

**SITUATION TRIMESTRIELLE DE L'UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV
ARRETEE AU 30 JUIN 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 JUIN 2004, qui font apparaître un actif net de 1.216.840 D pour un capital social de 1.797.100 D et une valeur liquidative égale à 67^D,711 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 JUIN 2004 conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Rached FOURATI

**BILAN
Arrêté le 30/06/2004**

ACTIF	Note	30/06/2004	30/06/2003	31/12/2003
PORTEFEUILLE TITRES	AC 1	953 748,776	427 294,360	822 413,373
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		366 168,200	193 179,480	170 884,879
Emprunts obligataires		587 580,576	185 086,356	596 541,569
Autres valeurs		0,000	49 028,524	54 986,925
PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES		275 876,417	596 414,336	252 700,209
Placements monétaires	AC 2	193 285,710	0,000	184 170,206
Disponibilités		82 590,707	596 414,336	68 530,003
Créances d'exploitation	AC 3	3 362,721	1 757,520	0,000
Créances d'exploitation		3 362,721	1 757,520	0,000
Autres actifs **	AC 4	0,000	0,000	3 112,397
Autres actifs **		0,000	0,000	3 112,397
TOTAL ACTIF		1 232 987,914	1 025 466,216	1 078 225,979
PASSIF		30/06/2004	30/06/2003	31/12/2003
Opérateurs créditeurs	PA 1	3 872,696	3 788,826	3 839,245
Créditeurs divers	PA 2	12 274,847	14 648,988	21 093,301
TOTAL PASSIF		16 147,543	18 437,814	24 932,546
Capital	CP 1	1 193 655,623	975 133,172	1 017 146,664
Capital en nominal	CP 2	1 797 100,000	1 506 500,000	1 561 500,000
Capital en début de période		1 561 500,000	890 500,000	890 500,000
Emission en nominal		2 398 000,000	1 702 900,000	1 772 900,000
Rachat en nominal		-2 162 400,000	-1 086 900,000	-1 101 900,000
Sommes non distribuables		-603 444,377	-531 366,828	-544 353,336
Sommes non distribuables exercices antérieurs		-544 353,336	-218 993,720	-218 993,720
Sommes non distribuables exercice en cours		-59 091,041	-312 373,108	-325 359,616
Sommes distribuables		23 184,748	31 895,230	36 146,769
Sommes distribuables exercices antérieurs		15,720	3,565	3,696
Sommes distribuables de l'exercice en cours		23 169,028	31 891,665	36 143,073
ACTIF NET		1 216 840,371	1 007 028,402	1 053 293,433
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		1 232 987,914	1 025 466,216	1 078 225,979

** Les chiffres arrêtés au 30/06/2003 ont été reclassés au niveau des créances d'exploitation

Etat de résultat
Arrêté le 30/06/2004

	Note	Période du 01/04/2004 au 30/06/2004	Période du 01/01/2004 au 30/06/2004	Période du 01/04/2003 au 30/06/2003	Période du 01/01/2003 au 30/06/2003	Période du 01/01/2003 au 31/12/2003
a- Dividendes	PR 1	23 843,710	23 843,710	45 849,935	45 849,935	47 001,135
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées	PR 1	7 669,503	15 339,007	2 422,356	4 819,956	20 482,430
c- Revenus des placements monétaires	PR 2	1 411,371	3 313,152	0,000	0,000	1 915,412
Total DES REVENUS DES PLACEMENTS		32 924,584	42 495,869	48 272,291	50 669,891	69 398,977
- Charges de gestion des placements	CH 1	-3 872,696	-7 575,343	-3 788,826	-6 796,662	-14 955,831
- Revenus Nets des placements		29 051,888	34 920,526	44 483,465	43 873,229	54 443,146
- Autres produits		0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
- Autres charges	CH 2	-6 555,788	-12 562,514	-3 965,813	-7 432,537	-14 889,734
RESULTAT D'EXPLOITATION		22 496,100	22 358,012	40 517,652	36 440,692	39 553,412
Régularisation du résultat d'exploitation		812,972	811,016	-4 810,616	-4 549,027	-3 410,339
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		23 309,072	23 169,028	35 707,036	31 891,665	36 143,073
- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		-812,972	-811,016	4 810,616	4 549,027	3 410,339
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		22 554,482	54 291,145	32 730,913	165 110,392	183 619,530
Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres		-24 351,911	-33 339,955	-61 693,521	-257 269,688	-269 203,348
Frais de négociation		-466,079	-1 076,276	-266,948	-802,667	-945,984
Résultat non distribuable		-2 263,508	19 874,914	-29 229,556	-92 961,963	-86 529,802
RESULTAT NET DE LA PERIODE		20 232,592	42 232,926	11 288,096	-56 521,271	-46 976,390

