

**SITUATION TRIMESTRIELLE DE UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV  
ARRETEE AU 31 décembre 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 décembre 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 que la société ALYSSA SICAV détient, au 31 décembre 2004, des obligations BATAM d'une valeur en principal de 3.703.000.000 DT, correspondant à leur coût d'acquisition. En outre, le reliquat de l'échéance des obligations de l'emprunt obligataire « BATAM 2001 » du 15 décembre 2004, d'un montant de 560.000 DT en principal, n'a pas été honorée.

Le calcul des intérêts relatifs aux emprunts obligataires BATAM 2000 et 2001 a été arrêté au 30/09/2004. Leur valeur à cette date est de 152 326,647 DT.

Par ailleurs, il y a eu encaissement des intérêts de retard sur report de l'emprunt obligataire BATAM 1998, d'un montant de 3 614.877 DT, en date du 04-10-2004.

Puisque la société BATAM n'a pas pu réaliser son programme de restructuration, il y a par conséquent une incertitude quant au remboursement des obligations sus-indiquées. La société ALYSSA SICAV a donc constitué une dépréciation d'un montant de 1 396 245,330 DT de l'encours global des emprunts obligataires BATAM au 31-12-2004 qui s'élève à 3 855 326,647 DT (principal et intérêts arrêtés au 30-09-2004). Ainsi, la dépréciation constituée est à l' hauteur de 36,216%.

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 31/12/2004**

<b>LIBELLE</b>	<b>NOTE</b>	<b>31/12/2004</b>	<b>31/12/2003</b>
<b>ACTIF</b>			
<b>PORTEFEUILLE-TITRES</b>	III	<b>98 389 970,023</b>	<b>94 019 517,044</b>
a- Obligations et valeurs assimilées		98 389 970,023	94 019 517,044
b- Autres valeurs			
<b>PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES</b>		<b>47 718 403,815</b>	<b>29 812 752,742</b>
a- Placements monétaires	IV	47 680 758,398	29 783 782,473
b- Disponibilités		37 645,417	28 970,269
<b>Créances d'exploitation</b>	AC3	<b>422 887,880</b>	<b>209 664,107</b>
<b>Autres actifs</b>	AC4	<b>422 856,773</b>	<b>11 121,041</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>146 954 118,491</b>	<b>124 053 054,934</b>
<b>PASSIF</b>		<b>351 848,714</b>	<b>256 818,156</b>
Opérateurs créditeurs	PA1	312 960,470	219 175,933
Autres créditeurs Divers	PA2	38 888,244	37 642,223
<b>ACTIF NET</b>		<b>146 602 269,777</b>	<b>123 796 236,778</b>
<b>Capital</b>	VIII	<b>140 554 855,056</b>	<b>118 095 932,828</b>
<b>Sommes distribuables</b>	VIII	<b>6 047 414,721</b>	<b>5 700 303,950</b>
a- Sommes distribuables des exercices antérieurs		453,544	1 025,026
b- Sommes distribuables de l'exercice		6 046 961,177	5 699 278,924
<b>TOTAL ACTIF NET ET PASSIF</b>		<b>146 954 118,491</b>	<b>124 053 054,934</b>

