

**SITUATION TRIMESTRIELLE DE L'UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV  
ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2003**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**

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 30 Septembre 2003, qui font apparaître un actif net de 1.049.795 D pour un capital social de 1.561.500 D et une valeur liquidative égale à 67<sup>D</sup>,229 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 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.

Suite à cet examen, nous estimons utile de vous faire part des points suivants :

- L'article 29 de la loi 2001-83 du 24 Juillet 2001 portant promulgation du Code des Organismes de Placement Collectif précise que les Sociétés d'Investissement à capital variable ne peuvent employer au titre d'une même entreprise plus de 10 % de leur actif net.  
Au 30 Septembre 2003, « l'UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV » détenait 3.000 obligations UTL 2000 d'une valeur de 187.536 D représentant 17,86 % de l'actif net.
- L'actif de l'UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV est employé au 30 Septembre 2003 sous forme de valeurs mobilières et de liquidités et de quasi-liquidités à hauteur respectivement de 82,40 % et 17,59 %.

Toutefois, l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 Septembre 2001 portant application des dispositions du Code des Organismes de Placement Collectif prévoit pour ces valeurs respectivement des taux d'emploi de 50 à 80 % et de 20 %.

Sur la base de notre examen limité et indépendamment de ce qui est mentionné ci-dessus, 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 30 Septembre 2003 conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

**Rached FOURATI**

**BILAN  
Arrêté le 30/09/2003**

| <b><u>ACTIF</u></b>                             | <b>Note</b> | <b>30/09/2003</b>    | <b>30/09/2002</b>  | <b>31/12/2002</b>  |
|-------------------------------------------------|-------------|----------------------|--------------------|--------------------|
| <b>PORTEFEUILLE TITRES</b>                      | AC 1        | <b>880 940,137</b>   | <b>968 027,237</b> | <b>596 488,163</b> |
| Actions, valeurs assimilées et droits rattachés |             | 170 866,420          | 628 857,035        | 382 554,320        |
| Emprunts obligataires                           |             | 657 775,917          | 279 370,499        | 180 266,400        |
| Autres valeurs                                  |             | 52 297,800           | 59 799,703         | 33 667,443         |
| <b>PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES</b>  | AC 2        | <b>188 047,771</b>   | <b>1 915,807</b>   | <b>130 848,885</b> |
| Placements monétaires                           |             | 182 275,126          | 0,000              | 0,000              |
| Disponibilités                                  |             | 5 772,645            | 1 915,807          | 130 848,885        |
| <b>Autres actifs</b>                            | AC 3        | <b>3 112,397</b>     | <b>0,000</b>       | <b>0,000</b>       |
| Autres actifs                                   |             | 3 112,397            | 0,000              | 0,000              |
| <b>TOTAL ACTIF</b>                              |             | <b>1 072 100,305</b> | <b>969 943,044</b> | <b>727 337,048</b> |
| <b><u>PASSIF</u></b>                            |             | <b>30/09/2003</b>    | <b>30/09/2002</b>  | <b>31/12/2002</b>  |
| Opérateurs créditeurs                           | PA 1        | 4 319,924            | 5 415,087          | 3 892,664          |
| Créditeurs divers                               | PA 2        | 17 985,238           | 24 672,289         | 28 230,887         |
| <b>TOTAL PASSIF</b>                             |             | <b>22 305,162</b>    | <b>30 087,376</b>  | <b>32 123,551</b>  |
| <b>Capital</b>                                  | CP 1        | <b>1 016 457,440</b> | <b>905 967,607</b> | <b>671 506,280</b> |
| Capital en nominal                              | CP 2        | 1 561 500,000        | 1 075 500,000      | 890 500,000        |
| Capital en début de période                     |             | 890 500,000          | 2 611 100,000      | 2 611 100,000      |
| Emission en nominal                             |             | 1 772 900,000        | 3 559 100,000      | 4 074 300,000      |
| Rachat en nominal                               |             | -1 101 900,000       | -5 094 700,000     | -5 794 900,000     |
| Sommes non distribuables                        |             | -545 042,560         | -169 532,393       | -218 993,720       |
| Sommes non distribuables exercices antérieurs   |             | -218 993,720         | -22 522,369        | -22 522,369        |
| Sommes non distribuables exercice en cours      |             | -326 048,840         | -147 010,024       | -196 471,351       |
| <b>Sommes distribuables</b>                     |             | <b>33 337,703</b>    | <b>33 888,061</b>  | <b>23 707,217</b>  |
| Sommes distribuables exercices antérieurs       |             | 3,696                | 7,533              | 6,237              |
| Sommes distribuables de l'exercice en cours     |             | 33 334,007           | 33 880,528         | 23 700,980         |
| <b>ACTIF NET</b>                                |             | <b>1 049 795,143</b> | <b>939 855,668</b> | <b>695 213,497</b> |
| <b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>                |             | <b>1 072 100,305</b> | <b>969 943,044</b> | <b>727 337,048</b> |

