

# **UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV**

**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2018**

## **RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 2018**

### ***Introduction***

Nous avons effectué l'examen limité du bilan de l'« UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV » au 30 septembre 2018 ainsi que l'état de résultat et de l'état des variations de l'actif net pour la période de trois mois se terminant au 30 septembre 2018, des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers intermédiaires conformément aux normes comptables appliquées en Tunisie.

Ces états financiers intermédiaires font apparaître un total bilan de 1 914 933 dinars et un résultat net déficitaire de la période de <39 839> dinars.

Notre responsabilité est d'exprimer une conclusion sur ces états financiers intermédiaires sur la base de notre examen limité.

### ***Etendue de l'examen limité***

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la profession applicables en Tunisie et relatives aux missions d'examen limité. Un examen limité d'informations financières intermédiaires consiste en des demandes d'informations, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables et dans la mise en œuvre de procédures analytiques et d'autres procédures d'examen limité. L'étendue d'un examen limité est très inférieure à celle d'un audit effectué selon les Normes ISA et, en conséquence, ne nous permet pas d'obtenir l'assurance que nous avons relevé tous les faits significatifs qu'un audit permettrait d'identifier. En conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

### ***Conclusion***

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 la société « UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV » au 30 septembre 2018, ainsi que le résultat de ses opérations et les mouvements de son actif net pour la période close à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

***Paragraphe d'observation***

Nous attirons votre attention sur l'observation suivante :

- ✓ la note 2.3 des états financiers, qui décrit la nouvelle méthode adoptée par la société pour la valorisation du portefeuille des obligations et valeurs assimilées suite aux recommandations énoncées dans le Procès-verbal de la réunion tenue le 29 Août 2017 à l'initiative du ministère des finances et en présence des différentes parties prenantes. Ce traitement comptable devrait être, à notre avis, confirmé par les instances habilitées en matière de normalisation comptable.

Notre opinion n'est pas modifiée à l'égard de cette question.

Tunis, le 24 octobre 2018

**Le Commissaire aux Comptes :**

**ECC MAZARS**

**Borhen CHEBBI**

**BILAN**  
Arrêté au 30/09/2018 en (DT)

	Libellé	Note	30/09/2018	30/09/2017	31/12/2017
	<b><u>ACTIFS</u></b>				
AC 1	<b>Portefeuille-titres</b>	<b>3.1</b>	<b>1 500 645,995</b>	<b>954 704,668</b>	<b>1 019 153,600</b>
	a- Actions et droits rattachés		812 734,451	572 905,954	619 838,886
	b- Obligations et valeurs assimilées		611 166,294	381 798,714	399 314,714
	c- Titres OPCVM		76 745,250	0,000	0,000
AC 2	<b>Placements monétaires et disponibilités</b>	<b>3.2</b>	<b>414 286,959</b>	<b>284 089,986</b>	<b>258 022,719</b>
	a- Placements monétaires		145 715,817	147 098,682	148 561,431
	b- Disponibilités		268 571,142	136 991,304	109 461,288
AC3	<b>Créances d'exploitations</b>		<b>0,000</b>	<b>0,000</b>	<b>0,000</b>
AC 4	<b>Autres actifs</b>	<b>3.3</b>	<b>0,000</b>	<b>979,326</b>	<b>393,315</b>
	<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>1 914 932,954</b>	<b>1 239 773,980</b>	<b>1 277 569,634</b>
	<b><u>PASSIF</u></b>				
			<b><u>28 430,445</u></b>	<b><u>24 121,488</u></b>	<b><u>22 559,303</u></b>
PA 1	<b>Opérateurs créditeurs</b>	<b>3.4</b>	11 414,414	6 069,296	3 794,554
PA 2	<b>Autres créditeurs divers</b>	<b>3.5</b>	17 016,031	18 052,192	18 764,749
	<b><u>ACTIF NET</u></b>		<b><u>1 886 502,509</u></b>	<b><u>1 215 652,492</u></b>	<b><u>1 255 010,331</u></b>
CP 1	<b><u>Capital</u></b>	<b>3.6</b>	1 872 858,181	1 210 882,840	1 254 563,618
CP 2	<b><u>Sommes distribuables</u></b>	<b>3.7</b>	<b><u>13 644,328</u></b>	<b><u>4 769,652</u></b>	<b><u>446,713</u></b>
	a- Sommes distribuables des exercices antérieurs		11,572	7,392	7,361
	b- Sommes distribuables de l'exercice encours		13 632,756	4 762,260	439,352
	<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>1 914 932,954</b>	<b>1 239 773,980</b>	<b>1 277 569,634</b>