**ETAT DE RESULTAT DE LA SOCIETE UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV**  
**Arrêté au 31/12/2004**

LIBELLE	NOTE	Période du 01.10 au 31.12.04	Période du 01.01 au 31.12.04	Période du 01.10 au 31.12.03	Période du 01.01 au 31.12.03
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>	<b>V</b>	<b>1 353 040,042</b>	<b>5 532 242,621</b>	<b>1 388 164,370</b>	<b>5 816 447,815</b>
a- Dividendes					
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées		1 353 040,042	5 532 242,621	1 388 164,370	5 816 447,815
c- Revenus des autres valeurs					
<b>Revenus des placements monétaires</b>	<b>VI</b>	<b>537 811,315</b>	<b>1 708 548,362</b>	<b>282 535,960</b>	<b>910 297,066</b>
<b>Total des revenus des placements</b>	<b>-</b>	<b>1 890 851,357</b>	<b>7 240 790,983</b>	<b>1 670 700,330</b>	<b>6 726 744,881</b>
Charges de gestion des placements	<b>CH 1</b>	-312 960,470	-1 124 081,987	-219 175,933	-858 321,031
<b>REVENUS NETS DES PLACEMENTS</b>		<b>1 577 890,887</b>	<b>6 116 708,996</b>	<b>1 451 524,397</b>	<b>5 868 423,850</b>
Autres produits	<b>PR 3</b>	0,000	0,000	314,875	314,875
Autres charges	<b>CH 2</b>	-52 286,383	-195 426,250	-44 962,326	-176 481,469
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>1 525 604,504</b>	<b>5 921 282,746</b>	<b>1 406 876,946</b>	<b>5 692 257,256</b>
Régularisation du résultat d'exploitation		-411 226,667	125 678,431	74 697,642	7 021,668
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>1 114 377,837</b>	<b>6 046 961,177</b>	<b>1 481 574,588</b>	<b>5 699 278,924</b>
<b>Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>					
		411 226,667	-125 678,431	-74 697,642	-7 021,668
Variation des + ou - V pot. sur titres		-1 396 245,330	-1 396 245,330	0,000	13 671,444
+ou - V réalisées sur cession des titres		1 392 483,202	1 462 739,506	-4 058,698	-11 697,380
Frais de négociation		0,000	0,000	0,000	-2 620,666
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>1 521 842,376</b>	<b>5 987 776,922</b>	<b>1 402 818,248</b>	<b>5 691 610,654</b>

**VARIATION DE L'ACTIF NET DE LA SOCIETE UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV**  
**Arrêté au 31/12/2004**

LIBELLE	Période du 01.10 au 31.12.04	Période du 01.01 au 31.12.04	Période du 01.10 au 31.12.03	Période du 01.01 au 31.12.03
<b>Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</b>	<b>1 521 842,376</b>	<b>5 987 776,922</b>	<b>1 402 818,248</b>	<b>5 691 610,654</b>
a- Résultat d'exploitation	1 525 604,504	5 921 282,746	1 406 876,946	5 692 257,256
b- Variation des +ou- V potentielles sur titres	-1 396 245,330	-1 396 245,330	0,000	13 671,444
c- +ou - V réalisées sur cession des titres	1 392 483,202	1 462 739,506	-4 058,698	-11 697,380
d- Frais de négociation de titres	0,000	0,000	0,000	-2 620,666
<b>Distributions de dividendes</b>	<b>0,000</b>	<b>-6 326 565,427</b>	<b>0,000</b>	<b>-5 947 455,728</b>
<b>Transactions sur le capital</b>	<b>-10 026 562,129</b>	<b>23 144 821,504</b>	<b>2 464 917,612</b>	<b>2 192 798,417</b>
<b>a- Souscription</b>	<b>34 871 162,465</b>	<b>233 494 624,622</b>	<b>55 104 712,851</b>	<b>166 660 906,952</b>
- Capital	33 614 200,000	225 570 100,000	52 906 900,000	160 441 000,000
- Régul. des sommes non distribuables	-7 750,667	-105 728,949	-37 984,691	-114 427,477
- Régul. des sommes distribuables	1 264 713,132	8 030 253,571	2 235 797,542	6 334 334,429
<b>b- Rachats</b>	<b>44 897 724,594</b>	<b>210 349 803,118</b>	<b>52 639 795,239</b>	<b>164 468 108,535</b>
- Capital	43 231 800,000	203 163 800,000	50 515 100,000	158 428 600,000
- Régularisation des sommes non distribuables	-10 046,233	-91 857,001	-36 383,918	-112 803,429
- Régularisation des sommes distribuables	1 675 970,827	7 277 860,119	2 161 079,157	6 152 311,964
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>-8 504 719,753</b>	<b>22 806 032,999</b>	<b>3 867 735,860</b>	<b>1 936 953,343</b>
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>-8 504 719,753</b>	<b>22 806 032,999</b>	<b>3 867 735,860</b>	<b>1 936 953,343</b>
a- Début de période	155 106 989,530	123 796 236,778	119 928 500,918	121 859 283,435
b- Fin de période	146 602 269,777	146 602 269,777	123 796 236,778	123 796 236,778
<b>NOMBRE D' ACTIONS</b>	<b>-96 176</b>	<b>224 063</b>	<b>23 918</b>	<b>20 124</b>
a- Début de période	1 502 060	1 181 821	1 157 903	1 161 697
b- Fin de période	1 405 884	1 405 884	1 181 821	1 181 821
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>104,277</b>	<b>104,277</b>	<b>104,750</b>	<b>104,750</b>
<b>TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE</b>	<b>3,90%</b>	<b>4,28%</b>	<b>4,51%</b>	<b>4,75%</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS DE LA SOCIETE UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV  
ARRETES AU 31/12/2004**

