

**SITUATION TRIMESTRIELLE DE UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV
ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2003**

AVIS SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES

Nous avons procédé à l'examen limité de la situation provisoire de la société ALYSSA SICAV au 31 DECEMBRE 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.

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 31/12/2003

LIBELLE	NOTE	31/12/2003	31/12/2002
ACTIF			
PORTEFEUILLE-TITRES	III	94 019 517,044	109 620 277,113
a- Obligations et valeurs assimilées		94 019 517,044	109 620 277,113
b- Autres valeurs			
PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES		29 812 752,742	12 495 720,337
a- Placements monétaires	IV	29 783 782,473	12 488 105,445
b- Disponibilités		28 970,269	7 614,892
Créances d'exploitation	AC3	209 664,107	0,000
Autres actifs	AC4	11 121,041	0,000
TOTAL ACTIF		124 053 054,934	122 115 997,450
PASSIF		256 818,156	256 714,015
Opérateurs créditeurs	PA1	219 175,933	221 258,013
Autres créditeurs Divers	PA2	37 642,223	35 456,002
ACTIF NET		123 796 236,778	121 859 283,435
Capital	VIII	118 095 932,828	116 085 803,478
Sommes distribuables	VIII	5 700 303,950	5 773 479,957
a- Sommes distribuables des exercices antérieurs		1 025,026	489,341
b- Sommes distribuables de l'exercice		5 699 278,924	5 772 990,616
TOTAL ACTIF NET ET PASSIF		124 053 054,934	122 115 997,450

ETAT DE RESULTAT DE LA SOCIETE UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV

Arrêté au 31/12/2003

LIBELLE	NOTE	du 01.10 au 31.12.03	du 01.01 au 31.12.03	du 01.10 au 31.12.02	du 01.01 au 31.12.02
Revenus du portefeuille-titres	V	1 388 164,370	5 816 447,815	1 640 366,389	6 849 822,093
a- Dividendes					
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées		1 388 164,370	5 816 447,815	1 640 366,389	6 849 822,093
c- Revenus des autres valeurs					
Revenus des placements monétaires	VI	282 535,960	910 297,066	127 202,082	731 640,889
Total des revenus des placements		1 670 700,330	6 726 744,881	1 767 568,471	7 581 462,982
Charges de gestion des placements	CH 1	-219 175,933	-858 321,031	-221 258,013	-947 156,949
REVENUS NETS DES PLACEMENTS		1 451 524,397	5 868 423,850	1 546 310,458	6 634 306,033
Autres produits	PR 3	314,875	314,875	0,000	5 615,400
Autres charges	CH 2	-44 962,326	-176 481,469	-41 584,356	-174 412,644
RESULTAT D'EXPLOITATION		1 406 876,946	5 692 257,256	1 504 726,102	6 465 508,789
Régularisation du résultat d'exploitation		74 697,642	7 021,668	-484 174,455	-692 518,173
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		1 481 574,588	5 699 278,924	1 020 551,647	5 772 990,616
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		-74 697,642	-7 021,668	484 174,455	692 518,173
Variation des +ou - V potentielles sur titres		0,000	13 671,444	891,255	-5 145,650
+ ou - V réalisées sur cession des titres		-4 058,698	-11 697,380	-8 354,770	-21 703,815
Frais de négociation		0,000	-2 620,666	0,000	-1 189,337
RESULTAT NET DE LA PERIODE		1 402 818,248	5 691 610,654	1 497 262,587	6 437 469,987

VARIATION DE L'ACTIF NET DE LA SOCIETE UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV

Arrêté au 31/12/2003

LIBELLE	du 01.10 au 31.12.03	du 01.01 au 31.12.03	du 01.10 au 31.12.02	du 01.01 au 31.12.02
Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation	1 402 818,248	5 691 610,654	1 497 262,587	6 437 469,987
a- Résultat d'exploitation	1 406 876,946	5 692 257,256	1 504 726,102	6 465 508,789
b- Variation des +ou -V potentielles sur titres	0,000	13 671,444	891,255	-5 145,650
c- + ou - V réalisées sur cession des titres	-4 058,698	-11 697,380	-8 354,770	-21 703,815
d- Frais de négociation de titres	0,000	-2 620,666	0,000	-1 189,337
Distributions de dividendes	0,000	-5 947 455,728	0,000	-6 306 969,978
Transactions sur le capital	2 464 917,612	2 192 798,417	-12 126 058,562	-21 081 869,133
a- Souscription	55 104 712,851	166 660 906,952	34 070 078,414	180 908 276,864
- Capital	52 906 900,000	160 441 000,000	32 666 400,000	174 055 400,000
- Régul. des sommes non dist.	-37 984,691	-114 427,477	-22 726,686	-103 274,735
- Régul. des sommes dist.	2 235 797,542	6 334 334,429	1 426 405,100	6 956 151,599
b- Rachats	52 639 795,239	164 468 108,535	46 196 136,976	201 990 145,997
- Capital	50 515 100,000	158 428 600,000	44 316 200,000	194 024 600,000
- Régul. des sommes non dist.	-36 383,918	-112 803,429	-30 691,649	-116 467,984
- Régul. des sommes dist.	2 161 079,157	6 152 311,964	1 910 628,625	8 082 013,981
VARIATION DE L'ACTIF NET	3 867 735,860	1 936 953,343	-10 628 795,975	-20 951 369,124
ACTIF NET	3 867 735,860	1 936 953,343	-10 628 795,975	-20 951 369,124
a- Début de période	119 928 500,918	121 859 283,435	132 488 079,410	142 810 652,559
b- Fin de période	123 796 236,778	123 796 236,778	121 859 283,435	121 859 283,435
NOMBRE D' ACTIONS	23 918	20 124	-116 498	-199 692
a- Début de période	1 157 903	1 161 697	1 278 195	1 361 389
b- Fin de période	1 181 821	1 181 821	1 161 697	1 161 697
VALEUR LIQUIDATIVE	104,750	104,750	104,897	104,897
TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	4,51%	4,75%	4,76%	4,87%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS DE LA SOCIETE UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV

ARRETES AU 31/12/2003

I – Référentiel d'élaboration des états financiers trimestriels :

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31-12-2003 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'arrêt, 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 décembre 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 31/12/2003

