

UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV
RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS
FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 JUIN 2009

Conformément aux dispositions de l'article 8 de la loi 2001-83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du Code des Organismes de Placement Collectif, nous avons procédé à l'examen limité des états financiers intermédiaires de l'Union Financière Hannibal SICAV au 30 juin 2009.

Ces états financiers intermédiaires font ressortir un actif net de 2.684.000 dinars pour un capital social de 2.676.800 dinars et une valeur liquidative de 100,268 dinars.

Ces états financiers 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 nos travaux selon les normes de la profession applicables en Tunisie et 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 clos au 30 juin 2009 ci-joints ne donnent pas une image fidèle de la situation financière conformément aux normes comptables généralement admises en Tunisie.

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES
Cabinet Ali LAHMAR membre de
Kreston International,
Ali LAHMAR

UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV
ETATS FINANCIERS Arrêtés au 30/06/2009
BILAN Exprimé en Dinar Tunisien

ACTIF	Notes	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
Portefeuille - Titres	AC 1	2,127,698.044	2,719,391.818	2,262,950.909
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		991,009.620	1,649,476.687	1,132,219.101
Obligations et valeurs assimilées		1,136,688.424	903,683.234	1,130,731.808
Autres valeurs		0.000	166,231.897	0.000
Placements monétaires et disponibilités	AC 2	578,724.304	962,683.594	614,146.084
Placements monétaires		573,608.258	626,667.788	325,159.376
Disponibilités		5,116.046	336,015.806	288,986.708
Créances d'exploitation	AC 3	0.000	10,545.120	0.000
Créances d'exploitation		0.000	10,545.120	0.000
Autres actifs	AC 4	0.000	1,234.973	0.000
Autres actifs		0.000	1,234.973	0.000
TOTAL ACTIF		2,706,422.348	3,693,855.505	2,877,096.993
PASSIF		30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
Opérateurs créditeurs	PA 1	8,463.120	10,625.768	10,945.766
Créditeurs divers	PA 2	13,959.221	11,201.091	20,243.362
TOTAL PASSIF		22,422.341	21,826.859	31,189.128
Capital	CP 1	2,644,971.765	3,606,785.915	2,795,777.759
Capital en nominal	CP 2	2,676,800.000	3,778,900.000	3,003,400.000
Capital en début de période		3,003,400.000	3,687,900.000	3,687,900.000
Emission en nominal		252,200.000	831,500.000	2,022,700.000
Rachat en nominal		-578,800.000	-740,500.000	-2,707,200.000
Sommes non distribuables		-31,828.235	-172,114.085	-207,622.241
Sommes non distribuables exercices antérieurs		-207,622.241	-459,771.656	-459,771.656
Sommes non distribuables exercice en cours		175,794.006	287,657.571	252,149.415
Sommes distribuables		39,028.242	65,242.731	50,130.106
Sommes distribuables exercices antérieurs		2.996	23.506	18.684
Sommes distribuables de l'exercice en cours		39,025.246	65,219.225	50,111.422
ACTIF NET		2,684,000.007	3,672,028.646	2,845,907.865
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		2,706,422.348	3,693,855.505	2,877,096.993

ETAT DE RESULTAT
Exprimé en Dinar Tunisien

	Notes	Période du 01/04/2009 au 30/06/2009	Période du 01/01/2009 au 30/06/2009	Période du 01/04/2008 au 30/06/2008	Période du 01/01/2008 au 30/06/2008	Période du 01/01/2008 au 31/12/2008
a- Dividendes	PR 1- a	31,745.220	31,745.220	58,659.068	58,659.068	58,659.068
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées	PR 1- b	14,554.671	28,979.648	12,941.076	26,558.102	56,066.026
c- Revenus des placements monétaires	PR 1-c	5,528.742	9,534.349	7,691.836	15,296.829	21,293.238
Total DES REVENUS DES PLACEMENTS		51,828.633	70,259.217	79,291.980	100,513.999	136,018.332
- Charges de gestion des placements	CH 1	-8,463.120	-17,350.438	-10,625.768	-20,689.598	-43,566.111
- Revenus Nets des placements		43,365.513	52,908.779	68,666.212	79,824.401	92,452.221
- Autres produits		0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
- Autres charges	CH 2	-6,708.498	-12,639.982	-8,431.893	-15,582.213	-30,467.175
RESULTAT D'EXPLOITATION		36,657.015	40,268.797	60,234.319	64,242.188	61,985.046
Régularisation du résultat d'exploitation		-1,163.165	-1,243.551	956.443	977.037	-11,873.624
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		35,493.850	39,025.246	61,190.762	65,219.225	50,111.422
- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		1,163.165	1,243.551	-956.443	-977.037	11,873.624
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		-32,600.058	19,311.913	211,923.428	300,084.161	12,640.182
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		118,275.429	146,894.846	-7,913.064	-9,777.537	194,465.455
Frais de négociation		-869.487	-1,088.235	-338.404	-545.907	-3,003.327
Résultat non distribuable		84,805.884	165,118.524	203,671.960	289,760.717	204,102.310
RESULTAT NET DE LA PERIODE		121,462.899	205,387.321	263,906.279	354,002.905	266,087.356