**ETAT DE RESULTAT**  
Arrêté au 30/09/2018 en (DT)

	Libellé	Note	Période du 01.07.18 au 30.09.18	Période du 01.01.18 au 30.09.18	Période du 01.07.17 au 30.09.17	Période du 01.01.17 au 30.09.17	Période du 01.01.17 au 31.12.17
PR 1	<b>Revenus du portefeuille-titres</b>	3.1	<b>22 090,104</b>	<b>47 290,389</b>	<b>11 147,177</b>	<b>34 331,650</b>	<b>39 759,650</b>
	Dividendes		12 820,400	23 092,000	5 785,500	17 879,640	17 879,640
	Revenus des obligations et valeurs assimilées		9 269,704	24 198,389	5 361,677	16 452,010	21 880,010
PR 2	<b>Revenus des placements monétaires</b>	3.2	<b>1 701,762</b>	<b>4 302,092</b>	<b>1 427,514</b>	<b>4 137,940</b>	<b>5 600,689</b>
	<b>Total des revenus des placements</b>		<b>23 791,866</b>	<b>51 592,481</b>	<b>12 574,691</b>	<b>38 469,590</b>	<b>45 360,339</b>
CH 1	<b>Charges de gestion des placements</b>	3.8	<b>-5 999,083</b>	<b>-15 624,237</b>	<b>-3 832,921</b>	<b>-11 807,875</b>	<b>-15 602,335</b>
	<b>Revenu net des placements</b>		<b>17 792,783</b>	<b>35 968,244</b>	<b>8 741,770</b>	<b>26 661,715</b>	<b>29 758,004</b>
CH 2	<b>Autres charges</b>	3.9	<b>-7 565,137</b>	<b>-21 946,448</b>	<b>-7 545,994</b>	<b>-22 535,525</b>	<b>-29 943,427</b>
	<b>Résultat d'exploitation</b>		<b>10 227,646</b>	<b>14 021,796</b>	<b>1 195,776</b>	<b>4 126,190</b>	<b>-185,423</b>
PR 4	<b>Régularisation du résultat d'exploitation</b>		535,744	-389,040	-39,850	636,070	624,775
	<b>Sommes distribuables de la période</b>		<b>10 763,390</b>	<b>13 632,756</b>	<b>1 155,926</b>	<b>4 762,260</b>	<b>439,352</b>
PR 4	<b>Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>		-535,744	389,040	39,850	-636,070	-624,775
	<b>Variation des plus ou moins valeurs potentielles sur titres</b>		<b>-49 780,121</b>	<b>56 482,923</b>	<b>-2 381,519</b>	<b>83 080,662</b>	<b>139 441,490</b>
	<b>Plus ou moins valeurs réalisées sur cession de titres</b>		<b>-0,360</b>	<b>82 880,102</b>	<b>5 096,197</b>	<b>-23 375,464</b>	<b>-30 494,180</b>
	<b>Frais de négociation de titres</b>		<b>-286,203</b>	<b>-2 397,023</b>	<b>-352,439</b>	<b>-1 035,102</b>	<b>-1 474,871</b>
	<b>Résultat net de la période</b>		<b>-39 839,038</b>	<b>150 987,798</b>	<b>3 558,015</b>	<b>62 796,286</b>	<b>107 287,016</b>

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
Arrêté au 30/09/2018 en (DT)