**Etat de résultat**  
**Arrêté le 30/09/2003**

|                                                                     | Note | 01/07/2003<br>au 30/09/2003 | 01/01/2003<br>au 30/09/2003 | 01/07/2002<br>au 30/09/2002 | 01/01/2002<br>30/09/2002 | 01/01/2002<br>au 31/12/2002 |
|---------------------------------------------------------------------|------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|--------------------------|-----------------------------|
| a- Dividendes                                                       | PR 1 | 1 151,200                   | 47 001,135                  | 10 198,175                  | 57 332,175               | 57 332,175                  |
| b- Revenus des obligations et valeurs ass.                          | PR 1 | 7 176,822                   | 11 996,778                  | 3 619,279                   | 15 142,229               | 18 358,184                  |
| c- Revenus des placements monétaires                                | PR 2 | 20,332                      | 20,332                      | 0,000                       | 4 236,129                | 4 236,129                   |
| <b>Total DES REVENUS<br/>DES PLACEMENTS</b>                         |      | <b>8 348,354</b>            | <b>59 018,245</b>           | <b>13 817,454</b>           | <b>76 710,533</b>        | <b>79 926,488</b>           |
| - Charges de gestion des placements                                 | CH 1 | -4 319,924                  | -11 116,586                 | -5 415,087                  | -23 465,503              | -27 358,167                 |
| <b>- Revenus Nets des placements</b>                                |      | <b>4 028,430</b>            | <b>47 901,659</b>           | <b>8 402,367</b>            | <b>53 245,030</b>        | <b>52 568,321</b>           |
| - Autres produits                                                   | PR 3 |                             |                             |                             |                          |                             |
| - Autres charges                                                    | CH 2 | -3 724,776                  | -11 157,313                 | -4 195,544                  | -13 268,844              | -17 151,323                 |
| <b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>                                      |      | <b>303,654</b>              | <b>36 744,346</b>           | <b>4 206,823</b>            | <b>39 976,186</b>        | <b>35 416,998</b>           |
| Régularisation du résultat d'exploitation                           |      | 1 138,688                   | -3 410,339                  | -6 906,922                  | -6 095,658               | -11 716,018                 |
| <b>SOMMES DISTRIBUABLES<br/>DE LA PERIODE</b>                       |      | <b>1 442,342</b>            | <b>33 334,007</b>           | <b>-2 700,099</b>           | <b>33 880,528</b>        | <b>23 700,980</b>           |
| <b>- Régularisation du résultat d'exploitation<br/>(annulation)</b> |      | <b>-1 138,688</b>           | <b>3 410,339</b>            | <b>6 906,922</b>            | <b>6 095,658</b>         | <b>11 716,018</b>           |
| Variation des + ou - V pot. sur titres                              |      | 18 436,361                  | 183 546,753                 | -9 998,787                  | -62 300,012              | 99 561,507                  |
| + ou - V réalisées sur cession des titres                           |      | -12 550,107                 | -269 819,795                | -15 848,774                 | -159 403,221             | -403 850,282                |
| Frais de négociation                                                |      | -143,317                    | -945,984                    | -116,972                    | -2 017,648               | -2 597,335                  |
| <b>Résultat non distribuable</b>                                    |      | <b>5 742,937</b>            | <b>-87 219,026</b>          | <b>-25 964,533</b>          | <b>-223 720,881</b>      | <b>-306 886,110</b>         |
| <b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>                                   |      | <b>6 046,591</b>            | <b>-50 474,680</b>          | <b>-21 757,710</b>          | <b>-183 744,695</b>      | <b>-271 469,112</b>         |