Etat de variation de l'actif net
Exprimé en Dinar Tunisien

	Période du 01/04/2009 au 30/06/2009	Période du 01/01/2009 au 30/06/2009	Période du 01/04/2008 au 30/06/2008	Période du 01/01/2008 au 30/06/2008	Période du 01/01/2008 au 31/12/2008
AN 1 - VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATION D'EXPLOITATION	121,462.899	205,387.321	263,906.279	354,002.905	266,087.356
a- Résultat d'exploitation	36,657.015	40,268.797	60,234.319	64,242.188	61,985.046
b- Variation des plus ou moins valeurs potentielles sur titres	-32,600.058	19,311.913	211,923.428	300,084.161	12,640.182
c- Plus ou moins valeurs réalisées sur cession de titres	118,275.429	146,894.846	-7,913.064	-9,777.537	194,465.455
d- Frais de négociation de titres	-869.487	-1,088.235	-338.404	-545.907	-3,003.327
AN 2- DISTRIBUTION DE DIVIDENDES	-45,540.334	-45,540.334	-63,606.364	-63,606.364	-63,606.364
AN 3 - TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	-237,379.583	-321,754.845	158,392.999	91,376.584	-646,828.648
a- Souscriptions					1,933,933.135
Capital	58,200.000	252,200.000	482,100.000	831,500.000	2,022,700.000
Régularisation des sommes non distribuables	-821.831	-11,000.588	-33,236.726	-71,903.764	-122,810.372
Régularisation des sommes distribuables	736.412	4,061.529	8,046.523	14,166.098	34,043.507
b- Rachat					-2,580,761.783
Capital	-298,200.000	-578,800.000	-316,500.000	-740,500.000	-2,707,200.000
Régularisation des sommes non distribuables	7,746.739	21,676.070	22,313.860	69,800.618	170,857.477
Régularisation des sommes distribuables	-5,040.903	-9,891.856	-4,330.658	-11,686.368	-44,419.260
VARIATION DE L'ACTIF NET	-161,457.018	-161,907.858	358,692.914	381,773.125	-444,347.656
AN 4 - ACTIF NET					
a- en début de période	2,845,457.025	2,845,907.865	3,313,335.732	3,290,255.521	3,290,255.521
b- en fin de période	2,684,000.007	2,684,000.007	3,672,028.646	3,672,028.646	2,845,907.865
AN 5 - NOMBRE D' ACTIONS					
a- en début de période	29,168	30,034	36,133	36,879	36,879
b- en fin de période	26,768	26,768	37,789	37,789	30,034

VALEUR LIQUIDATIVE	100.268	100.268	97.171	97.171	94.756
AN 6 - TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	18.02%	15.28%	31.39%	21.72%	8.10%

Notes aux états financiers trimestriels arrêtés au 30/06/2009

I. Référentiel d'élaboration des états financiers trimestriels

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30-06-2009 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 au fur et 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'arrêt, 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'arrêt, à leur valeur actuarielle en cas d'absence de transaction boursière sur ce titre ; sinon 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 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.

III. Unité monétaire

Les états financiers de l'Union Financière Hannibal SICAV sont libellés en dinar tunisien.

AC 1 : Note sur le portefeuille titres

Désignation	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur boursière au 30/06/2009	% l'Actif Net
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		517,920.855	991,009.620	36.92%
ADWYA	5,324	12,342.004	43,289.444	1.61%
ATB	5,550	15,330.097	35,003.850	1.30%
ATL	38,100	92,465.109	155,562.300	5.80%
BH	1,500	16,270.698	42,006.000	1.57%
BIAT	1,541	45,697.754	81,739.263	3.05%
BT	1,400	29,114.372	129,424.400	4.82%
BTE (ADP)	4,000	91,793.339	122,560.000	4.57%
MONOPRIX	800	41,023.134	112,672.800	4.20%
POULINA GP HOLD	785	4,670.750	5,315.235	0.20%
SFBT	7,555	55,295.715	87,350.910	3.25%
TLS	4,098	38,776.760	97,126.698	3.62%
TPR	1,080	3,870.277	5,938.920	0.22%
UIB	500	5,974.046	7,541.000	0.28%
Droits				
DABT09	1,400	64,638.000	64,820.000	2.42%