Libellé	Période du 01.07.18 au 30.09.18	Période du 01.01.18 au 30.09.18	Période du 01.07.17 au 30.09.17	Période du 01.01.17 au 30.09.17	Période du 01.01.17 au 31.12.17
<b><u>AN1-Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</u></b>	<b><u>-39 839,038</u></b>	<b><u>150 987,798</u></b>	<b><u>3 558,015</u></b>	<b><u>62 796,286</u></b>	<b><u>107 287,016</u></b>
a- Résultat d'exploitation	10 227,646	14 021,796	1 195,776	4 126,190	-185,423
b-Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	-49 780,121	56 482,923	-2 381,519	83 080,662	139 441,490
c- Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	-0,360	82 880,102	5 096,197	-23 375,464	-30 494,180
d- Frais de négociation de titres	-286,203	-2 397,023	-352,439	-1 035,102	-1 474,871
<b><u>AN2- Distributions de dividendes</u></b>	<b><u>0,000</u></b>	<b><u>-578,474</u></b>	<b><u>0,000</u></b>	<b><u>-5 483,772</u></b>	<b><u>-5 483,772</u></b>
<b><u>AN3- Transactions sur le capital</u></b>	<b><u>67 611,151</u></b>	<b><u>481 082,854</u></b>	<b><u>-8 649,793</u></b>	<b><u>-212 756,479</u></b>	<b><u>-217 889,370</u></b>
<b>a- Souscriptions</b>	<b>94 831,104</b>	<b>545 441,480</b>	<b>0,000</b>	<b>99,079</b>	<b>99,079</b>
- Capital	76 800,000	472 100,000	0,000	100,000	100,000
- Régularisation des sommes non distribuables	17 291,447	73 456,737	0,000	-1,226	-1,226
- Régularisation des sommes distribuables	739,657	-115,257	0,000	0,305	0,305
<b>b- Rachats</b>	<b>27 219,953</b>	<b>64 358,626</b>	<b>8 649,793</b>	<b>212 855,558</b>	<b>217 988,449</b>
- Capital	22 000,000	54 400,000	8 200,000	208 000,000	212 900,000
- Régularisation des sommes non distribuables	5 016,444	9 828,176	409,891	4 649,190	4 870,755
- Régularisation des sommes distribuables	203,509	130,450	39,902	206,368	217,694
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>27 772,113</b>	<b>631 492,178</b>	<b>-5 091,778</b>	<b>-155 443,965</b>	<b>-116 086,126</b>
<b><u>AN4- Actif Net</u></b>					
a- En début de période	1 858 730,396	1 255 010,331	1 220 744,270	1 371 096,457	1 371 096,457
b- En fin de période	1 886 502,509	1 886 502,509	1 215 652,492	1 215 652,492	1 255 010,331
<b><u>AN5- Nombre d'actions</u></b>					
a- En début de période	15 161	11 532	13 663	13 660	13 660
b- En fin de période	15 709	15 709	11 581	11 581	11 532
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>120,090</b>	<b>120,090</b>	<b>104,969</b>	<b>104,969</b>	<b>108,828</b>
<b>AN6 -TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE</b>	<b>-8,12%</b>	<b>13,88%</b>	<b>1,14%</b>	<b>6,74%</b>	<b>8,88%</b>

## **NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**

**ARRETES AU 30-09-2018**

### **1- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS**

UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV est une SICAV mixte. Les états financiers arrêtés au 30-09-2018 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

### **2- PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES**

Les états financiers sont élaborés sur la base de l'évaluation des éléments du portefeuille titres à leur valeur de réalisation attendue. Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

#### **2.1- 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 du coupon.

Les intérêts sur les placements en obligations, en bons de trésors assimilables et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

#### **2.2- Evaluation des placements en actions et valeurs assimilées :**

Les placements en actions et valeurs assimilées sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur de marché. La différence par rapport au prix d'achat ou par rapport à la clôture précédente constitue, selon le cas, une plus ou moins-value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuables. 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 à la date du 30-09-2018 ou à la date antérieure la plus récente.

Lorsque les conditions de marché d'un titre donné dégagent une tendance à la baisse exprimée par une réservation à la baisse ou une tendance à la hausse exprimée par une réservation à la hausse, le cours d'évaluation à retenir est le seuil de réservation à la baisse dans le premier cas et le seuil de réservation à la hausse dans le deuxième cas.

Les titres OPCVM sont évalués à leurs valeurs liquidatives en date d'arrêté.

### **2.3- Evaluation des autres placements :**

Conformément aux normes comptables applicables aux OPCVM, les obligations et valeurs similaires sont évaluées, postérieurement à leur comptabilisation initiale :

- A la valeur de marché lorsqu'elles font l'objet de transactions ou de cotation à une date récente ;
- Au coût amorti lorsqu'elles n'ont pas fait l'objet, depuis leur acquisition, de transactions ou de cotation à un prix différent;
- A la valeur actuelle lorsqu'il est estimé que ni la valeur de marché ni le coût amorti ne constitue une base raisonnable de la valeur de réalisation du titre et que les conditions de marché indiquent que l'évaluation à la valeur actuelle en application de la méthode actuarielle est appropriée.

