

**SITUATION TRIMESTRIELLE DE UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV
ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2003**

AVIS SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES

Nous avons procédé à l'examen limité de la situation provisoire de la société ALYSSA SICAV au 30 septembre 2003. 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 que l'échéance des obligations de l'emprunt obligataire « BATAM 1998 » du 30 septembre 2003 d'un principal de 206.000,000 DT a été réglée pour le montant des intérêts y relatifs à la date du 30 septembre 2003, alors que le paiement du principal a été reporté sur deux échéances égales à 103.000,000 DT chacune payables fin mars 2004 et fin septembre 2004. Les intérêts de retard générés par ce report seront réglés aussi à ces dernières dates.

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 30/09/2003

LIBELLE	NOTE	30/09/2003	30/09/2002	31/12/2002
ACTIF				
PORTEFEUILLE-TITRES	III	100 018 699,146	117 546 375,292	109 620 277,113
a- Obligations et valeurs assimilées		100 018 699,146	117 546 375,292	109 620 277,113
b- Autres valeurs				
PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES		19 942 197,742	15 214 157,806	12 495 720,337
a- Placements monétaires	IV	19 755 238,670	14 738 917,364	12 488 105,445
b- Disponibilités		186 959,072	475 240,442	7 614,892
AUTRES ACTIFS	AC3	210 644,194	0,000	0,000
TOTAL ACTIF		120 171 541,082	132 760 533,098	122 115 997,450
PASSIF				
		243 040,164	272 453,688	256 714,015
Opérateurs créditeurs	PA1	211 474,632	240 426,164	221 258,013
Autres créditeurs Divers	PA2	31 565,532	32 027,524	35 456,002
ACTIF NET		119 928 500,918	132 488 079,410	121 859 283,435
Capital	VIII	115 709 792,299	127 735 102,030	116 085 803,478
Somme distribuables	VIII	4 218 708,619	4 752 977,380	5 773 479,957
a- Somme distribuables des exercices antérieurs		1 004,283	538,411	489,341
b- Somme distribuables de l'exercice		4 217 704,336	4 752 438,969	5 772 990,616
TOTAL ACTIF NET ET PASSIF		120 171 541,082	132 760 533,098	122 115 997,450

ETAT DE RESULTAT DE LA SOCIETE UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV

Arrêté au 30/09/2003

LIBELLE	NOTE	du 01.07 au 30.09.03	du 01.01 au 30.09.03	du 01.07 au 30.09.02	du 01.01 au 30.09.02	31/12/2002
Revenus du portefeuille-titres	V	1 436 878,246	4 428 283,445	1 696 364,629	5 209 455,704	6 849 822,093
a- Dividendes						
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées		1 436 878,246	4 428 283,445	1 696 364,629	5 209 455,704	6 849 822,093
c- Revenus des autres valeurs						
Revenus des placements monétaires	VI	226 383,221	627 761,106	209 704,936	604 438,807	731 640,889
Total des revenus des placements	-	1 663 261,467	5 056 044,551	1 906 069,565	5 813 894,511	7 581 462,982
Charges de gestion des placements	CH 1	-211 474,632	-639 145,098	-240 426,164	-725 898,936	-947 156,949
REVENUS NET DES PLACEMENTS		1 451 786,835	4 416 899,453	1 665 643,401	5 087 995,575	6 634 306,033
Autres produits	PR 3	0,000	0,000	1 590,039	5 615,400	5 615,400
Autres charges	CH 2	-43 862,136	-131 519,143	-44 235,740	-132 828,288	-174 412,644
RESULTAT D'EXPLOITATION		1 407 924,699	4 285 380,310	1 622 997,700	4 960 782,687	6 465 508,789
Régularisation du résultat d'exploitation		-42 956,898	-67 675,974	-85 144,291	-208 343,718	-692 518,173
SOMMES DISTRIBUTABLES DE LA PERIODE		1 364 967,801	4 217 704,336	1 537 853,409	4 752 438,969	5 772 990,616
Régl. du résultat d'exploitation (annulation)		42 956,898	67 675,974	85 144,291	208 343,718	692 518,173
Variation des + ou - V pot. sur titres		0,000	13 671,444	-4 332,201	-6 036,905	-5 145,650
+ ou - V réalisées sur cession des titres		-1 756,811	-7 638,682	-7 548,920	-13 349,045	-21 703,815
Frais de négociation		-1 529,892	-2 620,666	-705,568	-1 189,337	-1 189,337
RESULTAT NET DE LA PERIODE		1 404 637,996	4 288 792,406	1 610 411,011	4 940 207,400	6 437 469,987