DATPR09	1,080	658.800	658.800	0.02%
Obligations Privées		109,233.117	112,588.136	4.19%
BHSUB07	300	30,211.956	31,033.364	1.16%
TL2006-1	1,300	79,021.161	81,554.772	3.04%
Obligations BTA		989,693.000	1,024,100.288	38.16%
Ligne				
BTA022015	360	361,902.000	369,745.068	13.78%
BTA052022	50	48,860.000	49,268.329	1.84%
BTA072017	330	327,356.000	344,687.781	12.84%
BTA102013	250	251,575.000	260,399.110	9.70%
Total =		1,616,846.972	2,127,698.044	79.27%

AC 2 : Note sur les placements monétaires et disponibilités

Désignation	Date d'Acquisition	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur boursière au 30/06/2009	% l'Actif Net
BTCT					
27/10/2009	14/10/2008	140	132,646.100	136,623.850	5.09%
27/10/2009	04/11/2008	200	190,102.774	195,313.800	7.28%
02/03/2010	17/02/2009	150	142,974.246	144,905.476	5.40%
06/04/2010	24/03/2009	100	95,940.287	96,765.132	3.61%
Sous total des placements monétaires =			561,663.407	573,608.258	21.37%
Compte courant bancaire =				5,116.046	
Total =				578,724.304	

CP1 : Mouvement sur le capital et l'actif net

	Mvt sur le capital	Mvt sur l'Actif Net
Capital début de période au 31/12/2008	2,795,777.759	2,795,777.759
Souscriptions de la période	252,200.000	252,200.000
Rachats de la période	-578,800.000	-578,800.000
Autres mouvements	175,794.006	214,822.248
- Variation des plus ou moins values et frais de Nég.	165,118.524	165,118.524
- Régularisation sommes non distribuables	10,675.482	10,675.482
- Sommes distribuables de la période		39,028.242
Montant fin de période au 30/06/2009	2,644,971.765	2,684,000.007

P 2 : Note sur le capital

Capital au 31/12/2008	
* Montant	3,003,400.000
* Nombre de titres en circulation	30,034
* Nombre d'actionnaires	116
Souscriptions Réalisées	
* Volume	252,200.000
* Nombre de titres émis	2,522
Rachats Effectués	
* Volume	578,800.000
* Nombre de titres rachetés	5,788
Capital au 30/06/2009	
* Volume	2,676,800.000
* Nombre de titres en circulation	26,768
* Nombre d'actionnaires	108

PR 1 - a et b : Note sur les revenus du portefeuille titres		
Désignation	Période du 01/04/2009 au 30/06/2009	Période du 01/04/2008 au 30/06/2008
Revenus des Actions et valeurs assimilées	31,745.220	51,892.715
Revenus des titres OPCVM	0.000	6,766.353
Revenu des obligations et valeurs assimilées	14,554.671	12,941.076
Revenus des obligations Etat	13,198.742	12,856.664
Revenus des obligations privées	1,355.929	84.412
TOTAL	46,299.891	71,600.144

PR 1 - c : Note sur les revenus des placements monétaires

Désignation	Période du 01/04/2009 au 30/06/2009	Période du 01/04/2008 au 30/06/2008
Intérêts des bons de trésor	5,528.742	7,325.350
Intérêts des certificats de dépôt	0.000	366.486
Total placements monétaires	5,528.742	7,691.836

Notes sur les autres actifs et les autres passifs

	Libellés	30/06/2009
AC 3	Créances d'exploitation	0.000
	Dividende à recevoir	0.000
AC 4	Autres Actifs	0.000
	RàS sur BTA	0.000
PA 1	Opérateurs créditeurs	8,463.120
	Frais du Gestionnaire	3,059.640
	Frais du Dépositaire	540.350
	Frais du Distributeur	4,863.130
PA 2	Créditeurs divers	13,959.221
	Etat retenue à la source	0.000
	Redevance CMF	222.732
	Charges à payer ex. ant.	3,697.193
	Budget des charges à payer ex. en cours	10,039.296
	Charges à payer sur l'exercice 2009	23,915.145
	Jetons de présence 2009	12,750.000
	Honoraire commissaires aux comptes	6,720.600
	Frais Assemblée	2,119.187
	Frais de publication au bulletin CMF	652.400
	Taxe revenant aux collectivités locales	301.368
	Ajustement des Charges Budgétisées sur Ex. Antérieur	1,371.590

Notes sur les charges de gestion

	Libellés	30/06/2009
CH 1	Charges de gestion des placements	17,350.438
	Rémunération du Gestionnaire	6,256.433
	Rémunération du Dépositaire	1,109.404
	Rémunération du Distributeur	9,984.601
CH 2	Autres charges	12,639.982
	Redevance CMF	1,390.321
	Services bancaires et assimilés	749.187
	Charges diverses	0.000
	Impôts, taxes et versements assimilés	1.500
	Abonnement des charges budgétisées	10,498.974