Considérant les circonstances et les conditions actuelles du marché obligataire, et l'absence d'une courbe de taux pour les émissions obligataires, ni la valeur de marché ni la valeur actuelle ne constituent, au 30 septembre 2018, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations de la société figurant au bilan arrêté à la même date.

En conséquence, les placements en obligations sont évalués au coût amorti compte tenu de l'étalement, à partir de la date d'acquisition, de toute décote et/ou surcote sur la maturité résiduelle des titres.

Dans un contexte de passage progressif à la méthode actuarielle, et compte tenu des recommandations énoncées dans le Procès-verbal de la réunion tenue le 29 Août 2017 à l'initiative du ministère des finances en présence des différentes parties prenantes, les Bons du trésor assimilables (BTA) sont valorisés comme suit :

- Au coût amorti pour les souches de BTA ouvertes à l'émission avant le 31/12/2017 à l'exception de la ligne de BTA « Juillet 2032 » (compte tenu de l'étalement, à partir de la date d'acquisition, de toute décote et/ou surcote sur la maturité résiduelle des titres)
- A la valeur actuelle (sur la base de la courbe des taux des émissions souveraines) pour la ligne de BTA « Juillet 2032 » ainsi que les souches de BTA ouvertes à l'émission à compter du 1er janvier 2018

La société ne dispose pas d'un portefeuille de souche de BTA ouverte à l'émission à compter du 1er janvier 2018 et ne dispose pas de la ligne de BTA « Juillet 2032 »

### **2.4- 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 sommes non distribuables. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période. Le prix d'achat des placements cédés est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

### 3. NOTES EXPLICATIVES DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT

#### 3.1- Portefeuille titres et revenus y afférents :

Le portefeuille titres est composé au 30-09-2018 d'actions et des obligations et valeurs assimilées.

Le détail de ces valeurs est présenté ci-après :

Désignation	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2018	% l'Actif
<b><u>Actions</u></b>		<b><u>746 695,934</u></b>	<b><u>812 734,451</u></b>	<b><u>42,44%</u></b>
ARTES	5 669	34 491,950	35 714,700	1,87%
ATL	20 000	61 964,347	60 340,000	3,15%
CARTHAGE CEMENT	21 100	58 668,511	39 267,100	2,05%
EURO CYCLE	1 380	39 537,000	29 323,620	1,53%
MONOPRIX	5 537	82 664,118	48 670,230	2,54%
SAH	5 357	71 998,040	65 633,964	3,43%
SFBT	7 775	124 792,832	181 196,375	9,46%
SOTUVER	15 324	75 331,922	127 020,636	6,63%
TELNET	5 032	42 049,800	45 323,224	2,37%
TPR	18 280	76 064,164	90 486,000	4,73%
UIB	3 033	79 133,250	89 758,602	4,69%
<b><u>Titres OPCVM</u></b>		<b><u>75 414,750</u></b>	<b><u>76 745,250</u></b>	<b><u>4,01%</u></b>
Union Financière Salamambo Sicav	750	75 414,750	76 745,250	4,01%
<b><u>Obligations des Sociétés</u></b>		<b><u>506 000,000</u></b>	<b><u>522 825,406</u></b>	<b><u>27,30%</u></b>
ATT- LEAS 2018-1-T+2.3%	600	60 000,000	61 181,199	3,19%
ATTIJARI LEASE 2013-1-B	1 000	20 000,000	20 960,438	1,09%
ATTIJARI LEASE 2015-1	1 000	40 000,000	41 079,408	2,15%
CIL 2017 - 7.95%	500	50 000,000	51 742,466	2,70%
CIL2014-2 7.6%	1 000	40 000,000	41 625,775	2,17%
CIL2015-1 T 7.65%	200	8 000,000	8 144,868	0,43%
HL 2016-2 7.65%	600	48 000,000	50 470,803	2,64%
HL 2017-3 8%	500	50 000,000	52 174,246	2,72%
HL 2018-1 8.3%	500	50 000,000	51 146,082	2,67%
TLS2018-1 7.95%	1 000	100 000,000	102 561,425	5,36%
UIB SUB 2016-A 7.4%	500	40 000,000	41 738,696	2,18%
<b><u>BTA *</u></b>		<b><u>86 240,000</u></b>	<b><u>88 340,888</u></b>	<b><u>4,61%</u></b>
BTA-04-2028	40	37 380,000	38 384,450	2,00%
BTA052022	50	48 860,000	49 956,438	2,61%
<b>TOTAL</b>		<b>1 414 350,684</b>	<b>1 500 645,995</b>	<b>78,37%</b>

\* Aucun mouvement sur le portefeuille BTA n'a été réalisé courant le 3<sup>ème</sup> trimestre 2018.