VARIATION DE L'ACTIF NET DE LA SOCIETE UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV
Arrêté au 30/09/2003

LIBELLE	du 01.07 au 30.09.03	du 01.01 au 30.09.03	du 01.07 au 30.09.02	du 01.01 au 30.09.02	31/12/2002
Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation	1 404 637,996	4 288 792,406	1 610 411,011	4 940 207,400	6 437 469,987
a- Résultat d'exploitation	1 407 924,699	4 285 380,310	1 622 997,700	4 960 782,687	6 465 508,789
b- Variation des + ou - V pot. sur titres	0,000	13 671,444	-4 332,201	-6 036,905	-5 145,650
c- +ou- V réalisées sur cession des titres	-1 756,811	-7 638,682	-7 548,920	-13 349,045	-21 703,815
d- Frais de négociation de titres	-1 529,892	-2 620,666	-705,568	-1 189,337	-1 189,337
Distributions de dividendes	0,000	-5 947 455,728	0,000	-6 306 969,978	-6 306 969,978
Transactions sur le capital	-1 511 232,850	-272 119,195	-1 270 719,492	-8 955 810,571	-21 081 869,133
a- Souscription	29 417 733,264	111 556 194,101	39 410 112,705	146 838 198,450	180 908 276,864
- Capital	28 564 800,000	107 534 100,000	38 249 900,000	141 389 000,000	174 055 400,000
- Régul des sommes non dist.	-19 258,739	-76 442,786	-23 904,961	-80 548,049	-103 274,735
- Régul. des sommes dist.	872 192,003	4 098 536,887	1 184 117,666	5 529 746,499	6 956 151,599
b- Rachats	30 928 966,114	111 828 313,296	40 680 832,197	155 794 009,021	201 990 145,997
- Capital	30 034 000,000	107 913 500,000	39 436 500,000	149 708 400,000	194 024 600,000
- Régul des sommes non dist.	-20 195,524	-76 419,511	-24 934,759	-85 776,335	-116 467,984
- Régul. des sommes dist.	915 161,638	3 991 232,807	1 269 266,956	6 171 385,356	8 082 013,981
VARIATION DE L'ACTIF NET ACTIF NET	-106 594,854	-1 930 782,517	339 691,519	-10 322 573,149	-20 951 369,124
a- Début de période	120 035 095,772	121 859 283,435	132 148 387,891	142 810 652,559	142 810 652,559
b- Fin de période	119 928 500,918	119 928 500,918	132 488 079,410	132 488 079,410	121 859 283,435
NOMBRE D'ACTION	-14 692	-3 794	-11 866	-83 194	-199 692
a- Début de période	1 172 595	1 161 697	1 290 061	1 361 389	1 361 389
b- Fin de période	1 157 903	1 157 903	1 278 195	1 278 195	1 161 697
VALEUR LIQUIDATIVE	103,573	103,573	103,652	103,652	104,897
TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	4,67%	4,81%	4,71%	4,88%	4,87%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS DE LA SOCIETE UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV
ARRETES AU 30/09/2003

I – Référentiel d'élaboration des états financiers trimestriels :

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30-09-2003 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 30 septembre 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 30/09/2003

