

**Situation trimestrielle de l'UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV
ARRETES AU 31 MARS 2005**

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES

En application des dispositions de l'article 21 de la loi N° 94 -117 du 14 Novembre 1994, portant réorganisation du marché financier, nous avons procédé à un examen limité des états financiers intermédiaires de l'UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV, arrêtés au 31 Mars 2005, qui font apparaître un actif net de 1.704.558 D pour un capital social de 2.482.500 D et une valeur liquidative égale à 68^D,662 par action.

Ces états financiers intermédiaires 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 les normes de la profession applicables en Tunisie et relatives aux missions d'examen limité. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers intermédiaires 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, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires ci-joints, ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de l'UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV arrêtée au 31 Mars 2005 conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

**MONCEF BOUSSANOUGA ZAMMOURI
SOCIETE FOURATI & ASSOCIES
KPMG TUNIS**

BILAN AU 31/03/2005

<u>ACTIF</u>	Note	31/03/2005	31/03/2004	31/12/2004
PORTEFEUILLE TITRES	AC 1	<u>1 221 047,386</u>	<u>974 359,891</u>	<u>1 071 143,983</u>
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		614 034,750	335 788,528	524 197,520
Emprunts obligataires		521 129,452	579 911,073	536 519,863
Autres valeurs		85 883,184	58 660,290	10 426,600
PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES		<u>502 265,741</u>	<u>243 437,784</u>	<u>268 936,990</u>
Placements monétaires	AC 2	344 434,717	194 173,166	260 498,328
Disponibilités		157 831,024	49 264,618	8 438,662
Créances d'exploitation	AC 3	<u>5 858,400</u>	<u>0,000</u>	<u>0,000</u>
Créances d'exploitation		5 858,400	0,000	0,000
Autres actifs	AC 4	<u>1 602,740</u>	<u>0,000</u>	<u>0,000</u>
Autres actifs		1 602,740	0,000	0,000
TOTAL ACTIF		<u>1 730 774,267</u>	<u>1 217 797,675</u>	<u>1 340 080,973</u>
<u>PASSIF</u>		<u>31/03/2005</u>	<u>31/03/2004</u>	<u>31/12/2004</u>
Opérateurs créditeurs	PA 1	3 988,324	3 702,647	4 333,599
Créditeurs divers	PA 2	22 227,512	23 100,935	20 202,027
TOTAL PASSIF		<u>26 215,836</u>	<u>26 803,582</u>	<u>24 535,626</u>
Capital	CP 1	<u>1 669 424,395</u>	<u>1 151 091,434</u>	<u>1 288 091,736</u>
Capital en nominal	CP 2	<u>2 482 500,000</u>	<u>1 729 800,000</u>	<u>1 954 800,000</u>
Capital en début de période		1 954 800,000	1 561 500,000	1 561 500,000
Emission en nominal		1 163 400,000	1 207 100,000	3 336 100,000
Rachat en nominal		-635 700,000	-1 038 800,000	-2 942 800,000
Sommes non distribuables		<u>-813 075,605</u>	<u>-578 708,566</u>	<u>-666 708,264</u>
Sommes non distribuables exercices antérieurs		-666 708,264	-544 353,336	-544 353,336
Sommes non distribuables exercice en cours		-146 367,341	-34 355,230	-122 354,928
Sommes distribuables		<u>35 134,036</u>	<u>39 902,659</u>	<u>27 453,611</u>
Sommes distribuables exercices antérieurs		34 864,740	40 042,703	17,100
Sommes distribuables de l'exercice en cours		269,296	-140,044	27 436,511
ACTIF NET		<u>1 704 558,431</u>	<u>1 190 994,093</u>	<u>1 315 545,347</u>
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		<u>1 730 774,267</u>	<u>1 217 797,675</u>	<u>1 340 080,973</u>

**ETAT DE RESULTAT
AU 31/03/2005**

	Note	Période du 01/01/2005 au 31/03/2005	Période du 01/01/2004 au 31/03/2004	Période du 01/01/2004 au 31/12/2004
a- Dividendes	PR 1	6 000,000	0,000	26 048,710
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées	PR 1	3 645,180	7 669,504	30 758,294
c- Revenus des placements monétaires	PR 2	2 355,113	1 901,781	8 480,863
Total DES REVENUS DES PLACEMENTS		12 000,293	9 571,285	65 287,867
- Charges de gestion des placements	CH 1	-3 988,324	-3 702,647	-15 974,104
- Revenus Nets des placements		8 011,969	5 868,638	49 313,763
- Autres produits		0,000	0,000	0,000
- Autres charges	CH 2	-6 252,200	-6 006,726	-24 983,509
RESULTAT D'EXPLOITATION		1 759,769	-138,088	24 330,254
Régularisation du résultat d'exploitation		-1 490,473	-1,956	3 106,257
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		269,296	-140,044	27 436,511
- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		1 490,473	1,956	-3 106,257
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		24 687,641	31 736,663	70 137,610
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		-1 351,051	-8 988,044	-56 955,205
Frais de négociation		-1 221,024	-610,197	-2 386,090
Résultat non distribuable		22 115,566	22 138,422	10 796,315
RESULTAT NET DE LA PERIODE		23 875,335	22 000,334	35 126,569