Les revenus du portefeuille titres se présentent comme suit :

Libelle	Période du 01.07.18 au 30.09.18	Période du 01.01.18 au 30.09.18	Période du 01.07.17 au 30.09.17	Période du 01.01.17 au 30.09.17	Période du 01.01.17 au 31.12.17
<b>Revenus des Actions</b>	<b>12 820,400</b>	<b>23 092,000</b>	<b>5 785,500</b>	<b>17 879,640</b>	<b>17 879,640</b>
<b>Revenus des obligations et valeurs assimilées</b>					
Revenus des obligations privées	8 033,627	20 530,466	3 933,271	9 492,416	13 684,339
Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier	1 236,077	3 667,923	1 428,406	6 959,594	8 195,671
<b>TOTAL</b>	<b>22 090,104</b>	<b>47 290,389</b>	<b>11 147,177</b>	<b>34 331,650</b>	<b>39 759,650</b>

### 3.2- Placements monétaires, disponibilités et revenus y afférents :

Le solde de cette rubrique s'élève au 30-09-2018 à 414 286,959 DT et s'analyse comme suit :

		30/09/2018	30/09/2017	31/12/2017	% de l'Actif
Placements monétaires	(1)	145 715,817	147 098,682	148 561,431	7,61%
Disponibilités		268 571,142	136 991,304	109 461,288	14,03%
<b>Total</b>		<b>414 286,959</b>	<b>284 089,986</b>	<b>258 022,719</b>	<b>21,63%</b>

(1) Placements monétaires :

Ligne	Quantité	Date d'Acquisition	Coût d'Acquisition	Valeur au 30/09/2018	% de l'Actif
BTCT 12-02-2019	150	06/02/18	141 429,824	145 715,817	7,61%
<b>Total placement BTCT</b>			<b>141 429,824</b>	<b>145 715,817</b>	<b>7,61%</b>

Les revenus des emplois monétaires s'analysent comme suit :

Libelle	Période du 01.07.18 au 30.09.18	Période du 01.01.18 au 30.09.18	Période du 01.07.17 au 30.09.17	Période du 01.01.17 au 30.09.17	Période du 01.01.17 au 31.12.17
Intérêts des bons de trésor à court terme	1 701,762	4 302,092	1 427,514	4 137,940	5 600,689
<b>TOTAL</b>	<b>1 701,762</b>	<b>4 302,092</b>	<b>1 427,514</b>	<b>4 137,940</b>	<b>5 600,689</b>

### 3.3 – Autres actifs :

	Libelle	30/09/2018	30/09/2017	31/12/2017
<b>AC 4</b>	<b>Autres Actifs</b>	<b>0,000</b>	<b>979,326</b>	<b>393,315</b>
	RS sur BTA	0,000	979,326	393,315

### 3.4 – Opérateurs créditeurs :

	Libelle	30/09/2018	30/09/2017	31/12/2017
<b>PA 1</b>	<b>Opérateurs créditeurs</b>	<b>11 414,414</b>	<b>6 069,296</b>	<b>3 794,554</b>
	Frais de gestionnaire	2 166,509	1 389,588	1 382,877
	Frais de dépositaire	985,742	495,555	241,271
	Frais de distributeurs	8 262,163	4 184,153	2 170,406

### 3.5 – Autres créditeurs divers :

	Libelle	30/09/2018	30/09/2017	31/12/2017
<b>PA 2</b>	<b>Autres créditeurs divers</b>	<b>17 016,031</b>	<b>18 052,192</b>	<b>18 764,749</b>
	Etat, retenue à la source, TFP & FOPROLOS	0,000	0,000	491,192
	Redevance CMF	156,472	100,485	105,297
	Contribution conjoncturelle 7.5%	0,000	771,628	0,000
	Charges à payer sur l'exercice encours	16 859,559	17 180,079	18 168,260

### 3.6 Capital :

Le capital se détaille comme suit :

