

UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV
RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS
FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 JUIN 2010

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 2010.

Ces états financiers intermédiaires font ressortir un actif net de 3.764.922 dinars pour un capital social de 3.353.500 dinars et une valeur liquidative de 112,268 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 2010 ci-joints ne donnent pas une image fidèle de la situation financière conformément aux normes comptables généralement admises en Tunisie.

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES
Ali LAHMAR

UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV
Etats financiers arrêtés au 30/06/2010

BILAN

(Exprimés en Dinars Tunisiens)

<u>ACTIF</u>	Note	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
PORTEFEUILLE TITRES	AC 1	<u>2,600,898.633</u>	<u>2,127,698.044</u>	<u>2,387,848.599</u>
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		1,448,726.151	991,009.620	1,176,521.625
Emprunts obligataires		1,109,505.032	1,136,688.424	1,104,182.874
Autres valeurs		42,667.450	0.000	107,144.100
PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES		<u>1,180,181.811</u>	<u>578,724.304</u>	<u>634,234.209</u>
Placements monétaires	AC 2	1,003,879.872	573,608.258	592,950.137
Disponibilités		176,301.939	5,116.046	41,284.072
Créances d'exploitation	AC 3	<u>7,030.080</u>	<u>0.000</u>	<u>0.000</u>
Créances d'exploitation		7,030.080	0.000	0.000
Autres actifs	AC 4	<u>0.000</u>	<u>0.000</u>	<u>0.000</u>
Autres actifs		0.000	0.000	0.000
TOTAL ACTIF		<u>3,788,110.524</u>	<u>2,706,422.348</u>	<u>3,022,082.808</u>
<u>PASSIF</u>		30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
Opérateurs créditeurs	PA 1	10,731.774	8,463.120	9,381.904
Créditeurs divers	PA 2	12,456.516	13,959.221	20,830.349
TOTAL PASSIF		<u>23,188.290</u>	<u>22,422.341</u>	<u>30,212.253</u>
Capital	CP 1	<u>3,705,496.607</u>	<u>2,644,971.765</u>	<u>2,941,442.016</u>

Capital en nominal	CP 2	<u>3,353,500.000</u>	<u>2,676,800.000</u>	<u>2,799,200.000</u>
Capital en début de période		2,799,200.000	3,003,400.000	3,003,400.000
Emission en nominal		862,700.000	252,200.000	689,200.000
Rachat en nominal		-308,400.000	-578,800.000	-893,400.000
Sommes non distribuables		<u>351,996.607</u>	<u>-31,828.235</u>	<u>142,242.016</u>
Sommes non distribuables exercices antérieurs		142,242.016	-207,622.241	-207,622.241
Sommes non distribuables exercice en cours		209,754.591	175,794.006	349,864.257
Sommes distribuables		<u>59,425.627</u>	<u>39,028.242</u>	<u>50,428.539</u>
Sommes distribuables exercices antérieurs		17.909	2.996	3.136
Sommes distribuables de l'exercice en cours		59,407.718	39,025.246	50,425.403
ACTIF NET		3,764,922.234	2,684,000.007	2,991,870.555
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		3,788,110.524	2,706,422.348	3,022,082.808

Etats financiers arrêtés au 30/06/2010

Etat de résultat

(Exprimés en Dinars Tunisiens)