LIBELLE	Nombre de Titres	% de l'Actif Net	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2003
TOTAL PORTEFEUILLE		75,95%	91 212 466,214	94 019 517,044
Obligations des Sociétés		38,90%	47 064 297,320	48 156 431,815
AIL2000	20 000	1,02%	1 200 000,000	1 265 543,014
AIL2002	8 000	0,53%	640 000,000	659 047,519
AIL99AP07	5 000	0,24%	300 000,000	302 157,377
AL 2000-1	5 000	0,17%	200 000,000	204 712,568
AL2000/2 7%	18 000	1,17%	1 440 000,000	1 447 050,492
AL2001-1	23 500	1,55%	1 880 000,000	1 919 808,743
AL2001-2	5 000	0,29%	360 000,000	360 118,033
AL99-2	15 000	0,74%	900 000,000	921 206,558
AMENBANK2001	19 000	1,43%	1 710 000,000	1 773 401,380
ATL1996 7AP	100 200	0,12%	143 486,400	154 116,187
ATL1999	20 000	0,33%	400 814,000	404 414,000
ATL2000/2	32 000	1,03%	1 280 000,000	1 280 587,541
ATL2000-1REC	20 000	1,32%	1 600 000,000	1 637 700,546
ATL20011	10 000	0,49%	600 000,000	610 506,886
ATL2001-2	10 000	0,68%	800 000,000	843 597,150
BATAM00	20 000	0,67%	800 000,000	831 169,399
BATAM2001	28 000	2,27%	2 800 000,000	2 807 803,278
BH1	8 000	0,65%	800 000,000	800 116,302
BTKD 98 AP10	52 730	2,14%	2 636 500,000	2 650 791,847
BTKD2000	48 920	2,77%	3 424 400,000	3 433 082,632
CDS2001	5 000	0,24%	300 000,000	300 688,525
CIL 2000/2	27 500	0,89%	1 100 000,000	1 107 068,853
CIL2000/1	20 000	0,66%	800 000,000	822 644,809
CIL2001-1	10 000	0,50%	600 000,000	615 042,623
CIL2002/1	1 000	0,07%	80 000,000	83 580,242
CIL2002/2	18 000	1,48%	1 800 000,000	1 831 573,770
CILIX98	10 000	0,17%	200 000,000	211 853,150
CILX9905AP	5 000	0,08%	100 000,000	103 595,629
CILXI99AP05	10 000	0,16%	200 000,000	200 944,262
CPSCL2001	10 269	0,79%	924 210,000	975 104,852
GL2001B	30 000	2,49%	3 000 000,000	3 080 550,820
GL2002-1	10 000	0,83%	1 000 000,000	1 028 688,525
GLE-299 B	14 500	0,98%	1 160 000,000	1 216 588,931
GLE299AP05	20 000	0,68%	800 000,000	837 681,096
HOU10A2IF8AP	5 000	0,42%	500 000,000	517 073,224
JERBAMEN2001	13 500	1,13%	1 350 000,000	1 403 741,803
MAZRAA2001	32 100	2,74%	3 210 000,000	3 391 079,178
TL2000-1	20 000	0,66%	800 000,000	817 871,038
TL2001-1	15 000	0,73%	900 000,000	904 221,639
TL2001-2	10 000	0,68%	800 000,000	836 878,689
TLE1999-1	20 000	0,33%	402 666,000	413 988,404
TLG1999-2	21 300	0,35%	426 018,980	429 734,259
TUFACT2002	7 000	0,47%	560 000,000	580 000,874
UBCI2001	362	0,03%	36 201,940	36 206,807
UTL2000	52 500	1,70%	2 100 000,000	2 103 098,361
Titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier		8,39%	10 079 192,410	10 388 088,766
BTNB juin 97 10 ans	10 000	3,36%	4 000 000,000	4 160 563,934
BTNB Mai 94	1 000	0,08%	98 280,362	103 834,460

BTNB Nov 97	9 000	2,94%	3 600 000,000	3 639 386,754
BTNB Juin 95 5 ans	200	0,03%	40 115,973	42 034,662
BTNB Juin 95 10 ans	1 250	0,22%	259 997,937	271 989,740
BTNB Juill 97 10 ans	2 000	0,67%	800 000,000	828 153,006
BTNB Dec 97 10Ans	550	0,19%	230 529,806	231 770,462
BTNB Fev 95 10 ans	2 000	0,35%	400 000,000	430 193,973
BTNB Mars 95 10 ans	1 500	0,26%	300 000,000	320 655,738
BTNB Aout 94 10 ans	1 000	0,08%	100 192,488	103 681,013
BTNB Sept 94 10 ans	1 000	0,08%	100 075,844	102 761,090
BTNB Oct 94 10 ans	1 500	0,12%	150 000,000	153 063,934
BTA		28,66%	34 068 976,484	35 474 996,463
BTA012005	1 470	1,25%	1 466 845,000	1 542 962,809
BTA032004	3 332	2,78%	3 310 365,684	3 440 505,388
BTA032009	19 650	16,47%	19 560 065,800	20 391 503,060
BTA042010	8 570	6,91%	8 223 450,000	8 559 440,959
BTA072014	500	0,42%	502 500,000	518 412,329
BTA092005	1 000	0,83%	1 005 750,000	1 022 171,918

IV - Note sur les Placements Monétaires

Arrêté au 31/12/2003

LIBELLE	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	% de l'Actif net
UTL	907 627,574	999 713,991	0,81%
Total billets de trésorerie	907 627,574	999 713,991	0,81%
Certificat de dépôt (UBCI)	3 496 504,368	3 499 000,524	2,83%
BTCT	24 976 723,290	25 285 067,958	20,42%
TOTAL GENERAL	29 380 855,232	29 783 782,473	24,06%

