

**SITUATION TRIMESTRIELLE DE L'UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV**  
**ARRETEE AU 30 septembre 2004**

**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 2004, qui font apparaître un actif net de 1.411.330 D pour un capital social de 2.102.300 D et une valeur liquidative égale à 67<sup>D</sup>,132 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.

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 30 septembre 2004 conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

**Rached FOURATI**

**BILAN**  
**Arrêté le 30/09/2004**

<b><u>ACTIF</u></b>	<b>Note</b>	<b>30/09/2004</b>	<b>30/09/2003</b>	<b>31/12/2003</b>
<b>PORTEFEUILLE TITRES</b>	AC 1	<b>1 143 122,085</b>	<b>880 940,137</b>	<b>822 413,373</b>
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		482 842,845	170 866,420	170 884,879
Emprunts obligataires		595 334,361	657 775,917	596 541,569
Autres valeurs		64 944,879	52 297,800	54 986,925
<b>PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES</b>		<b>287 001,073</b>	<b>188 047,771</b>	<b>252 700,209</b>
Placements monétaires	AC 2	275 694,780	182 275,126	184 170,206
Disponibilités		11 306,293	5 772,645	68 530,003
<b>Créances d'exploitation</b>	AC 3	<b>0,000</b>	<b>0,000</b>	<b>0,000</b>
Créances d'exploitation		0,000	0,000	0,000
<b>Autres actifs</b>	AC 4	<b>0,000</b>	<b>3 112,397</b>	<b>3 112,397</b>
Autres actifs		0,000	3 112,397	3 112,397
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>1 430 123,158</b>	<b>1 072 100,305</b>	<b>1 078 225,979</b>
<b><u>PASSIF</u></b>		<b>30/09/2004</b>	<b>30/09/2003</b>	<b>31/12/2003</b>
Opérateurs créditeurs	PA 1	4 065,162	4 319,924	3 839,245
Créditeurs divers	PA 2	14 727,979	17 985,238	21 093,301
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>18 793,141</b>	<b>22 305,162</b>	<b>24 932,546</b>
<b>Capital</b>	CP 1	<b>1 381 616,999</b>	<b>1 016 457,440</b>	<b>1 017 146,664</b>
Capital en nominal	CP 2	2 102 300,000	1 561 500,000	1 561 500,000
Capital en début de période		1 561 500,000	890 500,000	890 500,000
Emission en nominal		3 129 700,000	1 772 900,000	1 772 900,000
Rachat en nominal		-2 588 900,000	-1 101 900,000	-1 101 900,000
Sommes non distribuables		-720 683,001	-545 042,560	-544 353,336
Sommes non distribuables exercices antérieurs		-544 353,336	-218 993,720	-218 993,720
Sommes non distribuables exercice en cours		-176 329,665	-326 048,840	-325 359,616
<b>Sommes distribuables</b>		<b>29 713,018</b>	<b>33 337,703</b>	<b>36 146,769</b>
Sommes distribuables exercices antérieurs		18,389	3,696	3,696
Sommes distribuables de l'exercice en cours		29 694,629	33 334,007	36 143,073
<b>ACTIF NET</b>		<b>1 411 330,017</b>	<b>1 049 795,143</b>	<b>1 053 293,433</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>1 430 123,158</b>	<b>1 072 100,305</b>	<b>1 078 225,979</b>

**Etat de résultat**  
**Arrêté le 30/09/2004**

		<b>du 01/07/2004</b>	<b>du 01/01/2004</b>	<b>du 01/07/2003</b>	<b>du 01/01/2003</b>	<b>du 01/01/2003</b>
	<b>Note</b>	<b>au 30/09/2004</b>	<b>au 30/09/2004</b>	<b>au 30/09/2003</b>	<b>au 30/09/2003</b>	<b>au 31/12/2003</b>
a- Dividendes	PR 1	2 205,000	26 048,710	1 151,200	47 001,135	47 001,135
b- Revenus des obligations et valeurs ass.	PR 1	7 753,785	23 092,792	7 176,822	11 996,778	20 482,430
c- Revenus des placements monétaires	PR 2	2 427,987	5 741,139	20,332	20,332	1 915,412
<b>Total DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>12 386,772</b>	<b>54 882,641</b>	<b>8 348,354</b>	<b>59 018,245</b>	<b>69 398,977</b>
- Charges de gestion des placements	CH 1	-4 065,162	-11 640,505	-4 319,924	-11 116,586	-14 955,831
<b>- Revenus Nets des placements</b>		<b>8 321,610</b>	<b>43 242,136</b>	<b>4 028,430</b>	<b>47 901,659</b>	<b>54 443,146</b>