**Etat de variation de l'actif net**  
**Arrêté le 30/09/2003**

|                                                                                          | du 01/07/2003<br>au 30/09/2003 | du 01/01/2003<br>au 30/09/2003 | du 01/07/2002<br>au 30/09/2002 | du 01/01/2002<br>au 30/09/2002 | du 01/01/2002<br>au 31/12/2002 |
|------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| <b><u>AN 1 - VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT<br/>DES OPERATION D'EXPLOITATION</u></b> | <b><u>6 046,591</u></b>        | <b><u>-50 474,680</u></b>      | <b><u>-21 757,710</u></b>      | <b><u>-183 744,695</u></b>     | <b><u>-271 469,112</u></b>     |
| a- Résultat d'exploitation                                                               | 303,654                        | 36 744,346                     | 4 206,823                      | 39 976,186                     | 35 416,998                     |
| b- Variation des + ou - V potentielles sur titres                                        | 18 436,361                     | 183 546,753                    | -9 998,787                     | -62 300,012                    | 99 561,507                     |
| c- Plus ou moins values réalisées sur cession de titres                                  | -12 550,107                    | -269 819,795                   | -15 848,774                    | -159 403,221                   | -403 850,282                   |
| d- Frais de négociation de titres                                                        | -143,317                       | -945,984                       | -116,972                       | -2 017,648                     | -2 597,335                     |
| <b><u>AN 2 - DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</u></b>                                          | <b><u>0,000</u></b>            | <b><u>-39 176,654</u></b>      | <b><u>0,000</u></b>            | <b><u>-75 649,174</u></b>      | <b><u>-75 649,174</u></b>      |
| <b><u>AN 3 - TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u></b>                                         | <b><u>36 720,150</u></b>       | <b><u>444 232,980</u></b>      | <b><u>-208 260,688</u></b>     | <b><u>-1 440 053,949</u></b>   | <b><u>-1 596 971,703</u></b>   |
| <b>a- Souscriptions</b>                                                                  |                                |                                |                                |                                |                                |
| Capital                                                                                  | 70 000,000                     | 1 772 900,000                  | 974 000,000                    | 3 559 100,000                  | 4 074 300,000                  |
| Régularisation des sommes non distribuables                                              | -24 676,957                    | -546 420,758                   | -149 929,103                   | -393 472,124                   | -522 396,639                   |
| Régularisation des sommes distribuables                                                  | 1 456,557                      | 36 500,811                     | 30 960,196                     | 122 584,051                    | 136 657,837                    |
| <b>b- Rachat</b>                                                                         |                                |                                |                                |                                |                                |
| Capital                                                                                  | -15 000,000                    | -1 101 900,000                 | -1 207 600,000                 | -5 094 700,000                 | -5 794 900,000                 |
| Régularisation des sommes non distribuables                                              | 5 258,288                      | 307 590,944                    | 182 176,975                    | 470 182,981                    | 632 811,398                    |
| Régularisation des sommes distribuables                                                  | -317,738                       | -24 438,017                    | -37 868,756                    | -103 748,857                   | -123 444,299                   |
| <b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>                                                          | <b>42 766,741</b>              | <b>354 581,646</b>             | <b>-230 018,398</b>            | <b>-1 699 447,818</b>          | <b>-1 944 089,989</b>          |
| <b><u>AN 4 - ACTIF NET</u></b>                                                           |                                |                                |                                |                                |                                |
| a- en début de période                                                                   | 1 007 028,402                  | 695 213,497                    | 1 169 874,066                  | 2 639 303,486                  | 2 639 303,486                  |
| b- en fin de période                                                                     | 1 049 795,143                  | 1 049 795,143                  | 939 855,668                    | 939 855,668                    | 695 213,497                    |
| <b><u>AN 5 - NOMBRE D' ACTIONS</u></b>                                                   |                                |                                |                                |                                |                                |
| a- en début de période                                                                   | 15 065                         | 8 905                          | 13 091                         | 26 111                         | 26 111                         |
| b- en fin de période                                                                     | 15 615                         | 15 615                         | 10 755                         | 10 755                         | 8 905                          |
| <b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>                                                                | <b>67,229</b>                  | <b>67,229</b>                  | <b>87,387</b>                  | <b>87,387</b>                  | <b>78,070</b>                  |
| <b>AN 6 - TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE</b>                                                | <b>2,28%</b>                   | <b>-14,01%</b>                 | <b>-8,78%</b>                  | <b>-15,54%</b>                 | <b>-20,84%</b>                 |