V - Note sur les revenus du portefeuille-titres

Arrêté au 31/12/2003

Libelle	Période du 01.10 au 31.12.03	Période du 01.10 au 31.12.02
Revenus des obligations et valeurs assimilées		
Revenus des obligations		
- Intérêts	748 532,240	972 496,408
Revenus des titres émis par le trésor et négociable sur le marché financier		
- Intérêts	639 632,130	667 869,981
TOTAL	1 388 164,370	1 640 366,389

VI - Note sur les revenus du placement

Arrêté au 31/12/2003

Libelle	Période du 01.10 au 31.12.03	Période du 01.10 au 31.12.02
Intérêts des bons de trésor	193 782,193	25 659,579
Intérêts des billets de trésorerie	59 291,311	86 914,144
Intérêts des certificats de dépôt	29 462,456	14 628,359
TOTAL	282 535,960	127 202,082

VII - Note sur le capital

Arrêté au 31/12/2003

Capital au 31/12/2002	
* Montant	116 169 700
* Nombre de titres	1 161 697
* Nombre d'actionnaires	1 611
Souscriptions réalisées	
* Montant	160 441 000

* Nombre de titres émis	1 604 410
<u>Rachats effectués</u>	
* Montant	158 428 600
* Nombre de titres rachetés	1 584 286
<u>Capital au 31/12/2003</u>	
* Montant	118 182 100
* Nombre de titres	1 181 821
* Nombre d'actionnaires	1 622

VIII - Mouvement sur le capital et l'Actif Net
Arrêté au 31/12/2003

	<u>Mvt sur le capital</u>	<u>Mvt sur l'Actif Net</u>
<u>Capital début de période au 31/12/2003</u>	<u>116 085 803,478</u>	<u>116 085 803,478</u>
<u>Souscriptions de la période</u>	<u>160 441 000,000</u>	<u>160 441 000,000</u>
<u>Rachats de la période</u>	<u>-158 428 600,000</u>	<u>-158 428 600,000</u>
<u>Autres mouvements</u>	<u>-2 270,650</u>	<u>5 698 033,300</u>
- Variation des plus ou moins values et frais de nég.	-646,602	-646,602
- Régularisation sommes non distribuables de la période	-1 624,048	-1 624,048
- Régularisation sommes distribuables de la période		5 700 303,950
<u>Capital fin de période au 31/12/2003</u>	<u>118 095 932,828</u>	<u>123 796 236,778</u>

IX- Note sur le passif
Arrêté au 31/12/2003

-	<u>Libelle</u>	<u>31/12/2003</u>
<u>AC3</u>	<u>Créances d'exploitation</u>	<u>209 664,107</u>
-	Annuité à recevoir en principal de l'EO BATAM 98	206 000,000
-	Intérêts de retard sur report de l'EO BATAM 98	3 664,107
<u>AC4</u>	<u>Autres Actifs</u>	<u>11 121,041</u>
-	RàS sur achats BTA	11 121,041
<u>PA 1</u>	<u>Opérateurs créditeurs</u>	<u>219 175,933</u>
-	Frais de gestionnaire	32 876,395
-	Frais de dépositaire	186 299,538
<u>PA 2</u>	<u>Autres créditeurs divers</u>	<u>37 642,223</u>
-	Etat, retenue à la source, TFP & FOPROLOS	503,650
-	Redevance CMF	11 663,335
-	Charges à payer sur ex. ant.	2 713,757
-	Provision pour charges à payer sur ex. en cours	22 761,481
-	<u>Charges à payer sur l'exercice 2003</u>	<u>53 850,000</u>
-	Jetons de présence 2003	13 000,000
-	Honoraire commissaire 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 31/12/2003

-	<u>Libelle</u>	<u>31/12/2003</u>
<u>CH 1</u>	<u>Charges de gestion des placements</u>	<u>858 321,031</u>
-	Rémunération du gestionnaire	128 748,174
-	Rémunération du dépositaire	729 572,857
<u>CH 2</u>	<u>Autres charges</u>	<u>176 481,469</u>
-	Redevance CMF	122 617,309
-	Services bancaires et assimilés	14,160
-	Dotations aux provisions des frais de gestion budgétisés	53 850,000
<u>PR 3</u>	<u>Autres Produits</u>	<u>314,875</u>
-	Autres produits	314,875