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

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31-12-2004 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 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 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 31/12/2004**

<b>LIBELLE</b>	<b>Nombre de</b>	<b>Coût</b>	<b>Valeur au</b>	<b>% de l'Actif Net</b>
<b>BTA</b>		<b>52 876 145,240</b>	<b>54 742 331,354</b>	<b>37,34%</b>
BTA012005	1 661	1 662 893,540	1 749 147,222	1,19%
BTA032009	16 680	17 071 980,000	17 777 749,644	12,13%
BTA042005	1 000	1 009 800,000	1 046 687,671	0,71%
BTA042010	14 615	15 068 065,000	15 638 890,863	10,67%
BTA042014	4 411	4 566 267,200	4 756 242,323	3,24%
BTA062008	1 800	1 855 620,000	1 909 945,479	1,30%
BTA072007	5 700	5 708 664,000	5 828 832,493	3,98%
BTA072014	300	325 800,000	335 347,398	0,23%
BTA092005	5 529	5 607 055,500	5 699 488,261	3,89%
<b>Titres émis par le trésor et</b>		<b>6 972 954,308</b>	<b>7 177 865,932</b>	<b>4,90%</b>
BTNB juin 97 10 ans	10 000	3 000 000,000	3 120 752,878	2,13%
BTNB Nov 97	9 000	2 700 000,000	2 729 620,998	1,86%
BTNB Juin 95 10 ans	200	20 057,986	21 019,959	0,01%
BTNB Juin 95 10 ans	1 250	129 998,968	136 011,297	0,09%
BTNB Juill 97 10 ans	2 000	600 000,000	621 172,602	0,42%
BTNB Dec 97 10Ans	550	172 897,354	173 830,395	0,12%
BTNB Fev 95 10 ans	2 000	200 000,000	215 101,639	0,15%
BTNB Mars 95 10 ans	1 500	150 000,000	160 356,164	0,11%
<b>Obligations des Sociétés</b>		<b>36 527 901,940</b>	<b>36 469 772,737</b>	<b>24,88%</b>
AIL 2000 B	20 000	800 000,000	843 698,361	0,58%
AIL 2002 C	8 000	480 000,000	494 324,778	0,34%
AIL 99 A	5 000	200 000,000	201 442,192	0,14%
EO.AL 2000-1	5 000	100 000,000	102 362,740	0,07%
EO.AL 2000-2	18 000	1 080 000,000	1 085 302,356	0,74%
AMEN LEASE 2001B	23 500	1 645 000,000	1 679 928,082	1,15%
E.O.AL 2001-2	5 000	290 000,000	290 095,342	0,20%
OB AL 99-2	15 000	600 000,000	614 176,438	0,42%
AMEN BANK 2001	19 000	1 520 000,000	1 572 970,959	1,07%
ATL 2000/2	32 000	640 000,000	640 294,575	0,44%
ATL 2000/1	20 000	1 200 000,000	1 228 352,877	0,84%
ATL 2001/1	10 000	400 000,000	407 023,781	0,28%
ATL 2001/2	10 000	600 000,000	632 705,574	0,43%
ATL 2003/1	15 000	1 500 000,000	1 571 040,000	1,07%

