

**Situation trimestrielle de ALYSSA SICAV  
ARRETES AU 31 MARS 2003**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LA COMPOSITION DE  
L'ACTIF NET ET LES ETATS FINANCIERS AU 31 MARS 2003.**

Nous avons procédé à l'examen limité de la situation provisoire de la société ALYSSA SICAV au 31 mars 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 (ou les normes ou pratiques nationales applicables) relative 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 appliqués 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, 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.

**STE KARRAY & Cie**

**BILAN ARRETE AU 31 MARS 2003**

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

<b>LIBELLE</b>	<b>NOTE</b>	<b>31/03/2003</b>	<b>31/03/2002</b>	<b>31/12/2002</b>
<b>ACTIF</b>				
<b>PORTEFEUILLE-TITRES</b>	AC1	<b>105 864 293,286</b>	<b>123 752 204,931</b>	<b>109 620 277,113</b>
a- Obligations et valeurs assimilées		105 864 293,286	123 752 204,931	109 620 277,113
b- Autres valeurs				
<b>PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES</b>	AC2	<b>20 888 604,424</b>	<b>17 256 737,895</b>	<b>12 495 720,337</b>
a- Placements monétaires		20 878 694,474	16 566 241,402	12 488 105,445
b- Disponibilités		9 909,950	690 496,493	7 614,892
<b>CREANCES D'EXPLOITATION</b>	AC3			
<b>AUTRES ACTIFS</b>	AC4	<b>0,000</b>	<b>0,000</b>	<b>0,000</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>126 752 897,710</b>	<b>141 008 942,826</b>	<b>122 115 997,450</b>
<b>PASSIF</b>		<b>255 767,880</b>	<b>990 197,088</b>	<b>256 714,015</b>
Opérateurs créditeurs	PA1	215 086,852	247 960,658	221 258,013
Autres créditeurs Divers	PA2	40 681,028	742 236,430	35 456,002
<b>ACTIF NET</b>		<b>126 497 129,830</b>	<b>140 018 745,738</b>	<b>121 859 283,435</b>
<b>Capital</b>	CP1	<b>119 109 428,767</b>	<b>131 836 264,320</b>	<b>116 085 803,478</b>
<b>Somme distribuables</b>	CP2	<b>7 387 701,063</b>	<b>8 182 481,418</b>	<b>5 773 479,957</b>
a- Somme distribuables des exercices antérieurs		5 924 300,522	6 531 408,133	489,341
b- Somme distribuables de l'exercice		1 463 400,541	1 651 073,285	5 772 990,616
<b>TOTAL ACTIF NET ET PASSIF</b>		<b>126 752 897,710</b>	<b>141 008 942,826</b>	<b>122 115 997,450</b>

**ETAT DE RESULTAT AU 31 MARS 2003**

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

<b>LIBELLE</b>	<b>NOTE</b>	<b>Période du 01.01 au 31.03.03</b>	<b>Période du 01.01 au 31.03.02</b>	<b>31/12/2002</b>
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>	<b>PR 1</b>	<b>1 510 072,527</b>	<b>1 758 550,491</b>	<b>6 849 822,093</b>
a- Dividendes				
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées		1 510 072,527	1 758 550,491	6 849 822,093
c- Revenus des autres valeurs				
<b>Revenus des placements monétaires</b>	<b>PR 2</b>	<b>198 465,980</b>	<b>234 163,212</b>	<b>731 640,889</b>
<b>Total des revenus des placements</b>		<b>1 708 538,507</b>	<b>1 992 713,703</b>	<b>7 581 462,982</b>
Charges de gestion des placements	CH 1	-215 086,852	-247 960,658	-947 156,949
<b>REVENUS NET DES PLACEMENTS</b>		<b>1 493 451,655</b>	<b>1 744 753,045</b>	<b>6 634 306,033</b>
PR3 - Autres produits	PR 3	0,000	4 025,361	5 615,400
CH2 - Autres charges	CH 2	-43 784,787	-44 881,441	-174 412,644
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>1 449 666,868</b>	<b>1 703 896,965</b>	<b>6 465 508,789</b>
PR4 - Régularisation du résultat d'exploitation	PR 4	13 733,673	-52 823,680	-692 518,173

<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>1 463 400,541</b>	<b>1 651 073,285</b>	<b>5 772 990,616</b>
<b>PR4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>		-13 733,673	52 823,680	692 518,173
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		-7 306,712	-6 533,534	-5 145,650
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		-1 434,856	398,881	-21 703,815
Frais de négociation		0,000	-918,504	-1 189,337
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>1 440 925,300</b>	<b>1 696 843,808</b>	<b>6 437 469,987</b>

### ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET AU 31 MARS 2003

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

<b>LIBELLE</b>	<b>NOTE</b>	<b>Période du 01.01 au 31.03.03</b>	<b>Période du 01.01 au 31.03.02</b>	<b>31/12/2002</b>
<b><u>Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</u></b>	<b>AN 1</b>	<b>1 440 925,300</b>	<b>1 696 843,808</b>	<b>6 437 469,987</b>
a- Résultat d'exploitation		1 449 666,868	1 703 896,965	6 465 508,789
b- Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		-7 306,712	-6 533,534	-5 145,650
c- plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		-1 434,856	398,881	-21 703,815
d- Frais de négociation de titres		0,000	-918,504	-1 189,337
<b><u>Distributions de dividendes</u></b>	<b>AN 2</b>	<b>0,000</b>	<b>0,000</b>	<b>-6 306 969,978</b>
<b><u>Transactions sur le capital</u></b>	<b>AN 3</b>	<b>3 196 921,095</b>	<b>-4 488 750,629</b>	<b>-21 081 869,133</b>
<b>a- Souscription</b>		<b>38 925 745,563</b>	<b>62 275 529,086</b>	<b>180 908 276,864</b>
- Capital		36 920 700,000	49 561 100,000	174 055 400,000
- Régularisation des sommes non distribuables		-28 194,261	-26 659,372	-103 274,735
- Régularisation des sommes distribuables		2 033 239,824	12 741 088,458	6 956 151,599
- Droits d'entrée				
<b>b- Rachats</b>		<b>35 728 824,468</b>	<b>66 764 279,715</b>	<b>201 990 145,997</b>
- Capital		33 886 000,000	53 790 100,000	194 024 600,000
- Régularisation des sommes non distribuables		-25 861,118	-29 127,818	-116 467,984
- Régularisation des sommes distribuables		1 868 685,586	13 003 307,533	8 082 013,981
- Droits de sortie				
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET ACTIF NET</b>	<b>AN 4</b>	<b>4 637 846,395</b>	<b>-2 791 906,821</b>	<b>-20 951 369,124</b>
a- Début de période		121 859 283,435	142 810 652,559	142 810 652,559
b- Fin de période		126 497 129,830	140 018 745,738	121 859 283,435
<b><u>NOMBRE D'ACTION</u></b>	<b>AN 5</b>	<b>30 347</b>	<b>-42 290</b>	<b>-199 692</b>
a- Début de période		1 161 697	1 361 389	1 361 389
b- Fin de période		1 192 044	1 319 099	1 161 697
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>		<b>106,117</b>	<b>106,147</b>	<b>104,897</b>
<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>AN 6</b>	<b>4,80%</b>	<b>4,91%</b>	<b>4,87%</b>

### NOTES AUX ETATS FINANCIERS DE LA SOCIETE

UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV

Arrêtés au 31/03/2003

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

Les états financiers trimestriels arrêtés aux 31/03/2003 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 admises 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 distribuables. 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 :