Etat de variation de l'actif net
Arrêté le 31/03/2004

	Période du 01/04/2004 au 30/06/2004	Période du 01/01/2004 au 30/06/2004	Période du 01/04/2003 au 30/06/2003	Période du 01/01/2003 au 30/06/2003	Période du 01/01/2003 au 31/12/2003
AN 1 - VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATION D'EXPLOITATION	20 232,592	42 232,926	11 288,096	-56 521,271	-46 976,390
a- Résultat d'exploitation	22 496,100	22 358,012	40 517,652	36 440,692	39 553,412
b- Variation des plus ou moins values potentielles sur titres	22 554,482	54 291,145	32 730,913	165 110,392	183 619,530
c- Plus ou moins values réalisées sur cession de titres	-24 351,911	-33 339,955	-61 693,521	-257 269,688	-269 203,348
d- Frais de négociation de titres	-466,079	-1 076,276	-266,948	-802,667	-945,984
AN 2- DISTRIBUTION DE DIVIDENDES	-37 986,624	-37 986,624	-39 176,654	-39 176,654	-39 176,654
AN 3 - TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	43 600,310	159 300,636	521 942,784	407 512,830	444 232,980
a- Souscriptions					
Capital	1 190 900,000	2 398 000,000	943 100,000	1 702 900,000	1 772 900,000
Régularisation des sommes non distribuables	-393 884,765	-801 991,615	-314 237,600	-521 743,801	-546 420,758
Régularisation des sommes distribuables	11 009,975	38 897,493	17 181,686	35 044,254	36 500,811
b- Rachat					
Capital	-1 123 600,000	-2 162 400,000	-186 300,000	-1 086 900,000	-1 101 900,000
Régularisation des sommes non distribuables	371 412,462	723 025,660	64 969,570	302 332,656	307 590,944
Régularisation des sommes distribuables	-12 237,362	-36 230,902	-2 770,872	-24 120,279	-24 438,017
VARIATION DE L'ACTIF NET	25 846,278	163 546,938	494 054,226	311 814,905	358 079,936
AN 4 - ACTIF NET					
a- en début de période	1 190 994,093	1 053 293,433	512 974,176	695 213,497	695 213,497
b- en fin de période	1 216 840,371	1 216 840,371	1 007 028,402	1 007 028,402	1 053 293,433
AN 5 - NOMBRE D' ACTIONS					
a- en début de période	17 298	15 615	7 497	8 905	8 905
b- en fin de période	17 971	17 971	15 065	15 065	15 615
VALEUR LIQUIDATIVE	67,711	67,711	66,845	66,845	67,453
AN 6 - TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	6,84%	7,65%	6,35%	-22,12%	-10,19%

NOTES RELATIVES AUX ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES
ARRETES AU 31 MARS 2004

I – Référentiel d'élaboration des états financiers trimestriels :

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30-06-2004 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 distribuée. 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 juin 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 distribuée. 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 distribuée. 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 30/06/2004**

Désignation	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2004	% l'Actif Net	
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		421 118,017	366 168,200	30,09%	
ATL	2 050	56 278,198	35 754,050	2,94%	
BH	1 300	11 796,200	13 000,000	1,07%	
BIAT	5 023	99 736,894	92 423,200	7,60%	
BS	1 300	12 654,749	11 180,000	0,92%	
BT	520	27 562,022	30 524,000	2,51%	
C I L	2 750	75 369,600	40 837,500	3,36%	
ICF	200	7 020,000	6 400,000	0,53%	
MONOPRIX	200	6 030,000	6 194,600	0,51%	
SFBT	800	38 254,354	34 413,600	2,83%	
SOTETEL	850	37 174,000	36 877,250	3,03%	
STB	1 200	8 620,000	8 052,000	0,66%	
TLS	2 296	40 622,000	50 512,000	4,15%	
Titres OPCVM		0,000	0,000	0,00%	
ALYSSA	0	0,000	0,000	0,00%	
Obligations Privées		120 000,000	123 399,344	10,14%	
UTL 2000 A	3 000	120 000,000	123 399,344	10,14%	
Obligations BTA		453 063,150	464 181,232	38,15%	
Ligne	Date d'Acquis.				
BTA012005	22/07/2003	450	453 063,150	464 181,232	38,15%
TOTAL		994 181,167	953 748,776	78,38%	

