

**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.

Sur la base de notre examen limité et compte tenu de ce qui précède, 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 DE LA SOCIETE UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV

Arrêté au 31/03/2004

LIBELLE	NOTE	31/03/2004	31/03/2003	31/12/2003
ACTIF				
PORTEFEUILLE-TITRES	III	97 894 684,404	105 864 293,286	94 019 517,044
a- Obligations et valeurs assimilées		97 894 684,404	105 864 293,286	94 019 517,044
b- Autres valeurs				
PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES		36 881 625,054	20 888 604,424	29 812 752,742
a- Placements monétaires	IV	36 871 551,545	20 878 694,474	29 783 782,473
b- Disponibilités		10 073,509	9 909,950	28 970,269
Créances d'exploitation	AC3	103 019,753	0,000	209 664,107
Autres actifs	AC4	78 423,164	0,000	11 121,041
TOTAL ACTIF		134 957 752,375	126 752 897,710	124 053 054,934
PASSIF		305 834,024	255 767,880	256 818,156
Opérateurs créditeurs	PA1	241 131,209	215 086,852	219 175,933
Autres créditeurs Divers	PA2	64 702,815	40 681,028	37 642,223
ACTIF NET		134 651 918,351	126 497 129,830	123 796 236,778
Capital	VIII	127 082 172,862	119 109 428,767	118 095 932,828
Sommes distribuables	VIII	7 569 745,489	7 387 701,063	5 700 303,950
a- Sommes distribuables des exercices antérieurs		6 133 009,041	5 924 300,522	1 025,026
b- Sommes distribuables de l'exercice		1 436 736,448	1 463 400,541	5 699 278,924
TOTAL ACTIF NET ET PASSIF		134 957 752,375	126 752 897,710	124 053 054,934

ETAT DE RESULTAT DE LA SOCIETE UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV

Arrêté au 31/03/2004

LIBELLE	NOTE	du 01.01 au 31.03.04	du 01.01 au 31.03.03	du 01.01 au 31.12.03
Revenus du portefeuille-titres	V	1 344 820,214	1 510 072,527	5 816 447,815
a- Dividendes				
b- Revenus des obligations et valeurs ass.		1 344 820,214	1 510 072,527	5 816 447,815
c- Revenus des autres valeurs				
Revenus des placements monétaires	VI	349 136,868	198 465,980	910 297,066
Total des revenus des placements	-	1 693 957,082	1 708 538,507	6 726 744,881
Charges de gestion des placements	CH 1	-241 131,209	-215 086,852	-858 321,031
REVENUS NETS DES PLACEMENTS		1 452 825,873	1 493 451,655	5 868 423,850
Autres produits	PR 3	0,000	0,000	314,875
Autres charges	CH 2	-45 662,943	-43 784,787	-176 481,469
RESULTAT D'EXPLOITATION		1 407 162,930	1 449 666,868	5 692 257,256
Régularisation du résultat d'exploitation		29 573,518	13 733,673	7 021,668
SOMMES DISTRIBUTABLES DE LA PERIODE		1 436 736,448	1 463 400,541	5 699 278,924
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		-29 573,518	-13 733,673	-7 021,668
Variation des +ou - V potentielles sur titres		0,000	-7 306,712	13 671,444
+ ou - V réalisées sur cession des titres		21 648,553	-1 434,856	-11 697,380
Frais de négociation		0,000	0,000	-2 620,666
RESULTAT NET DE LA PERIODE		1 428 811,483	1 440 925,300	5 691 610,654

VARIATION DE L'ACTIF NET DE LA SOCIETE UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV
Arrêté au 31/03/2004