- Autres produits		0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
- Autres charges	CH 2	-6 172,950	-18 735,464	-3 724,776	-11 157,313	-14 889,734
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>2 148,660</b>	<b>24 506,672</b>	<b>303,654</b>	<b>36 744,346</b>	<b>39 553,412</b>
Régul. du résultat d'exploitation		4 376,941	5 187,957	1 138,688	-3 410,339	-3 410,339
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>6 525,601</b>	<b>29 694,629</b>	<b>1 442,342</b>	<b>33 334,007</b>	<b>36 143,073</b>
- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		<b>-4 376,941</b>	<b>-5 187,957</b>	<b>-1 138,688</b>	<b>3 410,339</b>	<b>3 410,339</b>
Var. des +ou-V pot. sur titres		3 541,837	57 832,982	18 436,361	183 546,753	183 619,530
+ou-V réalisées/cession des titres		-15 943,800	-49 283,755	-12 550,107	-269 819,795	-269 203,348
Frais de négociation		-922,222	-1 998,498	-143,317	-945,984	-945,984
<b>Résultat non distribuable</b>		<b>-13 324,185</b>	<b>6 550,729</b>	<b>5 742,937</b>	<b>-87 219,026</b>	<b>-86 529,802</b>
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>-11 175,525</b>	<b>31 057,401</b>	<b>6 046,591</b>	<b>-50 474,680</b>	<b>-46 976,390</b>

**Etat de variation de l'actif net**  
**Arrêté le 30/09/2004**

	Période du 01/07/2004 au 30/09/2004	Période du 01/01/2004 au 30/09/2004	Période du 01/07/2003 au 30/09/2003	Période du 01/01/2003 au 30/09/2003	Période du 01/01/2003 au 31/12/2003
<b><u>AN 1 - VARIATION DE L'ACTIF NET</u></b>					
<b><u>RESULTANT DES OPERATION</u></b>					
<b><u>D'EXPLOITATION</u></b>	<b><u>-11 175,525</u></b>	<b><u>31 057,401</u></b>	<b><u>6 046,591</u></b>	<b><u>-50 474,680</u></b>	<b><u>-46 976,390</u></b>
a- Résultat d'exploitation	2 148,660	24 506,672	303,654	36 744,346	39 553,412
b- Variation des + ou - v pot. sur titres	3 541,837	57 832,982	18 436,361	183 546,753	183 619,530
c- +ou-V réalisées sur cession de titres	-15 943,800	-49 283,755	-12 550,107	-269 819,795	-269 203,348
d- Frais de négociation de titres	-922,222	-1 998,498	-143,317	-945,984	-945,984
<b><u>AN 2- DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</u></b>	<b><u>0,000</u></b>	<b><u>-37 986,624</u></b>	<b><u>0,000</u></b>	<b><u>-39 176,654</u></b>	<b><u>-39 176,654</u></b>
<b><u>AN 3 - TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u></b>	<b><u>205 665,171</u></b>	<b><u>364 965,807</u></b>	<b><u>36 720,150</u></b>	<b><u>444 232,980</u></b>	<b><u>444 232,980</u></b>
<b>a- Souscriptions</b>					
Capital	731 700,000	3 129 700,000	70 000,000	1 772 900,000	1 772 900,000
Régul des sommes non dist	-248 352,044	-1 050 343,659	-24 676,957	-546 420,758	-546 420,758
Régul des sommes dist	10 355,953	49 253,446	1 456,557	36 500,811	36 500,811
<b>b- Rachat</b>					
Capital	-426 500,000	-2 588 900,000	-15 000,000	-1 101 900,000	-1 101 900,000
Régul des sommes non dist	144 437,605	867 463,265	5 258,288	307 590,944	307 590,944
Régul des sommes dist	-5 976,343	-42 207,245	-317,738	-24 438,017	-24 438,017
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b><u>194 489,646</u></b>	<b><u>358 036,584</u></b>	<b><u>42 766,741</u></b>	<b><u>354 581,646</u></b>	<b><u>358 079,936</u></b>
<b><u>AN 4 - ACTIF NET</u></b>					
a- en début de période	1 216 840,371	1 053 293,433	1 007 028,402	695 213,497	695 213,497
b- en fin de période	1 411 330,017	1 411 330,017	1 049 795,143	1 049 795,143	1 053 293,433
<b><u>AN 5 - NOMBRE D'ACTIONS</u></b>					
a- en début de période	17 971	15 615	15 065	8 905	8 905
b- en fin de période	21 023	21 023	15 615	15 615	15 615
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>67,132</b>	<b>67,132</b>	<b>67,229</b>	<b>67,229</b>	<b>67,453</b>
<b>AN 6 - TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE</b>	<b>-3,39%</b>	<b>3,94%</b>	<b>2,28%</b>	<b>-14,01%</b>	<b>-10,19%</b>