LIBELLE	Nombre de Titres	% de l'Actif Net	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2003
TOTAL PORTEFEUILLE		83,40%	96 869 481,645	100 018 699,146
Obligations des Sociétés		45,38%	52 677 630,300	54 422 828,583
AIL2000	20,000	1,04%	1,200,000.000	1,248,604.931
AIL2002	8,000	0,54%	640,000.000	649,523.759
AIL99AP07	5,000	0,35%	400,000.000	419,638.356
AL 2000-1	5,000	0,17%	200,000.000	201,897.268
AL2000/2 7%	18,000	1,57%	1,800,000.000	1,884,230.137
AL2001-1	23,500	1,58%	1,880,000.000	1,890,509.508
AL2001-2	5,000	0,37%	430,000.000	449,438.356
AL99-2	15,000	0,76%	900,000.000	908,537.705
AMENBANK2001	19,000	1,46%	1,710,000.000	1,752,855.582
ATL1996 7AP	100,200	0,13%	143,486.400	151,222.872
ATL1999	20 000	0,70%	801 628,000	841 158,959
ATL2000/2	32,000	1,67%	1,920,000.000	2,001,302.794
ATL2000-1REC	20,000	1,35%	1,600,000.000	1,615,178.142
ATL20011	10,000	0,50%	600,000.000	601,638.689
ATL2001-2	10,000	0,69%	800,000.000	831,659.836
ATL98-2AP05	10,000	0,18%	200,000.000	210,695.890
BATAM00	20,000	0,68%	800,000.000	818,701.639
BATAM2001	28,000	2,45%	2,800,000.000	2,933,479.452
BH1	8,000	0,69%	800,000.000	833,042.628
BTKD 98 AP10	52,730	2,78%	3,163,800.000	3,332,443.542
BTKD2000	48,920	3,41%	3,913,600.000	4,093,325.378
CDS2001	5,000	0,35%	400,000.000	421,863.014
CIL 2000/2	27,500	1,44%	1,650,000.000	1,729,742.466
CIL2000/1	20,000	0,68%	800,000.000	811,383.606
CIL2001-1	10,000	0,51%	600,000.000	606,114.098
CIL2002/1	1,000	0,07%	80,000.000	82,592.761
CIL2002/2	18,000	1,50%	1,800,000.000	1,804,426.230
CILIX98	10,000	0,17%	200,000.000	208,626.850
CILX9905AP	5,000	0,09%	100,000.000	102,187.978
CILXI99AP05	10,000	0,35%	400,000.000	418,049.315
CPSC2001	10,269	0,80%	924,210.000	961,127.758
GL2001B	30,000	2,53%	3,000,000.000	3,035,908.197
GL2002-1	10,000	0,85%	1,000,000.000	1,013,606.558
GLE-299 B	14,500	1,00%	1,160,000.000	1,199,630.685
GLE299AP05	20,000	0,69%	800,000.000	826,389.041
HOU10A2IF8AP	5,000	0,43%	500,000.000	509,733.334
JERBAMEN2001	13,500	1,15%	1,350,000.000	1,382,702.459
MAZRAA2001	32,100	2,79%	3,210,000.000	3,344,151.617
TL2000-1	20,000	0,67%	800,000.000	806,609.836
TL2001-1	15,000	1,05%	1,200,000.000	1,258,778.302
TL2001-2	10,000	0,69%	800,000.000	824,973.989
TLE1999-1	20 000	0,34%	402 666,000	408 357,804
TLE98-2AP05	10,000	0,18%	200,000.000	210,695.890
TLG1999-2	21 300	0,75%	852 037,960	895 174,837
TUFACT2002	7,000	0,48%	560,000.000	571,442.361
UBCI2001	362	0,03%	36,201.940	37,588.420
UTL2000	52,500	2,74%	3,150,000.000	3,281,885.754
Titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier		9,73%	11 186 824,861	11 663 452,519
BTNB juin 97 10 ans	10 000	3,41%	4 000 000,000	4 090 885,246
BTNB Mai 94	1 000	0,08%	98 280,362	101 722,984
BTNB Nov 97	9,000	3,99%	4,500,000.000	4,781,739.946
BTNB Juin 95 5 ans	200	0,03%	40,115.973	41,190.071
BTNB Juin 95 10 ans	1,250	0,22%	259,997.937	266,711.051
BTNB Juill 97 10 ans	2,000	0,68%	800,000.000	814,076.502
BTNB Dec 97 10Ans	550	0,25%	288,162.257	303,868.449

BTNB Fev 95 10 ans	2,000	0,35%	400,000.000	421,724.931
BTNB Mars 95 10 ans	1,500	0,26%	300,000.000	314,321.311
BTNB Aout 94 10 ans	1,000	0,08%	100,192.488	101,569.537
BTNB Sept 94 10 ans	1,000	0,08%	100,075.844	100,649.614
BTNB Oct 94 10 ans	1,500	0,27%	300,000.000	324,992.877
BTA		28,29%	33 005 026,484	33 932 418,044
BTA012005	1 470	1,27%	1 466 845,000	1 522 954,698
BTA032004	3,332	2,84%	3,310,365.684	3,400,192.753
BTA032009	19,650	16,79%	19,560,065.800	20,133,953.471
BTA042010	8,000	6,56%	7,662,000.000	7,866,756.164
BTA092005	1 000	0,84%	1 005 750,000	1 008 560,958