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
AU 31/03/2005**

	Période du 01/01/2005 au 31/03/2005	Période du 01/01/2004 au 31/03/2004	Période du 01/01/2004 au 31/12/2004
<u>AN 1 - VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATION D'EXPLOITATION</u>	<u>23 875,335</u>	<u>22 000,334</u>	<u>35 126,569</u>
a- Résultat d'exploitation	1 759,769	-138,088	24 330,254
b- Variation des plus ou moins valeurs potentielles sur titres	24 687,641	31 736,663	70 137,610
c- Plus ou moins valeurs réalisées sur cession de titres	-1 351,051	-8 988,044	-56 955,205
d- Frais de négociation de titres	-1 221,024	-610,197	-2 386,090
<u>AN 2- DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</u>	<u>0,000</u>	<u>0,000</u>	<u>-37 986,624</u>
<u>AN 3 - TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u>	<u>365 137,749</u>	<u>115 700,326</u>	<u>265 111,969</u>
a- Souscriptions			
Capital	1 163 400,000	1 207 100,000	3 336 100,000
Régularisation des sommes non distribuables	-381 235,514	-408 106,850	-1 120 748,651
Régularisation des sommes distribuables	14 181,440	27 887,518	52 164,277
b- Rachat			
Capital	-635 700,000	-1 038 800,000	-2 942 800,000
Régularisation des sommes non distribuables	212 752,607	351 613,198	987 597,408
Régularisation des sommes distribuables	-8 260,784	-23 993,540	-47 201,065
VARIATION DE L'ACTIF NET	<u>389 013,084</u>	<u>137 700,660</u>	<u>262 251,914</u>
<u>AN 4 - ACTIF NET</u>			
a- en début de période	1 315 545,347	1 053 293,433	1 053 293,433
b- en fin de période	1 704 558,431	1 190 994,093	1 315 545,347
<u>AN 5 - NOMBRE D'ACTIONS</u>			
a- en début de période	19 548	15 615	15 615
b- en fin de période	24 825	17 298	19 548
VALEUR LIQUIDATIVE	<u>68,662</u>	<u>68,851</u>	<u>67,298</u>
AN 6 - TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	<u>8,22%</u>	<u>8,31%</u>	<u>3,19%</u>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS DE LA SOCIETE
UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV
Arrêtés au 31/03/2005**

I – Référentiel d'élaboration des états financiers trimestriels :

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31-03-2005 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 dividendes relatifs aux actions et valeurs assimilées sont pris en compte en résultat à la date de détachement de coupon pour les titres admis à la cote et au moment où le droit au dividende est établi pour les titres non admis à la cote.

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 placements en actions et valeurs assimilées :

Les placements en actions et valeurs assimilées sont évalués, en date d'arrêté, à la valeur de marché pour les titres admis à la cote et à la juste valeur pour les titres non admis à la cote. La différence par rapport au coût moyen pondéré 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.

La valeur de marché, applicable pour l'évaluation des titres admis à la cote, correspond au cours en bourse du jour ou celui le plus récent.

La juste valeur, applicable pour l'évaluation des titres non admis à la cote, correspond à la valeur mathématique des titres de la société émettrice.

II – 3- 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 cote demeurent évalués à leur prix d'acquisition.

Les placements monétaires sont évalués à leur prix d'acquisition.

II – 4 – 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.

**AC 1 : Note sur le portefeuille titres
UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV
Arrêté le 31/03/2005**

Désignation	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2005	% l'Actif Net
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		628 569.155	614 034.750	36.02%
ATB	300	4 662,000	4 748,700	0,28%
ATL	2 650	67 993,198	52 806,550	3,10%
BH	5 757	53 617,110	53 712,810	3,15%
BIAT	3 600	70 149,748	78 584,400	4,61%
BTEI	4 100	89 780,767	91 922,000	5,39%
C I L	1 500	35 841,463	26 085,000	1,53%
ICF	40	1 404,000	1 080,000	0,06%

MONOPRIX	2 101	76 918,218	84 460,200	4,95%	
NSBIAT04	980	17 493,000	19 600,000	1,15%	
SFBT	2 700	117 672,848	103 156,200	6,05%	
SIMPAR	1 000	16 800,000	16 700,000	0,98%	
TLS	2 758	43 597,262	46 761,890	2,74%	
UBCI	1 100	22 198,800	23 727,000	1,39%	
UIB	1 000	10 440,741	10 690,000	0,63%	
Titres OPCVM		85 764,490	85 883,184	5,04%	
ALYSSA	816	85 764,490	85 883,184	5,04%	
Obligations Privées		60 000,000	60 887,671	3,57%	
UTL 2000 A	3 000	60 000,000	60 887,671	3,57%	
Obligations BTA		451 850,000	460 241,781	27,00%	
Ligne	Date d'Acquis.				
BTA022015	09/02/2005	250	251 550,000	253 506,164	14,87%
BTA072007	31/03/2005	200	200 300,000	206 735,617	12,13%
TOTAL			1 226 183,645	1 221 047,386	71,63%

