.03.04 | 31/12/2004 |
|---|------------------------------------|------------------------------------|------------------------|
| Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation | 1 437 967,848 | 1 428 811,483 | 5 987 776,922 |
| 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 |
| Distributions de dividendes | 0,000 | 0,000 | -6 326 565,427 |
| Transactions sur le capital | 5 019 583,962 | 9 426 870,090 | 23 144 821,504 |
| a- Souscription | 55 826 547,200 | 65 340 845,873 | 233 494 624,622 |
| - 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- Rachats | 50 806 963,238 | 55 913 975,783 | 210 349 803,118 |
| - 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 |
| VARIATION DE L'ACTIF NET | 6 457 551,810 | 10 855 681,573 | 22 806 032,999 |
| VARIATION DE L'ACTIF NET | 6 457 551,810 | 10 855 681,573 | 22 806 032,999 |
| 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 |
| NOMBRE D' ACTIONS | 48 239 | 89 711 | 224 063 |
| 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 |
| VALEUR LIQUIDATIVE | 105,259 | 105,897 | 104,277 |
| TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE | 3,87% | 4,46% | 4,28% |

**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**

| LIBELLE | Nombre de Titres | Coût d'acquisition | Valeur au 31/03/2005 | % de l'Actif Net |
|---|-------------------------|---------------------------|-----------------------------|-------------------------|
| BTA | | 58 804 769,300 | 60 470 110,905 | 39,51% |
| 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% |
| Titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier | | 6 622 954,308 | 6 915 793,332 | 4,52% |
| 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% |
| Obligations des Sociétés | | 34 575 901,940 | 34 498 453,578 | 22,54% |
| 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% |
| TOTAL PORTEFEUILLE | | 100 003 625,548 | 101 884 357,815 | 66,57% |

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 |
|-------------|----------|---------------|---------------|----------------------|------------------|
| BTCT | | | | | |
| 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% | | |
| Total placement BTCT | | | 41 730 228,139 | 42 449 891,585 | 27,73% | | |
| Certificat de dépôt | | | | | | | |
| Emetteur | Garant | Taux de Rémun. | durée | | | | |
| 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% |
| Total placement certificat de dépôt | | | | | 8 325 664,427 | 8 393 886,870 | 5,48% |
| TOTAL GENERAL | | | | | 50 055 892,566 | 50 843 778,455 | 33,22% |

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 |
|--|------------------------------|------------------------------|
| Revenus des obligations et valeurs assimilées | | |
| Revenus des obligations | | |
| - Intérêts | 463 226,401 | 695 286,636 |
| Revenus des titres émis par le trésor et négociable sur le marché financier | | |
| - Intérêts | 832 810,492 | 649 533,578 |
| TOTAL | 1 296 036,893 | 1 344 820,214 |

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 |
| TOTAL | 515 617,316 | 349 136,868 |

VII - Note sur le capital

UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV

Arrêté au 31/03/2005

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

| | |
|------------------------------|-------------|
| Rachats effectués | |
| * Montant | 48 476 600 |
| * Nombre de titres rachetés | 484 766 |
| Capital au 31/03/2005 | |
| * 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 |
|---|---------------------------|----------------------------|
| | - | - |
| Capital début de période au 31/12/2004 | 140 554 855,056 | 140 554 855,056 |
| Souscriptions de la période | 53 300 500,000 | 53 300 500,000 |
| Rachats de la période | -48 476 600,000 | -48 476 600,000 |
| Autres mouvements | -21 438,467 | 7 681 066,531 |
| - 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 |
| Capital fin de période au 31/03/2005 | 145 357 316,589 | 153 059 821,587 |

IX- Note sur le passif
UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV
Arrêté au 31/03/2005

| - | Libelle | 31/03/2005 |
|---------------|--|--------------------|
| AC3 | Créances d'exploitation | 420 182.318 |
| - | Annuité à recevoir en principal de l'EO BATAM | 663 000,000 |
| - | Différence d'estimation sur obligations BATAM | -242 817,682 |
| AC4 | Autres Actifs | 240 870.733 |
| - | RàS sur achats BTA | 240 870,733 |
| PA 1 | Opérateurs créditeurs | 302 793.813 |
| - | Frais de gestionnaire | 39 741,693 |
| - | Frais de dépositaire | 37 849,232 |
| - | Frais de distributeur | 225 202,888 |
| PA 2 | Autres créditeurs divers | 33 992.711 |
| - | 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 |
| PA 2-1 | Budget des charges à payer sur ex. en cours | 5 839.829 |
| - | Abonnement linéaire des Charges à payer sur ex. en cours | 12 710,466 |
| - | Charges payées sur exercice en cours | -6 870,637 |
| - | Charges à payer sur l'exercice 2005 | 51 548.000 |
| - | 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 |
|-------------|--|--------------------|
| CH 1 | Charges de gestion des placements | 302 793.813 |

| | | |
|-------------|--|-------------------|
| - | Rémunération du gestionnaire | 39 741,693 |
| - | Rémunération du dépositaire | 37 849,232 |
| - | Rémunération du distributeur | 225 202,888 |
| CH 2 | Autres charges | 50 563,638 |
| - | 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 |