LIBELLE	du 01.01 au 31.03.04	du 01.01 au 31.03.03	du 01.01 au 31.12.03
<u>Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</u>	<u>1 428 811,483</u>	<u>1 440 925,300</u>	<u>5 691 610,654</u>
a- Résultat d'exploitation	1 407 162,930	1 449 666,868	5 692 257,256
b- Variation des +ou -V potentielles sur titres	0,000	-7 306,712	13 671,444
c- + ou - V réalisées sur cession des titres	21 648,553	-1 434,856	-11 697,380
d- Frais de négociation de titres	0,000	0,000	-2 620,666
<u>Distributions de dividendes</u>	<u>0,000</u>	<u>0,000</u>	<u>-5 947 455,728</u>
<u>Transactions sur le capital</u>	<u>9 426 870,090</u>	<u>3 196 921,095</u>	<u>2 192 798,417</u>
a- Souscription	65 340 845,873	38 925 745,563	166 660 906,952
- Capital	62 017 500,000	36 920 700,000	160 441 000,000
- Régul. des sommes non dist.	-42 419,412	-28 194,261	-114 427,477
- Régul. des sommes dist.	3 365 765,285	2 033 239,824	6 334 334,429
b- Rachats	55 913 975,783	35 728 824,468	164 468 108,535
- Capital	53 046 400,000	33 886 000,000	158 428 600,000
- Régul. des sommes non dist.	-35 910,893	-25 861,118	-112 803,429
- Régul. des sommes dist.	2 903 486,676	1 868 685,586	6 152 311,964
VARIATION DE L'ACTIF NET	10 855 681,573	4 637 846,395	1 936 953,343
<u>ACTIF NET</u>	<u>10 855 681,573</u>	<u>4 637 846,395</u>	<u>1 936 953,343</u>
a- Début de période	123 796 236,778	121 859 283,435	121 859 283,435
b- Fin de période	134 651 918,351	126 497 129,830	123 796 236,778
<u>NOMBRE D' ACTIONS</u>	<u>89 711</u>	<u>30 347</u>	<u>20 124</u>
a- Début de période	1 181 821	1 161 697	1 161 697
b- Fin de période	1 271 532	1 192 044	1 181 821
<u>VALEUR LIQUIDATIVE</u>	<u>105,897</u>	<u>106,117</u>	<u>104,750</u>
<u>TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE</u>	<u>4,46%</u>	<u>4,80%</u>	<u>4,75%</u>

NOTES AUX ETATS FINANCIERS DE LA SOCIETE UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV
ARRETES AU 31/03/2004

I – Référentiel d'élaboration des états financiers trimestriels :

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31-03-2004 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 côte 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 31/03/2004**