**NOTES RELATIVES AUX ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES**  
**ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 2003**

**1. PRESENTATION DE LA SOCIETE**

L'UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV est une Société d'Investissement à Capital Variable régie par la loi N° 2001-83 du 24 Juillet 2001 portant promulgation du Code des Organismes de Placement Collectif.

La Société est titulaire d'un agrément du Ministère des Finances le 19 Mars 1999. Elle a été définitivement constituée le 19 Avril 1999. Elle est entrée en activité le 17 mai 1999.

L'UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV a pour objet la gestion d'un portefeuille de valeurs mobilières au moyen de l'utilisation de ses fonds propres.

La gestion du Portefeuille-Titres de la SICAV est assurée par l'UNION DE GESTION FINANCIERE.

L'UNION BANCAIRE POUR LE COMMERCE & L'INDUSTRIE a été désignée dépositaire des titres et fonds de la SICAV.

## **2. PRINCIPES & METHODES COMPTABLES**

Les états financiers intermédiaires de la Société UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV sont établis en référence aux dispositions de l'arrêté du Ministère des Finances du 22 Janvier 1999, portant promulgation des Normes Comptables sectorielles relatives aux O.P.C.V.M.

Ces états financiers intermédiaires comprennent les documents suivants :

- le bilan ;
- l'état des résultats ;
- l'état de variation de l'actif net ;
- les notes aux états financiers.

Les principes et méthodes comptables les plus significatifs appliqués par la Société pour l'élaboration de ces états financiers intermédiaires sont les suivants :

### **2.1. PRISE EN CHARGE DES PLACEMENTS ET DES REVENUS Y AFFERENTS**

Les placements en Portefeuille-Titres sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leurs prix d'achat.

Les dividendes relatifs aux actions et valeurs assimilées sont pris en compte en résultat, à la date de détachement du coupon pour les titres admis à la cote.

Les intérêts sur les placements en obligations sont pris en compte en résultat au fur et à mesure qu'ils sont courus.

### **2.2. EVALUATION DES PLACEMENTS EN ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES**

Les placements en actions et valeurs assimilées sont évalués, en date d'arrêté, à leur 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 prix d'achat constitue une plus ou moins-value potentielle portée directement en résultat non distribuable.

La valeur de marché applicable pour l'évaluation des titres admis à la cote correspond au cours moyen en bourse, à la date du 30 septembre 2003 ou à la date antérieure la plus récente.

### **2.3. EVALUATION DES AUTRES PLACEMENTS**

Les placements en obligations et valeurs assimilées non admis à la cote sont évalués à leur prix d'acquisition.