**NOTES RELATIVES AUX ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES**  
**ARRETES AU 30 septembre 2004**

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

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30-09-2004 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 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 30 septembre 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 30/09/2004

Désignation	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2004	% l'Actif Net
<b>Actions, valeurs assimilées et droits rattachés</b>		<b>534 445,387</b>	<b>482 842,845</b>	<b>34,21%</b>
ATL	2 150	58 208,198	40 241,550	2,85%
BH	3 162	29 539,000	29 722,800	2,11%
BIAT	5 023	99 736,894	92 905,408	6,58%
BS	500	4 791,582	3 740,000	0,26%
BTEI	2 220	47 572,000	47 064,000	3,33%
C I L	2 068	49 672,599	32 269,072	2,29%
ICF	200	7 020,000	6 200,000	0,44%
MONOPRIX	900	27 340,000	27 288,000	1,93%
SFBT	2 550	112 835,114	104 863,650	7,43%
SIPHAT	300	4 410,000	4 434,900	0,31%
SOTETEL	935	37 174,000	36 613,665	2,59%
SOTRAPIL	200	2 860,000	2 879,600	0,20%
STEQ	300	2 640,000	2 598,900	0,18%
TAIR	500	5 940,000	5 562,500	0,39%
TLS	2 496	44 426,000	46 176,000	3,27%
UBCI	14	280,000	282,800	0,02%
<b>Titres OPCVM</b>		<b>64 750,317</b>	<b>64 944,879</b>	<b>4,60%</b>
ALYSSA	629	64 750,317	64 944,879	4,60%
<b>Obligations Privées</b>		<b>120 000,000</b>	<b>125 028,197</b>	<b>8,86%</b>
UTL 2000 A	3 000	120 000,000	125 028,197	8,86%
<b>Obligations BTA</b>		<b>453 063,150</b>	<b>470 306,164</b>	<b>33,32%</b>
<b>Ligne</b>	<b>Date d'Acquis.</b>			
BTA012005	22/07/2003	453 063,150	470 306,164	33,32%
<b>TOTAL</b>		<b>1 172 258,854</b>	<b>1 143 122,085</b>	<b>81,00%</b>

**AC 2 : Note sur les placements monétaires****UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV**

Arrêté le 30/09/2004

Désignation	Date d'Acquisition	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2004	% l'Actif Net
<b>BTCT</b>					
02/11/2004	31/03/2004	96	93 193,026	95 097,429	6,74%
08/02/2005	28/07/2004	62	60 358,745	60 788,620	4,31%
05/04/2005	02/09/2004	123	119 433,581	119 808,731	8,49%
<b>Total</b>			<b>272 985,352</b>	<b>275 694,780</b>	<b>19,53%</b>

**PR 1 : Note sur les revenus du portefeuille titres****UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV**

Arrêté le 30/09/2004

Désignation	Période du 01/07/2004 au 30/09/2004	Période du 01/07/2003 au 30/09/2003
<b>Revenus des Actions et valeurs assimilées</b>	<b>2 205,000</b>	<b>1 151,200</b>
<b>Revenus des titres OPCVM</b>	<b>0,000</b>	<b>0,000</b>
<b>Revenu des obligations et valeurs assimilées</b>	<b>7 753,785</b>	<b>7 176,822</b>
Revenu des obligations Etat	6 124,932	4 726,849
Revenu des obligations privées	1 628,853	2 449,973
<b>TOTAL</b>	<b>9 958,785</b>	<b>8 328,022</b>