Note	Période du 01/04/2010 au 30/06/2010	Période du 01/01/2010 au 30/06/2010	Période du 01/04/2009 au 30/06/2009	Période du 01/01/2009 au 30/06/2009	Période du 01/01/2009 au 31/12/2009
	PR1				
a- Dividendes	PR 1-a	49,338.199	49,338.199	31,745.220	31,745.220
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées	PR 1-b	14,196.242	28,234.598	14,554.671	28,979.648
c- Revenus des placements monétaires	PR 2-c	8,253.835	14,305.060	5,528.742	9,534.349
Total DES REVENUS DES PLACEMENTS		71,788.276	91,877.857	51,828.633	70,259.217
- Charges de gestion des placements	CH 1	-10,731.774	-20,540.015	-8,463.120	-17,350.438
- Revenus Nets des placements		61,056.502	71,337.842	43,365.513	52,908.779
- Autres produits		0.000	0.000	0.000	0.000
- Autres charges	CH 2	-6,779.911	-12,373.718	-6,708.498	-12,639.982
RESULTAT D'EXPLOITATION		54,276.591	58,964.124	36,657.015	40,268.797
Régularisation du résultat d'exploitation		-210.448	443.594	-1,163.165	-1,243.551
SOMMES DISTRIBUTABLES DE LA PERIODE		54,066.143	59,407.718	35,493.850	39,025.246
- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		210.448	-443.594	1,163.165	1,243.551
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		95,173.275	156,684.262	-32,600.058	19,311.913
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		8,459.942	8,912.333	118,275.429	146,894.846
Frais de négociation		-67.376	-111.176	-869.487	-1,102.910
Résultat non distribuable		103,565.841	165,485.419	84,805.884	165,118.524
RESULTAT NET DE LA PERIODE		157,842.432	224,449.543	121,462.899	391,956.539

Etats financiers arrêtés au 30/06/2010

Etat de variation de l'actif net

(Exprimés en Dinars Tunisiens)

	Période du 01/04/2010 au 30/06/2010	Période du 01/01/2010 au 30/06/2010	Période du 01/04/2009 au 30/06/2009	Période du 01/01/2009 au 30/06/2009	Période du 01/01/2009 au 31/12/2009
<u>AN 1 - VARIATION DE L'ACTIF NET</u>					
<u>RESULTANT DES</u>	<u>157,842.432</u>	<u>224,449.543</u>	<u>121,462.899</u>	<u>205,387.321</u>	<u>391,956.539</u>
<u>OPERATION D'EXPLOITATION</u>					
a- Résultat d'exploitation	54,276.591	58,964.124	36,657.015	40,268.797	49,958.403
b- Variation des plus ou moins values potentielles sur titres	95,173.275	156,684.262	-32,600.058	19,311.913	194,121.304
c- Plus ou moins values réalisées sur cession de titres	8,459.942	8,912.333	118,275.429	146,894.846	148,979.742
d- Frais de négociation de titres	-67.376	-111.176	-869.487	-1,088.235	-1,102.910
<u>AN 2- DISTRIBUTION DE</u>					
<u>DIVIDENDES</u>	<u>-61,329.453</u>	<u>-61,329.453</u>	<u>-45,540.334</u>	<u>-45,540.334</u>	<u>-45,540.334</u>
<u>AN 3 - TRANSACTIONS SUR LE</u>					
<u>CAPITAL</u>	<u>-83,409.486</u>	<u>609,931.589</u>	<u>-237,379.583</u>	<u>-321,754.845</u>	<u>-200,453.515</u>
a- Souscriptions					<u>692,011.445</u>
Capital	184,300.000	862,700.000	58,200.000	252,200.000	689,200.000
Régularisation des sommes non distribuables	19,022.019	73,206.585	-821.831	-11,000.588	-8,218.295
Régularisation des sommes distribuables	2,662.145	15,588.329	736.412	4,061.529	11,029.740
b- Rachat					<u>-892,464.960</u>
Capital	-260,900.000	-308,400.000	-298,200.000	-578,800.000	-893,400.000
Régularisation des sommes non distribuables	-25,174.001	-28,937.413	7,746.739	21,676.070	16,084.416
Régularisation des sommes distribuables	-3,319.649	-4,225.912	-5,040.903	-9,891.856	-15,149.376
VARIATION DE L'ACTIF NET	<u>13,103.493</u>	<u>773,051.679</u>	<u>-161,457.018</u>	<u>-161,907.858</u>	<u>145,962.690</u>
<u>AN 4 - ACTIF NET</u>					
a- en début de période	3,751,818.741	2,991,870.555	2,845,457.025	2,845,907.865	2,845,907.865
b- en fin de période	3,764,922.234	3,764,922.234	2,684,000.007	2,684,000.007	2,991,870.555
<u>AN 5 - NOMBRE D' ACTIONS</u>					
a- en début de période	34,301	27,992	29,168	30,034	30,034
b- en fin de période	33,535	33,535	26,768	26,768	27,992
VALEUR LIQUIDATIVE	<u>112.268</u>	<u>112.268</u>	<u>100.268</u>	<u>100.268</u>	<u>106.883</u>
<u>AN 6 - TAUX DE RENDEMENT</u>					
<u>ANNUALISE</u>	<u>17.20%</u>	<u>13.56%</u>	<u>18.02%</u>	<u>15.28%</u>	<u>14.56%</u>

UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV**Notes aux états financiers trimestriels arrêtés au 30/06/2010****I – Référentiel d'élaboration des états financiers trimestriels :**

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30-06-2010 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 ; 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 trimestriels de l'UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV sont libellés en dinar tunisien.

UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV				
Etats financiers arrêtés au 30/06/2010				
(Exprimés en Dinars Tunisiens)				
AC 1 : Note sur le portefeuille titres				
Désignation	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur boursière au 30/06/2010	% l'Actif Net
<u>Actions, valeurs assimilées et droits rattachés</u>		<u>643,461.451</u>	<u>1,448,726.151</u>	<u>38.48%</u>
ADWYA	5,324	12,342.004	36,176.580	0.96%
ARTES	1,000	12,100.000	11,234.000	0.30%
ATB	5,550	15,330.097	47,818.800	1.27%
ATL	33,900	82,272.105	198,823.500	5.28%
BH	1,500	16,270.698	40,020.000	1.06%
BIAT	1,541	45,697.754	121,677.360	3.23%
BT	21,000	93,752.372	215,355.000	5.72%
BTE (ADP)	4,000	91,793.339	120,004.000	3.19%
CARTHAGECEMENT	38,080	72,352.000	101,673.600	2.70%
MONOPRIX	4,000	41,023.134	209,296.000	5.56%
POULINA GP HOLD	785	4,670.750	6,514.715	0.17%
SALIM	1,159	17,385.000	22,090.540	0.59%
SFBT	8,225	55,235.025	98,510.825	2.62%
TLS	4,943	52,837.640	171,003.085	4.54%
TPR	1,248	4,524.487	7,002.528	0.19%
TUNIS RE NS	2,843	19,901.000	31,062.618	0.83%
UIB	500	5,974.046	10,463.000	0.28%

Titres OPCVM			43,349.732	42,667.450	1.13%
ALYSSA	425		43,349.732	42,667.450	1.13%
Obligations Privées			82,892.730	85,314.938	2.27%
BHSUB07	300		30,211.956	30,945.090	0.82%
TL2006-1	1,300		52,680.774	54,369.848	1.44%
Obligations BTA			989,693.000	1,024,190.094	27.20%
Ligne					
BTA022015	360		361,902.000	369,745.068	9.82%
BTA052022	50		48,860.000	49,275.890	1.31%
BTA072017	330		327,356.000	344,736.602	9.16%
BTA102013	250		251,575.000	260,432.534	6.92%
TOTAL			1,759,396.913	2,600,898.633	69.08%