<b>LIBELLE</b>	<b>Nombre de Titres</b>	<b>% de l'Actif Net</b>	<b>Coût d'acquisition</b>	<b>Valeur au 31/03/2003</b>
<b>TOTAL PORTEFEUILLE</b>		<b>83,69%</b>	<b>103 285 392,816</b>	<b>105 864 293,286</b>
<b>Obligations des Sociétés</b>		<b>47,82%</b>	<b>58 953 835,820</b>	<b>60 487 402,875</b>
AIL2000	20 000	0,96%	1 200 000,000	1 214 912,000
AIL2002	8 000	0,66%	800 000,000	835 552,000
AIL99AP07	5 000	0,32%	400 000,000	408 245,000
AL 2000-1	5 000	0,25%	300 000,000	311 232,000
AL2000/2 7%	18 000	1,45%	1 800 000,000	1 833 696,000
AL2001-1	23 500	1,73%	2 115 000,000	2 192 249,200
AL2001-21	5 000	0,28%	350 000,000	355 292,000
AL2001-22	5 000	0,06%	80 000,000	81 210,000
AL99-2	15 000	0,98%	1 200 000,000	1 244 928,000
AMENBANK2001	19 000	1,58%	1 900 000,000	2 002 356,800
ATL1996AIF07	100 200	0,11%	143 486,400	145 055,532
ATL1999	20 000	0,65%	801 628,000	818 405,000
ATL2000/2	32 000	1,54%	1 920 000,000	1 947 392,000
ATL2000-1REC	20 000	1,64%	2 000 000,000	2 074 880,000
ATL20011	10 000	0,65%	800 000,000	825 648,000
ATL2001-2	10 000	0,64%	800 000,000	807 912,000
ATL98-2AP05	10 000	0,16%	200 000,000	204 160,000
BATAM00	20 000	1,00%	1 200 000,000	1 265 232,000
BATAM2001	28 000	2,25%	2 800 000,000	2 849 248,640
BATAM98AP05	10 300	0,17%	206 015,820	213 096,300
BH1	8 000	0,64%	800 000,000	811 447,680
BTKD 98 AP10	52 730	2,55%	3 163 800,000	3 229 079,740
BTKD2000	64 000	4,12%	5 120 000,000	5 206 220,800
CDS2001	5 000	0,32%	400 000,000	407 824,000
CIL 2000/2	27 500	1,33%	1 650 000,000	1 683 418,000
CIL2000/1	20 000	0,99%	1 200 000,000	1 250 100,000
CIL2001-1	10 000	0,66%	800 000,000	831 792,000
CIL2002/1	1 000	0,06%	80 000,000	80 402,400
CIL2002/2	18 000	1,47%	1 800 000,000	1 858 289,760
CILIX98	10 000	0,16%	200 000,000	202 120,000
CILVII98AP05	8 000	0,13%	160 333,700	169 047,000
CILVIII9805	10 000	0,16%	200 000,000	207 340,000
CILX9905AP	5 000	0,17%	200 000,000	209 925,000
CILXI99AP05	10 000	0,32%	400 000,000	407 060,000
CPSCL2001	20 000	1,44%	1 800 000,000	1 817 760,000
GL2001B	30 000	2,47%	3 000 000,000	3 124 562,400
GL2002-1	10 000	0,82%	1 000 000,000	1 043 561,600

GLE-299 B	14 500	0,92%	1 160 000,000	1 165 904,400
GLE299AP05	20 000	0,64%	800 000,000	803 760,000
HOU10A2IF8AP	5 000	0,41%	500 000,000	524 320,000
JERBAMEN2001	13 500	1,13%	1 350 000,000	1 424 527,560
MAZRAA2001	32 100	2,57%	3 210 000,000	3 250 805,520
TL2000-1	20 000	0,98%	1 200 000,000	1 243 456,000
TL2001-1	15 000	0,97%	1 200 000,000	1 223 160,000
TL2001-2	10 000	0,63%	800 000,000	801 296,000
TLE1999-1	20 000	0,66%	805 332,000	835 600,000
TLE98-2AP05	10 000	0,16%	200 000,000	204 160,000
TLG1999-2/1	21 300	0,69%	852 037,960	870 891,080
TUFACT2002	7 000	0,58%	700 000,000	735 565,600
UBCI2001	362	0,03%	36 201,940	36 683,863
UTL2000	52 500	2,53%	3 150 000,000	3 196 620,000
<b>Titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</b>		<b>10,58%</b>	<b>12 835 430,512</b>	<b>13 379 986,400</b>
BTNB juin 97 10 ans	10 000	4,18%	5 000 000,000	5 284 592,500
BTNB Mai 94	1 000	0,17%	196 560,725	215 781,000
BTNB Nov 97	9 000	3,65%	4 500 000,000	4 623 219,000
BTNB Juin 95 10 ans	200	0,05%	60 173,959	64 353,800
BTNB Juin 95 10 ans	1 250	0,32%	389 996,905	405 125,000
BTNB Juill 97 10 ans	2 000	0,83%	1 000 000,000	1 052 016,000
BTNB Dec 97 10Ans	550	0,23%	288 162,257	289 405,600
BTNB Fev 95 10 ans	2 000	0,32%	400 000,000	406 694,000
BTNB Mars 95 10 ans	1 500	0,24%	300 000,000	303 165,000
BTNB Aout 94 10 ans	1 000	0,17%	200 384,977	211 795,000
BTNB Sept 94 10 ans	1 000	0,17%	200 151,689	210 266,000
BTNB Oct 94 10 ans	1 500	0,25%	300 000,000	313 573,500
<b>BTA</b>		<b>25,29%</b>	<b>31 496 126,484</b>	<b>31 996 904,011</b>
BTA012005	970	0,77%	963 695,000	974 458,042
BTA032004	3 332	2,62%	3 310 365,684	3 319 979,437
BTA032009	19 650	15,51%	19 560 065,800	19 621 485,412
BTA042010	8 000	6,39%	7 662 000,000	8 080 981,120