**PR 2 : Note sur les revenus des placements monétaires****UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV**

Arrêté le 30/09/2004

Désignation	Période du 01/07/2004 au 30/09/2004	Période du 01/07/2003 au 30/09/2003
Intérêts des bons de trésor	2 427,987	20,332
<b>Total placements monétaires</b>	<b>2 427,987</b>	<b>20,332</b>

**CP 1 : Mouvement sur le capital et l'Actif Net****UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV**

Arrêté le 30/09/2004

	Mvt sur le capital	Mvt sur l'Actif Net
<b>Capital début de période au 31/12/2003</b>	<b>1 017 146,664</b>	<b>1 017 146,664</b>
<b>Souscriptions de la période</b>	<b>3 129 700,000</b>	<b>3 129 700,000</b>
<b>Rachats de la période</b>	<b>-2 588 900,000</b>	<b>-2 588 900,000</b>
<b>Autres mouvements</b>	<b>-176 329,665</b>	<b>-146 616,647</b>
- Variation des plus ou moins values et frais de Nég.	6 550,729	6 550,729
- Régularisation sommes non distribuables	-182 880,394	-182 880,394
- Sommes distribuables de la période		29 713,018
<b>Montant fin de période au 30/09/2004</b>	<b>1 381 616,999</b>	<b>1 411 330,017</b>

**CP 2 : Note sur le capital****UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV**

Arrêté le 30/09/2004

<b>Capital au 31/12/2003</b>	
* Montant	1 561 500,000
* Nombre de titres en circulation	15 615
* Nombre d'actionnaires	54
<b>Souscriptions Réalisées</b>	
* Volume	3 129 700,000
* Nombre de titres émis	31 297
<b>Rachats Effectués</b>	
* Volume	2 588 900,000
* Nombre de titres rachetés	25 889
<b>Capital au 30/09/2004</b>	
* Volume	2 102 300,000
* Nombre de titres en circulation	21 023
* Nombre d'actionnaires	77

**Notes sur le passif et autres actifs**  
**UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV**  
**Arrêté le 30/09/2004**

-	Libelle	30/09/2004
<b>AC 3</b>	<b><u>Créances d'exploitation</u></b>	<b>0,000</b>
-	Dividende à recevoir	0,000
<b>AC 4</b>	<b><u>Autres Actifs</u></b>	<b>0,000</b>
-	RàS sur BTA	0,000
<b>PA 1</b>	<b><u>Opérateurs créditeurs</u></b>	<b>4 065,162</b>
-	Frais du Gestionnaire	1 437,426
-	Frais du Dépositaire	262,780
-	Frais du Distributeur	2 364,956
<b>PA 2</b>	<b><u>Créditeurs divers</u></b>	<b>14 727,979</b>
-	Etat retenue à la source	82,500
-	Redevance CMF	229,598
-	Charges à payer ex. ant.	743,007
-	Charges et produit en attente de régul.	0,000
-	Provision pour charge à payer ex. en cours (PA 2-1)	13 672,874
<b>PA 2-1</b>	<b><u>Provision pour charges à payer ex. en cours</u></b>	<b>13 672,874</b>
-	Provision linéaire des Charges à payer ex. en cours	17 218,579
-	Charges payées sur exercice en cours	-3 545,705
-	<b><u>Charges à payer sur l'exercice 2004</u></b>	<b>23 000,000</b>
-	Jetons de présence 2004	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	200,000
-	Réajustement sur Provision Ant.	950,000

**Notes sur les charges et produits de gestion**  
**UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV**  
**Arrêté le 30/09/2004**

-	Libelle	30/09/2004
<b>CH 1</b>	<b><u>Charges de gestion des placements</u></b>	<b>11 640,505</b>
-	Rémunération du Gestionnaire	3 922,630
-	Rémunération du Dépositaire	2 216,422
-	Rémunération du Distributeur	5 501,453
<b>CH 2</b>	<b><u>Autres charges</u></b>	<b>18 735,464</b>
-	Redevance CMF	871,704
-	Services bancaires et assimilés	640,181
-	Impôts, taxes et versements assimilés	5,000
-	Dotations aux provisions	17 218,579