

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^D,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

<u>ACTIF</u>	Note	30/09/2004	30/09/2003	31/12/2003
PORTEFEUILLE TITRES	AC 1	1 143 122,085	880 940,137	822 413,373
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
PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES		287 001,073	188 047,771	252 700,209
Placements monétaires	AC 2	275 694,780	182 275,126	184 170,206
Disponibilités		11 306,293	5 772,645	68 530,003
Créances d'exploitation	AC 3	0,000	0,000	0,000
Créances d'exploitation		0,000	0,000	0,000
Autres actifs	AC 4	0,000	3 112,397	3 112,397
Autres actifs		0,000	3 112,397	3 112,397
TOTAL ACTIF		1 430 123,158	1 072 100,305	1 078 225,979
<u>PASSIF</u>		30/09/2004	30/09/2003	31/12/2003
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
TOTAL PASSIF		18 793,141	22 305,162	24 932,546
Capital	CP 1	1 381 616,999	1 016 457,440	1 017 146,664
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
Sommes distribuables		29 713,018	33 337,703	36 146,769
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
ACTIF NET		1 411 330,017	1 049 795,143	1 053 293,433
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		1 430 123,158	1 072 100,305	1 078 225,979

Etat de résultat
Arrêté le 30/09/2004

		du 01/07/2004	du 01/01/2004	du 01/07/2003	du 01/01/2003	du 01/01/2003
	Note	au 30/09/2004	au 30/09/2004	au 30/09/2003	au 30/09/2003	au 31/12/2003
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
Total DES REVENUS DES PLACEMENTS		12 386,772	54 882,641	8 348,354	59 018,245	69 398,977
- Charges de gestion des placements	CH 1	-4 065,162	-11 640,505	-4 319,924	-11 116,586	-14 955,831
- Revenus Nets des placements		8 321,610	43 242,136	4 028,430	47 901,659	54 443,146

- 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
RESULTAT D'EXPLOITATION		2 148,660	24 506,672	303,654	36 744,346	39 553,412
Régl. du résultat d'exploitation		4 376,941	5 187,957	1 138,688	-3 410,339	-3 410,339
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		6 525,601	29 694,629	1 442,342	33 334,007	36 143,073
- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		-4 376,941	-5 187,957	-1 138,688	3 410,339	3 410,339
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
Résultat non distribuable		-13 324,185	6 550,729	5 742,937	-87 219,026	-86 529,802
RESULTAT NET DE LA PERIODE		-11 175,525	31 057,401	6 046,591	-50 474,680	-46 976,390

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
<u>AN 1 - VARIATION DE L'ACTIF NET</u>					
<u>RESULTANT DES OPERATION</u>					
<u>D'EXPLOITATION</u>	<u>-11 175,525</u>	<u>31 057,401</u>	<u>6 046,591</u>	<u>-50 474,680</u>	<u>-46 976,390</u>
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
<u>AN 2- DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</u>	<u>0,000</u>	<u>-37 986,624</u>	<u>0,000</u>	<u>-39 176,654</u>	<u>-39 176,654</u>
<u>AN 3 - TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u>	<u>205 665,171</u>	<u>364 965,807</u>	<u>36 720,150</u>	<u>444 232,980</u>	<u>444 232,980</u>
a- Souscriptions					
Capital	731 700,000	3 129 700,000	70 000,000	1 772 900,000	1 772 900,000
Régl. des sommes non dist	-248 352,044	-1 050 343,659	-24 676,957	-546 420,758	-546 420,758
Régl. des sommes dist	10 355,953	49 253,446	1 456,557	36 500,811	36 500,811
b- Rachat					
Capital	-426 500,000	-2 588 900,000	-15 000,000	-1 101 900,000	-1 101 900,000
Régl. des sommes non dist	144 437,605	867 463,265	5 258,288	307 590,944	307 590,944
Régl. des sommes dist	-5 976,343	-42 207,245	-317,738	-24 438,017	-24 438,017
VARIATION DE L'ACTIF NET	<u>194 489,646</u>	<u>358 036,584</u>	<u>42 766,741</u>	<u>354 581,646</u>	<u>358 079,936</u>
<u>AN 4 - ACTIF NET</u>					
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
<u>AN 5 - NOMBRE D' ACTIONS</u>					
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
VALEUR LIQUIDATIVE	67,132	67,132	67,229	67,229	67,453
AN 6 - TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	-3,39%	3,94%	2,28%	-14,01%	-10,19%

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
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		534 445,387	482 842,845	34,21%
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%
Titres OPCVM		64 750,317	64 944,879	4,60%
ALYSSA	629	64 750,317	64 944,879	4,60%
Obligations Privées		120 000,000	125 028,197	8,86%
UTL 2000 A	3 000	120 000,000	125 028,197	8,86%
Obligations BTA		453 063,150	470 306,164	33,32%
Ligne	Date d'Acquis.			
BTA012005	22/07/2003	453 063,150	470 306,164	33,32%
TOTAL		1 172 258,854	1 143 122,085	81,00%

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
BTCT					
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%
Total			272 985,352	275 694,780	19,53%

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
Revenus des Actions et valeurs assimilées	2 205,000	1 151,200
Revenus des titres OPCVM	0,000	0,000
Revenu des obligations et valeurs assimilées	7 753,785	7 176,822
Revenu des obligations Etat	6 124,932	4 726,849
Revenu des obligations privées	1 628,853	2 449,973
TOTAL	9 958,785	8 328,022

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
Total placements monétaires	2 427,987	20,332

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
Capital début de période au 31/12/2003	1 017 146,664	1 017 146,664
Souscriptions de la période	3 129 700,000	3 129 700,000
Rachats de la période	-2 588 900,000	-2 588 900,000
Autres mouvements	-176 329,665	-146 616,647
- 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
Montant fin de période au 30/09/2004	1 381 616,999	1 411 330,017

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

Arrêté le 30/09/2004

Capital au 31/12/2003	
* Montant	1 561 500,000
* Nombre de titres en circulation	15 615
* Nombre d'actionnaires	54
Souscriptions Réalisées	
* Volume	3 129 700,000
* Nombre de titres émis	31 297
Rachats Effectués	
* Volume	2 588 900,000
* Nombre de titres rachetés	25 889
Capital au 30/09/2004	
* 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
AC 3	<u>Créances d'exploitation</u>	0,000
-	Dividende à recevoir	0,000
AC 4	<u>Autres Actifs</u>	0,000
-	RàS sur BTA	0,000
PA 1	<u>Opérateurs créditeurs</u>	4 065,162
-	Frais du Gestionnaire	1 437,426
-	Frais du Dépositaire	262,780
-	Frais du Distributeur	2 364,956
PA 2	<u>Créditeurs divers</u>	14 727,979
-	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
PA 2-1	<u>Provision pour charges à payer ex. en cours</u>	13 672,874
-	Provision linéaire des Charges à payer ex. en cours	17 218,579
-	Charges payées sur exercice en cours	-3 545,705
-	<u>Charges à payer sur l'exercice 2004</u>	23 000,000
-	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
CH 1	<u>Charges de gestion des placements</u>	11 640,505
-	Rémunération du Gestionnaire	3 922,630
-	Rémunération du Dépositaire	2 216,422
-	Rémunération du Distributeur	5 501,453
CH 2	<u>Autres charges</u>	18 735,464
-	Redevance CMF	871,704
-	Services bancaires et assimilés	640,181
-	Impôts, taxes et versements assimilés	5,000
-	Dotations aux provisions	17 218,579