**AC 2 : Note sur les placements monétaires
UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV
Arrêté le 30/06/2004**

Désignation	Date d'Acquisition	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2004	% l'Actif Net
BTCT					
BTCT 021104 52S	31/03/2004	96	93 193,026	94 133,220	7,74%
BTCT 310804 52S	22/06/2004	100	99 056,214	99 152,490	8,15%
Total			192 249,240	193 285,710	15,88%

**PR 1 : Note sur les revenus du portefeuille titres
UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV
Arrêté le 30/06/2004**

Désignation	Période du 01/04/2004 au 30/06/2004	Période du 01/04/2003 au 30/06/2003
Revenus des Actions et valeurs assimilées	21 094,600	12 980,000
Revenus des titres OPCVM	2 749,110	32 869,935
Revenu des obligations et valeurs assimilées	7 669,503	2 422,356
Revenu des obligations Etat	6 058,356	0,000
Revenu des obligations privées	1 611,147	2 422,356
TOTAL	31 513,213	48 272,291

**PR 2 : Note sur les revenus des placements monétaires
UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV
Arrêté le 30/06/2004**

Désignation	Période du 01/04/2004 au 30/06/2004	Période du 01/04/2003 au 30/06/2003
Intérêts des bons de trésor	1 411,371	0,000
Total placements monétaires	1 411,371	0,000

**CP 1 : Mouvement sur le capital et l'Actif Net
UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV
Arrêté le 30/06/2004**

	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	2 398 000,000	2 398 000,000
Rachats de la période	-2 162 400,000	-2 162 400,000
Autres mouvements	-59 091,041	-35 906,293
- Variation des plus ou moins values et frais de Nég.	19 874,914	19 874,914
- Régularisation sommes non distribuables	-78 965,955	-78 965,955
- Sommes distribuables de la période		23 184,748
Montant fin de période au 30/06/2004	1 193 655,623	1 216 840,371

**CP 2 : Note sur le capital
UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV
Arrêté le 30/06/2004**

Capital au 31/12/2003	
* Montant	1 561 500,000
* Nombre de titres en circulation	15 615
* Nombre d'actionnaires	54
Souscriptions Réalisées	
* Volume	2 398 000,000
* Nombre de titres émis	23 980
Rachats Effectués	
* Volume	2 162 400,000
* Nombre de titres rachetés	21 624
Capital au 30/06/2004	
* Volume	1 797 100,000
* Nombre de titres en circulation	17 971
* Nombre d'actionnaires	63

**Notes sur le passif et autres actifs
UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV
Arrêté le 30/06/2004**

	Libelle	30/06/2004
AC 3	<u>Créances d'exploitation</u>	<u>3 362,721</u>
-	Dividende à recevoir	3 362,721
AC 4	<u>Autres Actifs</u>	<u>0,000</u>
-	RàS sur BTA	0,000
PA 1	<u>Opérateurs créditeurs</u>	<u>3 872,696</u>
-	Frais du Gestionnaire	1 301,328
-	Frais du Dépositaire	257,144
-	Frais du Distributeur	2 314,224
PA 2	<u>Créditeurs divers</u>	<u>12 274,847</u>
-	Etat retenue à la source	0,000
-	Redevance CMF	212,963
-	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)	11 318,877
PA 2-1	<u>Provision pour charges à payer ex. en cours</u>	<u>11 318,877</u>
-	Provision linéaire des Charges à payer ex. en cours	11 437,158
-	Charges payées sur exercice en cours	-118,281
-	<u>Charges à payer sur l'exercice 2004</u>	<u>23 000,000</u>
-	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 30/06/2004**

	Libelle	30/06/2004
CH 1	<u>Charges de gestion des placements</u>	<u>7 575,343</u>
-	Rémunération du Gestionnaire	2 485,204
-	Rémunération du Dépositaire	1 953,642
-	Rémunération du Distributeur	3 136,497
CH 2	<u>Autres charges</u>	<u>12 562,514</u>
-	Redevance CMF	552,272
-	Services bancaires et assimilés	568,084
-	Impôts, taxes et versements assimilés	5,000
-	Dotations aux provisions	11 437,158