ATL 2004/1	5 000	500 000,000	510 964,383	0,35%
BATAM 2000	20 000	800 000,000	522 233,287	0,36%
BATAM 2001	28 000	2 240 000,000	1 513 960,151	1,03%
BH 1	8 000	640 000,000	640 087,671	0,44%
BTKD 98	52 730	2 109 200,000	2 120 664,802	1,45%
C.D.S 2001	5 000	200 000,000	200 460,274	0,14%
CIL 2000/2	27 500	550 000,000	553 544,110	0,38%
CIL 2000/1	20 000	400 000,000	411 353,425	0,28%
CIL 2001/1	10 000	400 000,000	410 055,890	0,28%
CIL 2002/1	1 000	60 000,000	62 524,590	0,04%
CIL 2002/2	18 000	1 800 000,000	1 831 660,274	1,25%
CIL 2004/1	10 000	1 000 000,000	1 014 268,493	0,69%
GL 2001B	30 000	2 400 000,000	2 464 617,206	1,68%
GL 2002/1	10 000	1 000 000,000	1 028 767,123	0,70%
GL-2-99 B	14 500	870 000,000	912 463,606	0,62%
GL-2 99 A	20 000	400 000,000	418 850,274	0,29%
Hôtel HOURIA 2000 B	4 500	393 750,000	407 232,000	0,28%
Hôtel HOURIA 2000 C	500	43 750,000	45 248,000	0,03%
JERBA MENZEL 2001A	5 000	500 000,000	519 958,904	0,35%
JERBA MENZEL 2001B	8 500	850 000,000	883 930,137	0,60%
EL MAZRAA 2001	32 100	3 210 000,000	3 391 093,114	2,31%
TUNISIE LEASING 2000-1	20 000	400 000,000	408 960,000	0,28%
TUNISIE LEASING 2001-1	15 000	600 000,000	602 822,137	0,41%
TUNISIE LEASING 2001-2	10 000	600 000,000	627 734,794	0,43%
TUNISIE LEASING 2004-1	20 000	2 000 000,000	2 079 798,356	1,42%
TUNISIE FACTORING 2002	7 000	420 000,000	435 041,754	0,30%
UBCI 2001	362	36 201,940	36 206,502	0,02%
UTL 2000 A	2 500	50 000,000	50 073,973	0,03%
UTL 2000 B	40 000	800 000,000	801 183,562	0,55%
UTL 2000 C	10 000	200 000,000	200 295,890	0,14%
<b>TOTAL PORTEFEUILLE</b>		<b>96 377 001,488</b>	<b>98 389 970,023</b>	<b>67,11%</b>

## IV - Note sur les Placements Monétaires

## UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV

Arrêté au 31/12/2004

Libellé	Date	Coût d'Acqui.	Valeur au	% de		
<b>BTCT</b>						
	<b>Ligne</b>	<b>Quantité</b>				
	05/04/2005	200	11/05/2004	191 093,451	196 116,021	0,13%
	05/04/2005	300	04/05/2004	286 368,843	294 119,769	0,20%
	05/04/2005	500	27/04/2004	476 830,034	490 109,341	0,33%
	07/06/2005	500	13/09/2004	482 086,858	487 864,577	0,33%
	07/06/2005	2 930	18/08/2004	2 814 987,433	2 856 780,211	1,95%
	07/06/2005	300	27/07/2004	287 232,515	292 244,680	0,20%
	07/06/2005	80	15/07/2004	76 511,216	77 931,123	0,05%
	07/06/2005	150	13/07/2004	143 345,123	146 068,113	0,10%
	07/06/2005	250	12/07/2004	239 001,928	243 515,635	0,17%
	07/06/2005	150	01/07/2004	143 191,180	146 067,386	0,10%
	07/06/2005	500	29/06/2004	477 003,401	486 764,371	0,33%
	07/06/2005	400	29/06/2004	381 533,361	389 370,908	0,27%
	07/06/2005	300	22/06/2004	285 880,671	291 974,311	0,20%
	07/06/2005	200	01/06/2004	190 050,437	194 542,205	0,13%
	02/08/2005	500	22/09/2004	479 025,598	484 267,150	0,33%
	02/08/2005	1 200	20/09/2004	1 149 354,340	1 162 179,741	0,79%
	02/08/2005	2 000	17/09/2004	1 914 823,339	1 936 812,789	1,32%
	02/08/2005	300	13/09/2004	287 070,199	290 491,258	0,20%
	02/08/2005	2 000	10/09/2004	1 913 035,530	1 936 455,227	1,32%
	02/08/2005	1 800	09/09/2004	1 721 502,361	1 742 763,781	1,19%
	02/08/2005	4 000	07/09/2004	3 822 536,614	3 871 132,525	2,64%
	02/08/2005	500	31/08/2004	477 621,825	483 986,395	0,33%
	02/08/2005	800	30/08/2004	764 093,141	774 357,877	0,53%
	02/08/2005	300	26/08/2004	286 356,467	290 335,120	0,20%
	02/08/2005	500	23/08/2004	477 069,900	483 853,690	0,33%
	04/10/2005	850	16/12/2004	816 648,528	818 056,173	0,56%
	04/10/2005	200	13/12/2004	192 075,165	192 468,319	0,13%
	04/10/2005	300	09/12/2004	287 958,035	288 671,537	0,20%
	04/10/2005	870	01/12/2004	834 284,734	837 062,952	0,57%
	04/10/2005	300	05/11/2004	286 687,659	288 443,051	0,20%