**IV - Note sur les Placements Monétaires :**

<b>LIBELLE</b>	<b>Coût d'acquisition</b>	<b>Valeurs actuelle</b>	<b>% de l'Actif net</b>
UTL	6 803 642,870	7 244 908,908	5,73%
<b>Total billets de trésorerie</b>	<b>6 803 642,870</b>	<b>7 244 908,908</b>	<b>5,73%</b>
Certificat de dépôt (UBCI)	3 995 229,345	3 998 149,867	3,16%
BTCT	9 573 799,170	9 635 635,699	7,62%
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>20 372 671,385</b>	<b>20 878 694,474</b>	<b>16,51%</b>

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

<b>Libelle</b>	<b>31/03/2003</b>	<b>31/03/2002</b>
<b>Revenus des obligations et valeur assimilées</b>		
<b>Revenus des obligations</b>		
- Intérêts	872 623,159	777 040,308
<b>Revenus des titres émis par le trésor et négociable sur le marché financier</b>		
- Intérêts	637 449,368	981 510,183
<b>TOTAL</b>	<b>1 510 072,527</b>	<b>1 758 550,491</b>

**VI - Note sur les revenus des placements**

<b>Libelle</b>	<b>31/03/2003</b>	<b>31/03/2002</b>
Intérêts des bons de trésor	92 195,962	111 630,457
Intérêts des billets de trésoreries	87 690,203	94 844,105
Intérêts des certificats de dépôt	18 579,815	27 688,650
<b>TOTAL</b>	<b>198 465,980</b>	<b>234 163,212</b>

**VII - Note sur le capital**

<b>Capital au 31/12/2002</b>	
* Montant	116 169 700
* Nombre de titres	1 161 697
* Nombre d'actionnaire	1 611
<b>Souscription réalisées</b>	
* Montant	36 920 700
* Nombre de titres émis	369 207
<b>Rachat effectués</b>	
* Montant	33 886 000
* Nombre de titres rachetés	338 860
<b>Capital au 31/03/2003</b>	
* Montant	119 204 400
* Nombre de titres	1 192 044
* Nombre d'actionnaire	1 599

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

	<b>Mvt sur le capital</b>	<b>Mvt sur l'Actif Net</b>
<b>Capital début de période au 01/01/2003</b>	<b>116 085 803,478</b>	<b>116 085 803,478</b>
<b>Souscriptions de la période</b>	<b>36 920 700,000</b>	<b>36 920 700,000</b>
<b>Rachats de la période</b>	<b>-33 886 000,000</b>	<b>-33 886 000,000</b>
<b>Autres mouvements</b>	<b>-11 074,711</b>	<b>7 376 626,352</b>
- Variation des plus ou moins values	-8 741,568	-8 741,568
- Régularisation sommes non distribuables de la période	-2 333,143	-2 333,143
- Sommes distribuables de la période		7 387 701,063
<b>Capital fin de période au 31/03/2003</b>	<b>119 109 428,767</b>	<b>126 497 129,830</b>

**IX- Notes sur le passif**

	<b>Libelle</b>	<b>31/03/2003</b>
<b>PA 1</b>	<b>Opérateurs créditeurs</b>	<b>215 086,852</b>
-	Frais de Gestionnaires	32 263,033
-	Frais de dépositaires	182 823,819
<b>PA 2</b>	<b>Autres créditeurs Divers</b>	<b>40 681,028</b>
-	État, retenue à la source, TFP & FOPROLOS	503,650
-	Redevance CMF	11 032,854
-	Charges à payer ex. ant.	22 832,294
-	Charges et produit en attente de régul.	0,000
-	Provision pour charge à payer ex. en cours	6 312,230
<b>PA 2-1</b>	<b>Provision pour charges à payer ex. en cours</b>	<b>6 312,230</b>
-	Provision linéaire des Charges à payer ex. en cours	13 054,545
-	Charges payées sur exercice en cours	-6 742,315
-	<b>Charges à payer sur l'exercice 2003</b>	<b>53 850,000</b>
-	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- Notes sur les charges et produits de gestion**

	<b>Libelle</b>	<b>31/03/2003</b>
<b>CH 1</b>	<b>Charges de gestion des placements</b>	<b>215 086,852</b>
-	Rémunération du gestionnaire	32 263,033
-	Rémunération du dépositaire	182 823,819
<b>CH 2</b>	<b>Autres charges</b>	<b>43 784,787</b>
-	Redevance CMF	30 726,702
-	Services bancaires et assimilés	3,540
-	Impôt et taxes et versement assimilés	0,000
-	Dotations aux provisions	13 054,545
<b>PR 3</b>	<b>Autres Produits d'exploitation</b>	<b>0,000</b>