### **2.4. CESSIONS 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 résultat non distribuable.

Le prix de sortie des placements est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

### **2.5. CAPITAL SOCIAL**

Le capital social est quotidiennement augmenté du montant cumulé des émissions en nominal, et diminué du montant cumulé des rachats en nominal.

Les primes d'émission et les rachats en primes d'émission sont comptabilisés parmi les sommes non distribuables.

### **2.6. RESULTAT NET DE LA PERIODE**

Le Résultat net de la période est scindé entre « Résultat d'exploitation » et « Résultat non distribuable » :

- Le Résultat d'exploitation est égal au revenu du Portefeuille-Titres, diminué du montant des Frais de gestion.
- Le Résultat non distribuable est égal au montant des plus ou moins-values réalisées et/ou potentielles sur actions et obligations diminué des frais de négociation.

### **2.7. SOMMES DISTRIBUABLES - SOMMES NON DISTRIBUABLES**

Les sommes distribuables correspondent au résultat d'exploitation de la période, majoré de la régularisation des distributions de l'exercice en cours.

La régularisation des distributions de l'exercice en cours est égale à une fraction du prix d'émission et de rachat, calculée au prorata du résultat d'exploitation.

Les sommes non distribuables sont obtenues en ajoutant les émissions et les rachats en primes d'émission au résultat non distribuable de la période.

### **2.8. FRAIS DE GESTION**

Les frais de gestion prévisionnels de l'année, hors commission de gestion, sont portés en début de période dans un Compte de régularisation et contre-passés aux Comptes de Charges concernés par application d'un abonnement quotidien.

La commission de gestion est provisionnée au jour le jour en fonction du montant de l'actif net.

**3. notes sur les éléments du bilan****3.1. PORTEFEUILLE-TITRES (AC1)**

Le Portefeuille-Titres s'analyse comme suit :

| (Montants en dinars)             |                    |                      |                 |
|----------------------------------|--------------------|----------------------|-----------------|
| Désignation                      | Coût d'acquisition | Plus ou moins-values | Valeur actuelle |
| - Actions & droits rattachés     | 280.623            | -109.757             | 170.866         |
| S/Total (1)                      | 280.623            | -109.757             | 170.866         |
| - Emprunt de sociétés (UTL 2000) | 180.000            | +7.536               | 187.536         |
| - Emprunt d'Etat (B.T.A)         | 453.063            | +17.177              | 470.240         |
| S/Total (2)                      | 633.063            | +24.713              | 657.776         |
| - Autres Valeurs (Titres OPCVM)  | 51.854             | +444                 | 52.298          |
| S/Total (3)                      | 51.854             | +444                 | 52.298          |
| <b>TOTAL GENERAL (1) à (3)</b>   | <b>965.540</b>     | <b>-84.600</b>       | <b>880.940</b>  |

Le tableau détaillé du Portefeuille-Titres se présente comme suit :

| (Montants en dinars)                                          |                |                       |                       |                     |
|---------------------------------------------------------------|----------------|-----------------------|-----------------------|---------------------|
| Désignation                                                   | Nbre de titres | Coût d'acquisition    | Valeur au 30/9/2003   | % l'Actif Net       |
| <b><u>Actions, valeurs assimilées et droits rattachés</u></b> |                | <b><u>280.623</u></b> | <b><u>170.866</u></b> | <b><u>16,28</u></b> |
| - ATL                                                         | 1 900          | 58.736                | 26.410                | 2,52                |
| - BIAT                                                        | 4 273          | 84.992                | 77.341                | 7,37                |
| - CIL                                                         | 3 500          | 95.925                | 41.650                | 3,97                |
| - ELECTROSTAR                                                 | 1 492          | 7.660                 | 7.400                 | 0,70                |
| - MAG GEN                                                     | 1 759          | 27.880                | 12.665                | 1,21                |
| - TLS                                                         | 300            | 5.430                 | 5.400                 | 0,51                |
| <b><u>Titres OPCVM</u></b>                                    |                | <b><u>51.854</u></b>  | <b><u>52.298</u></b>  | <b><u>4,98</u></b>  |
| ALYSSA                                                        | 505            | 51.854                | 52.298                | 4,98                |
| <b><u>Obligations BTA</u></b>                                 |                | <b><u>453.063</u></b> | <b><u>470.240</u></b> | <b><u>44,79</u></b> |
| BTA 012005                                                    | 450            | 453.063               | 470.240               | 44,79               |
| <b><u>Obligations privées</u></b>                             |                | <b><u>180.000</u></b> | <b><u>187.536</u></b> | <b><u>17,86</u></b> |
| UTL 2000                                                      | 3 000          | 180.000               | 187.536               | 17,86               |
| <b>TOTAL</b>                                                  |                | <b>965.540</b>        | <b>880.940</b>        | <b>83,92</b>        |