AC 2 : Note sur les placements monétaires

UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV

Arrêté le 31/03/2005

Désignation	Date d'Acquisition	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2005	% l'Actif Net
BTCT					
05/04/2005	02/09/2004	123	119 433,581	122 232,080	7,17%
18/10/2005	02/11/2004	100	95 275,903	96 850,966	5,68%
04/04/2006	29/03/2005	132	125 310,573	125 351,671	7,35%
Total			340 020,057	344 434,717	20,21%

PR 1 : Note sur les revenus du portefeuille titres

UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV

Arrêté le 31/03/2005

Désignation	Période du 01/01/2005 au 31/03/2005	Période du 01/01/2004 au 31/03/2004
Revenus des Actions et valeurs assimilées	6 000,000	0,000
Revenus des titres OPCVM	0,000	0,000
Revenu des obligations et valeurs assimilées	3 645,180	7 669,504
Revenu des obligations Etat	2 846,276	6 058,356
Revenu des obligations privées	798,904	1 611,148
TOTAL	9 645,180	7 669,504

PR 2 : Note sur les revenus des placements monétaires

UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV

Arrêté le 31/03/2005

Désignation	Période du 01/01/2005 au 31/03/2005	Période du 01/01/2004 au 31/03/2004
- Intérêts des bons de trésor	2 355,113	1 901,781
Total placements monétaires	2 355,113	1 901,781

CP 1 : Mouvement sur le capital et l'Actif Net
UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV
 Arrêté le 31/03/2005

	Mvt sur le capital	Mvt sur l'Actif Net
Capital début de période au 31/12/2004	<u>1 288 091,736</u>	<u>1 288 091,736</u>
- Souscriptions de la période	<u>1 163 400,000</u>	<u>1 163 400,000</u>
- Rachats de la période	<u>-635 700,000</u>	<u>-635 700,000</u>
- Autres mouvements	<u>-146 367,341</u>	<u>-111 233,305</u>
- Variation des plus ou moins values et frais de Nég.	22 115,566	22 115,566
- Régularisation sommes non distribuables	-168 482,907	-168 482,907
- Sommes distribuables de la période		35 134,036
Montant fin de période au 31/03/2005	<u>1 669 424,395</u>	<u>1 704 558,431</u>

CP 2 : Note sur le capital

UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV

Arrêté le 31/03/2005

Capital au 31/12/2004	
* Montant	1 954 800,000
* Nombre de titres en circulation	19 548
* Nombre d'actionnaires	74
Souscriptions Réalisées	
* Volume	1 163 400,000
* Nombre de titres émis	11 634
Rachats Effectués	
* Volume	635 700,000
* Nombre de titres rachetés	6 357
Capital au 31/03/2005	
* Volume	2 482 500,000
* Nombre de titres en circulation	24 825
* Nombre d'actionnaires	80

Notes sur le passif et autres actifs
UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV
 Arrêté le 31/03/2005

	Libelle	31/03/2005
- AC 3	Créances d'exploitation	<u>5 858,400</u>
-	Dividende à recevoir	5 858,400
- AC 4	Autres Actifs	<u>1 602,740</u>
-	RàS sur BTA	1 602,740
- PA 1	Opérateurs créditeurs	<u>3 988,324</u>
-	Frais du Gestionnaire	1 401,285
-	Frais du Dépositaire	258,705
-	Frais du Distributeur	2 328,334
- PA 2	Créditeurs divers	<u>22 227,512</u>
-	Etat retenue à la source	165,000
-	Redevance CMF	212,096
-	Charges à payer ex. ant.	16 076,621
-	Charges et produit en attente de régul.	0,000
-	Budget des charges à payer ex. en cours (PA 2-1)	5 773,795
- PA 2-1	Budget des charges à payer ex. en cours	<u>5 773,795</u>
-	Abonnement linéaire des Charges à payer ex. en cours	5 778,740
-	Charges payées sur exercice en cours	-4,945
-	Charges à payer sur l'exercice 2005	<u>23 436,000</u>
-	Jetons de présence 2005	12 750,000
-	Honoraire commissaires aux comptes	6 600,000
-	Frais Assemblée	2 000,000

-	Frais de publication au bulletin CMF	500,000
-	Taxe revenant aux collectivités locales	100,000
-	Réajustement sur Budg. Des Chg.Ant.	1 486,000

**Notes sur les charges et produits de gestion
UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV
Arrêté le 31/03/2005**

	Libelle	31/03/2005
CH 1	<u>Charges de gestion des placements</u>	<u>3 988,324</u>
-	Rémunération du Gestionnaire	1 401,285
-	Rémunération du Dépositaire	258,705
-	Rémunération du Distributeur	2 328,334
CH 2	<u>Autres charges</u>	<u>6 252,200</u>
-	Redevance CMF	311,400
-	Services bancaires et assimilés	161,660
-	Impôts, taxes et versements assimilés	0,400
-	Dotations aux provisions	5 778,740