04/10/2005	1 500	04/11/2004	1 433 247,303	1 442 177,055	0,98%		
04/10/2005	110	03/11/2004	105 090,800	105 756,850	0,07%		
04/10/2005	265	28/10/2004	252 971,084	254 737,425	0,17%		
04/10/2005	700	25/10/2004	667 958,760	672 837,962	0,46%		
04/10/2005	800	20/10/2004	762 873,894	768 856,162	0,52%		
04/10/2005	450	19/10/2004	429 059,512	432 470,181	0,29%		
04/10/2005	275	18/10/2004	262 168,179	264 280,362	0,18%		
04/10/2005	110	08/10/2004	104 728,048	105 684,300	0,07%		
04/10/2005	440	07/10/2004	418 856,585	422 726,078	0,29%		
04/10/2005	2 000	05/10/2004	1 901 924,113	1 920 178,875	1,31%		
04/10/2005	850	01/10/2004	808 510,818	816 501,134	0,56%		
04/10/2005	1 500	28/09/2004	1 425 378,280	1 440 091,634	0,98%		
04/10/2005	380	24/09/2004	361 116,611	364 956,980	0,25%		
04/10/2005	1 000	23/09/2004	950 180,957	960 387,921	0,66%		
18/10/2005	1 900	02/11/2004	1 810 242,160	1 822 066,042	1,24%		
18/10/2005	1 000	12/10/2004	950 066,109	958 443,543	0,65%		
08/11/2005	2 000	30/11/2004	1 906 973,591	1 913 622,578	1,31%		
08/11/2005	500	09/11/2004	475 481,028	478 216,561	0,33%		
06/12/2005	1 950	07/12/2004	1 854 019,472	1 859 050,562	1,27%		
06/12/2005	2 000	07/12/2004	1 901 192,893	1 906 371,215	1,30%		
10/01/2006	965	28/12/2004	914 765,645	915 168,994	0,62%		
<b>Total placement BTCT</b>			<b>41 882 065,728</b>	<b>42 299 388,650</b>	<b>28,85%</b>		
<b>Certificat de dépôt</b>							
<b>Emetteur</b>	<b>Garant</b>	<b>Taux de</b>	<b>durée</b>				
UBCI	UBCI	5,50%	2 ans	02/06/2004	919 730,101	941 436,791	0,64%
UBCI	UBCI	5,50%	2 ans	03/06/2004	919 730,101	941 331,823	0,64%
UBCI	UBCI	4,50%	10 jours	22/12/2004	999 001,248	999 999,999	0,68%
UBCI	UBCI	4,50%	10 jours	24/12/2004	499 500,624	499 900,025	0,34%
UBCI	UBCI	4,50%	10 jours	26/12/2004	499 500,624	499 800,100	0,34%
UBCI	UBCI	4,50%	10 jours	29/12/2004	999 001,248	999 300,611	0,68%
UBCI	UBCI	4,50%	10 jours	30/12/2004	499 500,624	499 600,399	0,34%
<b>Total placement certificat de dépôt</b>			<b>5 335 964,570</b>	<b>5 381 369,748</b>	<b>3,67%</b>		
<b>TOTAL GENERAL</b>			<b>47 218 030,298</b>	<b>47 680 758,398</b>	<b>32,52%</b>		

**V - Note sur les revenus du portefeuille-titres  
UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV  
Arrêté au 31/12/2004**

Libelle	Période du 01.10 au	Période du 01.10 au
<b>Revenus des obligations et valeurs</b>		
<b>Revenus des obligations</b>		
- Intérêts	550 505,213	748 532,240
<b>Revenus des titres émis par le trésor et</b>		
- Intérêts	802 534,829	639 632,130
<b>TOTAL</b>	<b>1 353 040,042</b>	<b>1 388 164,370</b>