La variation des plus ou moins-values potentielles sur titres, reprise au niveau de l'état des résultats est de 183.547 D, s'analysant comme suit :

|                                                                 |                          |
|-----------------------------------------------------------------|--------------------------|
| • Plus ou moins-values potentielles au 31-12-2002               | 292.860 D                |
| • Plus ou moins-values potentielles au 30-9-2003 <sup>(1)</sup> | <u>&lt;109.313 D&gt;</u> |
|                                                                 | <u>183.547 D</u>         |
| -----                                                           |                          |
| <sup>(1)</sup> - Moins-values sur actions                       | 109.757 D                |
| - Plus-value sur titres OPCVM                                   | <u>&lt;444 D &gt;</u>    |
|                                                                 | <u>109.313 D</u>         |

**3.2. OPERATEURS CREDITEURS (PA1)**

|                           |                |
|---------------------------|----------------|
| • Honoraires gestionnaire | 1.182 D        |
| • Honoraires dépositaire  | <u>3.138 D</u> |
|                           | <u>4.320 D</u> |

**3.3. CREDITEURS DIVERS (PA2)**

|                                                                |                 |
|----------------------------------------------------------------|-----------------|
| • CMF                                                          | 217 D           |
| • Diverses charges à payer (jetons de présence, honoraires...) | 17.768 D        |
| - Charges à payer exercices antérieurs                         | 8.026 D         |
| - Charges à payer exercice en cours                            | 9.742 D         |
|                                                                | <u>17.985 D</u> |

**3.4. CAPITAL SOCIAL (CP 2)**

\* L'évolution du capital de l'UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV s'analyse comme suit :

**Capital au 31 Décembre 2002 :**

|                                   |           |
|-----------------------------------|-----------|
| • Montant                         | 890.500 D |
| • Nombre de titres en circulation | 8.905     |
| • Nombre d'actionnaires           | 43        |

**Souscriptions réalisées :**

|                         |             |
|-------------------------|-------------|
| • Montant               | 1.772.900 D |
| • Nombre de titres émis | 17.729      |

**Rachats effectués :**

|                             |             |
|-----------------------------|-------------|
| • Montant                   | 1.101.900 D |
| • Nombre de titres rachetés | 11.019      |

**Capital au 30 Septembre 2003 :**

|                                   |             |
|-----------------------------------|-------------|
| • Montant                         | 1.561.500 D |
| • Nombre de titres en circulation | 15.615      |
| • Nombre d'actionnaires           | 54          |

\* Les mouvements intervenus au niveau du capital et de l'actif net sont présentés dans le tableau suivant :

|                                                       | Mvts sur le capital      | Mvts sur l'actif net     |
|-------------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| <b>Capital début de période au 31/12/2002</b>         | <b><u>671.506</u></b>    | <b><u>671.506</u></b>    |
| <b>Souscriptions de la période</b>                    | <b><u>1.772.900</u></b>  | <b><u>1.772.900</u></b>  |
| <b>Rachats de la période</b>                          | <b><u>-1.101.900</u></b> | <b><u>-1.101.900</u></b> |
| <b>Autres mouvements</b>                              | <b><u>-326.049</u></b>   | <b><u>-292.711</u></b>   |
| - Variation des plus ou moins-values et frais de Nég. | -87.219                  | -87.219                  |
| - Régularisation sommes non distribuables             | -238.830                 | -238.830                 |
| - Sommes distribuables de la période                  |                          | 33.338                   |
| <b>Capital fin de période au 30/9/2003</b>            | <b><u>1.016.457</u></b>  | <b><u>1.049.795</u></b>  |