IV - Note sur les Placements Monétaires

Arrêté au 30/09/2003

LIBELLE	Coût d'acquisition	Valeurs actuelle	% de l'Actif net
UTL	6 803 642,870	7 431 869,934	6,20%
Total billets de trésorerie	6 803 642,870	7 431 869,934	6,20%
Certificat de dépôt (UBCI)	0,000	0,000	0,00%
BTCT	12 139 495,924	12 323 368,736	10,28%
TOTAL GENERAL	18 943 138,794	19 755 238,670	16,47%

V - Note sur les revenus du portefeuille-titres

Arrêté au 30/09/2003

Libelle	du 1.07 au 30.09.03	du 01.07 au 30.09.02
Revenus des obligations et valeurs assimilées		
Revenus des obligations		
- Intérêts	810 719,025	699 043,679
Revenus des titres émis par le trésor et négociable sur le marché financier		
- Intérêts	626 159,221	997 320,950
TOTAL	1 436 878,246	1 696 364,629

VI - Note sur les revenus du placement

Arrêté au 30/09/2003

Libelle	du 01.07 au 30.09.03	du 01.07 au 30.09.02
Intérêts des bons de trésor	123 674,795	21 653,154
Intérêts des billets de trésorerie	95 488,116	84 283,636
Intérêts des certificats de dépôt	7 220,310	103 768,146
TOTAL	226 383,221	209 704,936

VII - Note sur le capital

Arrêté au 30/09/2003

Capital au 31/12/2002	
* Montant	116 169 700
* Nombre de titres	1 161 697
* Nombre d'actionnaire	1 611
Souscription réalisées	
* Montant	107 534 100
* Nombre de titres émis	1 075 341
Rachat effectués	
* Montant	107 913 500
* Nombre de titres rachetés	1 079 135
Capital au 30/09/2003	
* Montant	115 790 300
* Nombre de titres	1 157 903
* Nombre d'actionnaire	1 605

VIII - Mouvement sur le capital et l'Actif Net
Arrêté au 30/09/2003

	Mvt sur le capital	Mvt sur l'Actif Net
Capital début de période au 01/01/2003	116 085 803,478	116 085 803,478
Souscriptions de la période	107 534 100,000	107 534 100,000
Rachats de la période	-107 913 500,000	-107 913 500,000
Autres mouvements	3 388,821	4 222 097,440
- Variation des plus ou moins values et frais de nég.	3 412,096	3 412,096
- Régularisation sommes non distribuables de la période	-23,275	-23,275
- Régularisation sommes distribuables de la période		4 218 708,619
Capital fin de période au 30/09/2003	115 709 792,299	119 928 500,918

IX- Note sur le passif
Arrêté au 30/09/2003

-	Libelle	30/09/2003
AC3	Autres Actifs	210 644,194
-	Annuité à recevoir principal EO BATAM 98	206 000,000
-	Intérêts de retards sur report d'EO BATAM 98	39,399
-	RàS sur achat BTA	4 604,795
PA 1	Opérateurs créditeurs	211 474,632
-	Frais de Gestionnaires	31 721,197
-	Frais de dépositaires	179 753,435
PA 2	Autres créditeurs divers	31 565,532
-	Etat, retenue à la source, TFP & FOPROLOS	503,650
-	Redevance CMF	11 160,005
-	Charges à payer sur ex. ant.	2 713,757
-	Charges et produit en attente de régul.	0,000
-	Provision pour charge à payer ex. en cours	17 188,120
PA 2-1	Provision pour charge à payer sur ex. en cours	17 188,120
-	Provision linéaire des Charges à payer sur ex. en cours	40 202,066
-	Charges payées sur exercice en cours	-23 013,946
-	Charges à payer sur l'exercice 2003	53 850,000
-	Jetons de présence 2003	13 000,000
-	Honoraire commissaires aux comptes	6 000,000
-	Frais Assemblée	3 000,000
-	Ind. Mr. Le Président du Conseil d'Ad. 2003	18 120,000
-	Frais de publication au bulletin CMF	500,000
-	Taxe revenant aux collectivités locales	16 000,000
-	Abattement sur Provision Ant.	-2 770,000

X- Note sur les charges de gestion
Arrêté au 30/09/2003

-	Libelle	30/09/2003
CH 1	Charges de gestion des placements	639 145,098
-	Rémunération du Gestionnaire	95 871,779
-	Rémunération du Dépositaire	543 273,319
CH 2	Autres charges	131 519,143
-	Redevance CMF	91 306,457
-	Services bancaires et assimilés	10,620
-	Impôts, taxes et versements assimilés	0,000
-	Dotations aux provisions	40 202,066
PR 3	Autres Produits	0,000
-	Autres produits	0,000