<b>Capital au 31/12/2017</b>	
* Montant en nominal	1 153 200
* Nombre de titres	11 532
* Nombre d'actionnaires	88
<b>Souscriptions réalisées</b>	
* Montant en nominal	472 100
* Nombre de titres émis	4 721
<b>Rachats effectués</b>	
* Montant en nominal	54 400
* Nombre de titres rachetés	544
<b>Capital au 30/09/2018</b>	
* Montant en nominal	1 570 900
* Nombre de titres	15 709
* Nombre d'actionnaires	112

La variation de l'actif net de la période allant du 01/01/2018 au 30/09/2018 s'élève à 631 492,178 dinars.

Le nombre de titres d'UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV au 30/09/2018 est de 15 709 contre 11 532 au 31/12/2017.

	<u>Mvt sur le capital</u>	<u>Mvt sur l'Actif Net</u>
<b><u>Capital début de période au 31/12/2017</u></b>	<b><u>1 254 563,618</u></b>	<b><u>1 254 563,618</u></b>
<b><u>Souscriptions de la période</u></b>	<b><u>472 100,000</u></b>	<b><u>472 100,000</u></b>
<b><u>Rachats de la période</u></b>	<b><u>-54 400,000</u></b>	<b><u>-54 400,000</u></b>
<b><u>Autres mouvements</u></b>	<b><u>200 594,563</u></b>	<b><u>214 238,891</u></b>
- Variation des plus ou moins values potentielles sur titres	56 482,923	56 482,923
- Plus ou moins values réalisées sur cession de titres	82 880,102	82 880,102
- Frais de négociation de titres	-2 397,023	-2 397,023
- Régularisation des sommes non distribuables	63 628,561	63 628,561
- Sommes distribuables		13 644,328
<b><u>Montant fin de période au 30/09/2018</u></b>	<b><u>1 872 858,181</u></b>	<b><u>1 886 502,509</u></b>

### 3.7 Sommes distribuables :

Les sommes distribuables au 30/09/2018 s'élèvent à **13 644,328** DT contre **446,713** DT au 31/12/2017 et se détaillent comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>30/09/2018</b>	<b>30/09/2017</b>	<b>31/12/2017</b>
Somme distribuables des exercices antérieurs	11,572	7,392	7,361
Résultat d'exploitation	14 021,796	4 126,190	-185,423
Régularisation du résultat d'exploitation	-389,040	636,070	624,775
<b><u>Total</u></b>	<b><u>13 644,328</u></b>	<b><u>4 769,652</u></b>	<b><u>446,713</u></b>

### 3.8 Charges de gestion des placements :

Ce poste enregistre les rémunérations du dépositaire, du gestionnaire et des distributeurs, calculées conformément aux dispositions des conventions de dépôt, de gestion et de distribution conclues entre UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV, UBCI et UBCI BOURSE.

<b>Libelle</b>	<b>Période du 01.07.18 au 30.09.18</b>	<b>Période du 01.01.18 au 30.09.18</b>	<b>Période du 01.07.17 au 30.09.17</b>	<b>Période du 01.01.17 au 30.09.17</b>	<b>Période du 01.01.17 au 31.12.17</b>
<b><u>CH 1 Charges de gestion des placements</u></b>	<b><u>5 999,083</u></b>	<b><u>15 624,237</u></b>	<b><u>3 832,921</u></b>	<b><u>11 807,875</u></b>	<b><u>15 602,335</u></b>
Rémunération du gestionnaire	2 166,509	5 773,056	1 389,608	4 272,175	5 655,072
Rémunération du dépositaire	383,262	985,136	244,344	753,593	994,758
Rémunération des distributeurs	3 449,312	8 866,045	2 198,969	6 782,107	8 952,505

### 3.9 Autres charges :

Ce poste enregistre la redevance mensuelle versée au CMF calculée sur la base de 0,1% de l'actif net mensuel et la charge TCL. En outre, le coût des services bancaires et l'abonnement des charges budgétisées figurent aussi au niveau de cette rubrique :