**3.5. SOMMES NON DISTRIBUABLES - EXERCICE EN COURS**

Cette rubrique s'analyse comme suit :

|                                                       |                      |
|-------------------------------------------------------|----------------------|
| • Résultat non distribuable au 30 Septembre 2003      | <87.219 D>           |
| • Emissions en primes d'émission au 30 Septembre 2003 | <546.421 D>          |
| • Rachats en primes d'émission au 30 Septembre 2003   | <u>307.591 D</u>     |
|                                                       | < <u>326.049 D</u> > |

**3.6 SOMMES DISTRIBUABLES - EXERCICE EN COURS**

Cette rubrique s'analyse comme suit :

|                                             |                 |
|---------------------------------------------|-----------------|
| • Résultat d'exploitation                   | 36.744 D        |
| • Régularisation du résultat d'exploitation | <3.410 D>       |
|                                             | <u>33.334 D</u> |

**4. NOTES SUR LES ELEMENTS DE L'ETAT DES RESULTATS****4.1. REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES (PR1)**

|                                                 | <u>1/7/2003</u><br>au 30/9/2003 | <u>1/7/2002</u><br>au 30/9/2002 |
|-------------------------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| • Revenus des actions                           | 1.151 D                         | 10.198 D                        |
| • Revenus des obligations et valeurs assimilées | 7.177 D                         | 3.619 D                         |
| - Revenus des obligations d'Etat                | 4.727 D                         | 353 D                           |
| - Revenus des obligations privées               | <u>2.450 D</u>                  | <u>3.266 D</u>                  |
|                                                 | <u>8.328 D</u>                  | <u>13.817 D</u>                 |

**4.2. REVENUS DES PLACEMENTS (PR 2)**

|                           | <u>1/7/2003</u><br>au 30/9/2003 | <u>1/7/2002</u><br>au 30/9/2002 |
|---------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| • Intérêts Bons du Trésor | 20 D                            | -                               |

**4.3. RESULTAT NET DE LA PERIODE**

|                                                  |                     |
|--------------------------------------------------|---------------------|
| • Résultat d'exploitation                        | 36.744 D            |
| • Plus ou moins-values potentielles sur titres   | 183.547 D           |
| • Moins-values réalisées sur cessions des titres | <269.820 D>         |
| • Frais de négociation                           | <946 D>             |
|                                                  | < <u>50.475 D</u> > |

**4.4. MOINS-VALUES NETTES REALISEES SUR CESSIONS DES TITRES**

|                                          |                          |
|------------------------------------------|--------------------------|
| • Moins-values sur titres cotés          | <248.687 D>              |
| • Moins-values sur autres titres (OPCVM) | <u>&lt;21.133 D&gt;</u>  |
|                                          | <u>&lt;269.820 D&gt;</u> |

**4.5. CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS (CH1)**

|                                |                 |
|--------------------------------|-----------------|
| • Rémunération du gestionnaire | 2.891 D         |
| • Rémunération du dépositaire  | <u>8.226 D</u>  |
|                                | <u>11.117 D</u> |

**4.6. AUTRES CHARGES (CH2)**

|                                                            |                 |
|------------------------------------------------------------|-----------------|
| • Redevance CMF                                            | 642 D           |
| • Agios                                                    | 362 D           |
| • Diverses charges (jetons de présence, honoraires etc...) | <u>10.153 D</u> |
|                                                            | <u>11.157 D</u> |