**VI - Note sur les revenus des placements monétaires  
UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV  
Arrêté au 31/12/2004**

Libelle	Période du 01.10 au	Période du 01.10 au
Intérêts des bons de trésor	488 733,205	193 782,193
Intérêts des billets de trésorerie	0,000	59 291,311
Intérêts des certificats de dépôt	49 078,110	29 462,456
<b>TOTAL</b>	<b>537 811,315</b>	<b>282 535,960</b>

**VII - Note sur le capital  
UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV  
Arrêté au 31/12/2004**

<b>Capital au 31/12/2003</b>	
* Montant	118 182 100
* Nombre de titres	1 181 821
* Nombre d'actionnaires	1 622
<b>Souscriptions réalisées</b>	
* Montant	225 570 100
* Nombre de titres émis	2 255 701

<b>Rachats effectués</b>	
* Montant	203 163 800
* Nombre de titres rachetés	2 031 638
<b>Capital au 31/12/2004</b>	
* Montant	140 588 400
* Nombre de titres	1 405 884
* Nombre d'actionnaires	1 791

**VIII - Mouvement sur le capital et l'Actif Net**  
**UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV**  
**Arrêté au 31/12/2004**

	<b>Mvt sur le capital</b>	<b>Mvt sur l'Actif Net</b>
<b>Capital début de période au 31/12/2003</b>	<b>118 095 932,828</b>	<b>118 095 932,828</b>
<b>Souscriptions de la période</b>	<b>225 570 100,000</b>	<b>225 570 100,000</b>
<b>Rachats de la période</b>	<b>-203 163 800,000</b>	<b>-203 163 800,000</b>
<b>Autres mouvements</b>	<b>52 622,228</b>	<b>6 100 036,949</b>
- Variation des plus ou moins values et frais de nég.	66 494,176	66 494,176
- Régularisation sommes non distribuables de la période	-13 871,948	-13 871,948
- Régularisation sommes distribuables de la période		6 047 414,721
<b>Capital fin de période au 31/12/2004</b>	<b>140 554 855,056</b>	<b>146 602 269,777</b>

**IX- Note sur le passif**  
**UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV**  
**Arrêté au 31/12/2004**

	<b>Libelle</b>	<b>31/12/2004</b>
<b>AC3</b>	<b>Créances d'exploitation</b>	<b>422 887,880</b>
	Annuité à recevoir en principal des EO BATAM	663 000,000
	Différence d'estimation sur EO BATAM	-240 112,120
<b>AC4</b>	<b>Autres Actifs</b>	<b>422 856,773</b>
	RàS sur achats BTA	422 856,773
<b>PA 1</b>	<b>Opérateurs créditeurs</b>	<b>312 960,470</b>
	Frais de gestionnaire	41 076,062
	Frais de dépositaire	39 120,061
	Frais de distributeur	232 764,347
<b>PA 2</b>	<b>Autres créditeurs divers</b>	<b>38 888,244</b>
	Etat, retenue à la source, TFP & FOPROLOS	503,650
	Redevance CMF	13 222,391
	Charges et produit en attente de régul.	0,000
	Produit perçu d'avance	0,000
	Charges à payer	25 162,203
<b>PA 2-1</b>	<b>Provision pour charge à payer sur ex. en cours</b>	<b>20 553,284</b>
	Provision linéaire des Charges à payer sur ex. en cours	0,000
	Charges payées sur exercice en cours	20 553,284
	<b>Charges budgétisées pour l'exercice 2004</b>	<b>52 360,000</b>
	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**  
**UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV**  
**Arrêté au 31/12/2004**

	<b>Libelle</b>	<b>31/12/2004</b>
<b>CH 1</b>	<b>Charges de gestion des placements</b>	<b>1 124 081,987</b>
	Rémunération du gestionnaire	150 138,337
	Rémunération du dépositaire	241 142,705
	Rémunération du distributeur	732 800,945
<b>CH 2</b>	<b>Autres charges</b>	<b>195 426,250</b>
	Redevance CMF	142 988,889
	Services bancaires et assimilés	56,961
	Charges diverses	5,000
	Impôts, taxes et versements assimilés	15,400
	Dotations aux provisions des frais de gestion budgétisés	52 360,000