Libelle	Période du 01.07.18 au 30.09.18	Période du 01.01.18 au 30.09.18	Période du 01.07.17 au 30.09.17	Période du 01.01.17 au 30.09.17	Période du 01.01.17 au 31.12.17
<b>CH 2 Autres charges</b>	<b><u>7 565,137</u></b>	<b><u>21 946,448</u></b>	<b><u>7 545,994</u></b>	<b><u>22 535,525</u></b>	<b><u>29 943,427</u></b>
Redevance CMF	481,451	1 282,908	308,804	949,383	1 256,697
Services bancaires et assimilés	305,126	548,900	136,538	421,960	421,960
Contribution conjoncturelle 7.5%	0,000	0,000	228,436	771,628	1 000,000
Abonnement des charges budgétisées	6 778,560	20 114,640	6 872,216	20 392,554	27 264,770

L'abonnement des charges budgétisées se détaille comme suit :

Libellé	Période du 01.07.18 au 30.09.18	Période du 01.01.18 au 30.09.18	Période du 01.07.17 au 30.09.17	Période du 01.01.17 au 30.09.17	Période du 01.01.17 au 31.12.17
<b>Abonnement des charges budgétisées</b>	<b><u>6 778,560</u></b>	<b><u>20 114,640</u></b>	<b><u>6 872,216</u></b>	<b><u>20 392,554</u></b>	<b><u>27 264,770</u></b>
Taxes (*)	38,758	115,010	-55,240	-163,918	-219,158
Frais bancaires	24,013	71,257	26,320	78,100	104,420
Publication BO CMF	328,679	975,321	404,296	1 199,704	1 604,000
Honoraires CAC	1 709,310	5 072,190	1 693,808	5 026,192	6 720,000
Frais AGO et publications	1 053,132	3 125,055	1 001,656	2 972,307	3 973,963
Jetons de Présence	3 024,658	8 975,342	3 024,658	8 975,342	12 000,000
Alpha mena	600,016	1 780,484	776,707	2 304,793	3 081,500
Autres (*)	-0,006	-0,019	0,011	0,034	0,045

(\*) C'est le reliquat du budget de l'année précédente

## 4. REMUNERATIONS GESTIONNAIRE, DEPOSITAIRE, ET DISTRIBUTEURS

### 4-1 Rémunération du gestionnaire

L'UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV a conclu avec UBCI BOURSE une convention aux termes de laquelle L'UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV confie à UBCI BOURSE une mission de gestionnaire couvrant :

- \* la gestion du portefeuille de la SICAV,
- \* la gestion administrative, financière et comptable de la SICAV et le calcul quotidien de sa valeur liquidative,
- \* la préparation de toutes les déclarations et publications réglementaires.

UBCI BOURSE prend à sa charge tous les frais de personnel et d'administration générale engagés dans l'exécution de ses missions, tous les investissements nécessaires ainsi que leurs charges de fonctionnement et de maintenance. Sont exclues des charges supportées par UBCI BOURSE: la rémunération du commissaire aux comptes, les jetons de présence des administrateurs, les

commissions de Négociation en bourse (CNB), les dépenses publicitaires et de promotion, la redevance CMF, la TCL, les frais de publications des Etats financiers au bulletin du CMF, ainsi que les frais de tenue des Assemblées générales.

Le gestionnaire perçoit en contrepartie de ses services une rémunération annuelle égale à 0,45% T.T.C de l'actif net annuel d'UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV. Cette rémunération décomptée jour par jour est réglée trimestriellement à terme échu nette de toute retenue fiscale.

#### **4-2 Rémunération du dépositaire**

L'UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV a conclu avec Union Bancaire pour le Commerce et l'industrie « UBCI » une convention de dépôt, aux termes de laquelle L'UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV confie à UBCI la mission de dépositaire de ses titres et de ses fonds non investies selon les modalités et conditions définies par cette dernière. Pour l'ensemble de ses prestations, l'UBCI reçoit une rémunération annuelle de 0,1% T.T.C de l'actif net de L'UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV. Cette rémunération décomptée jour par jour est réglée trimestriellement à terme échu, nette de toute retenue fiscale.

#### **4-3 Rémunération des distributeurs:**

L'UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV a conclu avec UBCI et UBCI BOURSE des conventions de distribution aux termes desquelles L'UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV confie à UBCI et UBCI BOURSE la commercialisation et la distribution de ses actions auprès de leurs clientèles.

En contrepartie de ces prestations, une commission de distribution répartie entre les deux distributeurs en prorata de leurs distributions est décomptée jour par jour au taux de 0,9% TTC de l'actif net d'UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV et réglée trimestriellement à terme échu après déduction des retenues fiscales.