LIBELLE	Nombre de Titres	% de l'Actif Net	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2004
TOTAL PORTEFEUILLE		72,70%	95 339 956,630	97 894 684,404
Obligations des Sociétés		37,01%	48 608 120,920	49 835 253,934
AIL2000	20 000	0,60%	800 000,000	810 037,158
AIL2002	8 000	0,50%	640 000,000	668 467,759
AIL99AP07	5 000	0,23%	300 000,000	306 334,426
AL 2000-1	5 000	0,15%	200 000,000	207 497,268
AL2000/2 7%	18 000	1,09%	1 440 000,000	1 467 100,328
AL2001-1	23 500	1,45%	1 880 000,000	1 948 789,508
AL2001-2	5 000	0,27%	360 000,000	365 488,525
AL99-2	15 000	0,69%	900 000,000	933 737,705
AMENBANK2001	19 000	1,33%	1 710 000,000	1 792 193,910
ATL1999	20 000	0,30%	400 814,000	409 784,492
ATL2000/2	32 000	0,96%	1 280 000,000	1 298 409,618
ATL2000-1REC	20 000	1,23%	1 600 000,000	1 659 978,142
ATL20011	10 000	0,46%	600 000,000	619 278,689
ATL2001-2	10 000	0,45%	600 000,000	606 017,049
ATL2003/1	15 000	1,12%	1 500 000,000	1 504 135,890
BATAM00	20 000	0,63%	800 000,000	843 501,639
BATAM2001	28 000	2,12%	2 800 000,000	2 849 573,770
BH1	8 000	0,60%	800 000,000	810 339,554
BTKD 98 AP10	52 730	2,00%	2 636 500,000	2 692 745,334
BTKD2000	48 920	2,59%	3 424 400,000	3 482 465,099
CDS2001	5 000	0,23%	300 000,000	305 909,836
CIL 2000/2	27 500	0,83%	1 100 000,000	1 122 384,699
CIL2000/1	20 000	0,62%	800 000,000	833 783,606
CIL2001-1	10 000	0,46%	600 000,000	623 874,098
CIL2002/1	1 000	0,04%	60 000,000	60 278,157
CIL2002/2	18 000	1,38%	1 800 000,000	1 858 426,230
CILX9905AP	5 000	0,08%	100 000,000	104 987,978
CILXI99AP05	10 000	0,15%	200 000,000	203 629,508
CPSCL2001	10 269	0,62%	821 520,000	829 735,200
GL2001B	30 000	2,32%	3 000 000,000	3 124 708,197
GL2002-1	10 000	0,78%	1 000 000,000	1 043 606,558
GLE-299 B	14 500	0,65%	870 000,000	874 549,672
GLE299AP05	20 000	0,30%	400 000,000	402 019,672
HOU10A2IF8AP	5 000	0,39%	500 000,000	524 333,334
JERBAMEN2001	13 500	1,06%	1 350 000,000	1 424 552,459
MAZRAA2001	32 100	2,41%	3 210 000,000	3 251 203,770
TL2000-1	20 000	0,62%	800 000,000	829 009,836
TL2001-1	15 000	0,68%	900 000,000	917 468,853
TL2001-2	10 000	0,45%	600 000,000	600 973,150
TL2004/1	20 000	1,49%	2 000 000,000	2 012 326,576
TLE1999-1	20 000	0,31%	402 666,000	419 557,804
TLG1999-2	21 300	0,32%	426 018,980	435 665,668
TUFACT2002	7 000	0,44%	560 000,000	588 466,361
UBCI2001	362	0,03%	36 201,940	36 633,407
UTL2000	52 500	1,58%	2 100 000,000	2 131 293,442
Titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier		7,54%	9 729 192,410	10 154 440,427

BTNB juin 97 10 ans	10 000	3,14%	4 000 000,000	4 229 485,246
BTNB Mai 94	1 000	0,08%	98 280,362	105 922,984
BTNB Nov 97	9 000	2,75%	3 600 000,000	3 701 183,213
BTNB Juin 95 10 ans	200	0,03%	40 115,973	42 870,071
BTNB Juin 95 10 ans	1 250	0,21%	259 997,937	277 211,051
BTNB Juill 97 10 ans	2 000	0,63%	800 000,000	842 076,502
BTNB Dec 97 10Ans	550	0,17%	230 529,806	235 533,784
BTNB Fev 95 10 ans	2 000	0,15%	200 000,000	202 478,689
BTNB Mars 95 10 ans	1 500	0,11%	150 000,000	150 863,014
BTNB Aout 94 10 ans	1 000	0,08%	100 192,488	105 769,537
BTNB Sept 94 10 ans	1 000	0,08%	100 075,844	104 849,614
BTNB Oct 94 10 ans	1 500	0,12%	150 000,000	156 196,722
BTA		28,15%	37 002 643,300	37 904 990,043
BTA012005	1 470	1,10%	1 466 845,000	1 483 373,439
BTA032009	19 650	14,57%	19 560 065,800	19 621 653,746
BTA042010	13 795	10,53%	13 452 832,500	14 179 394,364
BTA062008	1 000	0,79%	1 014 650,000	1 058 293,836
BTA072014	500	0,39%	502 500,000	526 639,726
BTA092005	1 000	0,77%	1 005 750,000	1 035 634,932

IV - Note sur les Placements Monétaires
Arrêté au 31/03/2004

LIBELLE	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	% de l'Actif net
Certificat de dépôt (UBCI)	12 487 515,605	12 492 706,843	9,28%
BTCT	24 093 770,420	24 378 844,702	18,11%
TOTAL GENERAL	36 581 286,025	36 871 551,545	27,38%

V - Note sur les revenus du portefeuille-titres
Arrêté au 31/03/2004

Libelle	Période du 01.01 au 31.03.04	Période du 01.01 au 31.03.03
Revenus des obligations et valeurs assimilées		
Revenus des obligations		
- Intérêts	695 286,636	872 623,159
Revenus des titres émis par le trésor et négociable sur le marché financier		
- Intérêts	649 533,578	637 449,368
TOTAL	1 344 820,214	1 510 072,527

VI - Note sur les revenus du placement
Arrêté au 31/03/2004

Libelle	Période du 01.01 au 31.03.04	Période du 01.01 au 31.03.03
Intérêts des bons de trésor	283 733,796	92 195,962
Intérêts des billets de trésorerie	286,009	87 690,203
Intérêts des certificats de dépôt	65 117,063	18 579,815
TOTAL	349 136,868	198 465,980

VII - Note sur le capital
Arrêté au 31/03/2004

Capital au 31/12/2003	
* Montant	118 182 100
* Nombre de titres	1 181 821
* Nombre d'actionnaires	1 622
Souscriptions réalisées	

* Montant	62 017 500
* Nombre de titres émis	620 175
<u>Rachats effectués</u>	
* Montant	53 046 400
* Nombre de titres rachetés	530 464
<u>Capital au 31/03/2004</u>	
* Montant	127 153 200
* Nombre de titres	1 271 532
* Nombre d'actionnaires	1 643

VIII - Mouvement sur le capital et l'Actif Net
Arrêté au 31/03/2004

	Mvt sur le capital	Mvt sur l'Actif Net
Capital début de période au 31/12/2003	118 095 932,828	118 095 932,828
Souscriptions de la période	62 017 500,000	62 017 500,000
Rachats de la période	-53 046 400,000	-53 046 400,000
Autres mouvements	15 140,034	7 584 885,523
- Variation des plus ou moins values et frais de nég.	21 648,553	21 648,553
- Régularisation sommes non distribuables de la période	-6 508,519	-6 508,519
- Régularisation sommes distribuables de la période		7 569 745,489
Capital fin de période au 31/03/2004	127 082 172,862	134 651 918,351

IX- Note sur le passif
Arrêté au 31/03/2004

-	Libelle	31/03/2004
AC3	Créances d'exploitation	103 019,753
-	Annuité à recevoir en principal de l'EO BATAM 98	103 000,000
-	Intérêts de retard sur report de l'EO BATAM 98	19,753
AC4	Autres Actifs	78 423,164
-	RàS sur achats BTA	78 423,164
PA 1	Opérateurs créditeurs	241 131,209
-	Frais de gestionnaire	34 251,037
-	Frais de dépositaire	130 773,849
-	Frais de distributeur	76 106,323
PA 2	Autres créditeurs divers	64 702,815
-	Etat, retenue à la source, TFP & FOPROLOS	503,650
-	Redevance CMF	12 212,762
-	Charges à payer sur ex. ant.	23 953,189
-	Produit perçu d'avance	21 733,699
-	Provision pour charges à payer sur ex. en cours	6 299,515
PA 2-1	Provision pour charge à payer sur ex. en cours	6 299,515
-	Provision linéaire des Charges à payer sur ex. en cours	13 018,470
-	Charges payées sur exercice en cours	-6 718,955
-	Charges à payer sur l'exercice 2004	52 360,000
-	Jetons de présence 2004	12 750,000
-	Honoraire commissaire aux comptes	6 600,000
-	Frais Assemblée	3 000,000
-	Ind. Mr. Le Président du Conseil d'Ad. 2004	18 060,000
-	Frais de publication au bulletin CMF	500,000
-	Taxe revenant aux collectivités locales	13 500,000
-	Abattement sur Provision Ant.	-2 050,000

X- Note sur les charges de gestion
Arrêté au 31/03/2004

-	Libelle	31/03/2004
CH 1	Charges de gestion des placements	241 131,209
	Rémunération du gestionnaire	34 251,037
	Rémunération du dépositaire	130 773,849
	Rémunération du distributeur	76 106,323
CH 2	Autres charges	45 662,943
	Redevance CMF	32 620,033
	Services bancaires et assimilés	9,440
	Impôts, taxes et versements assimilés	15,000
	Dotations aux provisions des frais de gestion budgétisés	13 018,470