AC 2 : Note sur les placements monétaires et disponibilités

Désignation	Date d'Acquisition	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur boursière au 30/06/2010	% l'Actif Net
BTCT					
10/08/2010	11/08/2009	20	19,196.436	19,766.023	0.53%
12/10/2010	30/03/2010	110	107,598.169	108,499.313	2.88%
16/11/2010	03/11/2009	130	124,571.784	127,285.798	3.38%
16/11/2010	03/11/2009	210	201,211.099	205,605.231	5.46%
18/01/2011	19/01/2010	30	28,791.862	29,214.866	0.78%
01/03/2011	16/02/2010	180	172,449.307	174,547.587	4.64%
01/03/2011	02/03/2010	50	47,972.470	48,496.864	1.29%
01/03/2011	02/03/2010	150	143,931.374	145,501.046	3.86%
05/04/2011	23/03/2010	150	143,664.400	144,963.145	3.85%
Total =			989,386.901	1,003,879.872	26.66%
Compte courant bancaire				176,301.939	
Total =				1,180,181.811	

UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV

Etats financiers arrêtés au 30/06/2010

(Exprimés en Dinars Tunisiens)

PR 1-b : Note sur les revenus du portefeuille titres

Désignation	Période du 01/04/2010 au 30/06/2010	Période du 01/04/2009 au 30/06/2009
Revenus des Actions et valeurs assimilées	42,787.830	31,745.220
Revenus des titres OPCVM	6,550.369	0.000
Revenu des obligations et valeurs assimilées	14,196.242	14,554.671
Revenus des obligations Etat	13,198.741	13,198.742
Revenus des obligations privées	997.501	1,355.929
TOTAL	63,534.441	46,299.891

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

Désignation	Période du 01/04/2010 au 30/06/2010	Période du 01/04/2009 au 30/06/2009
Intérêts des bons de trésor	8,253.835	5,528.742
Intérêts des certificats de dépôt	0.000	0.000
Total placements monétaires	8,253.835	5,528.742

UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV

Etats financiers arrêtés au 30/06/2010

(Exprimés en Dinars Tunisiens)

CP 1 : Mouvement sur le capital et l'Actif Net

	Mvt sur le capital	Mvt sur l'Actif Net
<u>Capital début de période au 31/12/2009</u>	<u>2,941,442.016</u>	<u>2,941,442.016</u>
<u>Souscriptions de la période</u>	<u>862,700.000</u>	<u>862,700.000</u>
<u>Rachats de la période</u>	<u>-308,400.000</u>	<u>-308,400.000</u>
<u>Autres mouvements</u>	<u>209,754.591</u>	<u>269,180.218</u>
- Variation des plus ou moins values et frais de Nég.	165,485.419	165,485.419
- Régularisation sommes non distribuables	44,269.172	44,269.172
- Sommes distribuables de la période		59,425.627
<u>Montant fin de période au 30/06/2010</u>	<u>3,705,496.607</u>	<u>3,764,922.234</u>

CP 2 : Note sur le capital

<u>Capital au 31/12/2009</u>	
* Montant	2,799,200.000
* Nombre de titres en circulation	27,992
* Nombre d'actionnaires	119
<u>Souscriptions Réalisées</u>	
* Volume	862,700.000
* Nombre de titres émis	8,627
<u>Rachats Effectués</u>	
* Volume	308,400.000
* Nombre de titres rachetés	3,084

Capital au 30/06/2010

* Volume	3,353,500.000
* Nombre de titres en circulation	33,535
* Nombre d'actionnaires	145

UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV

Etats financiers arrêtés au 30/06/2010

(Exprimés en Dinars Tunisiens)

Notes sur les autres actifs et autres passifs

	Libelle	30/06/2010
AC 3	Créances d'exploitation	<u>7,030.080</u>
	Dividende à recevoir	7,030.080
AC 4	Autres Actifs	<u>0.000</u>
	RàS sur BTA	0.000
PA 1	Opérateurs créditeurs	<u>10,731.774</u>
	Frais du Gestionnaire	4,195.172
	Frais du Dépositaire	653.666
	Frais du Distributeur	5,882.936
PA 2	Créditeurs divers	<u>12,456.516</u>
	Etat retenue à la source	250.000
	Redevance CMF	302.089
	Charges à payer ex. ant.	2,527.802
	Budget des charges à payer ex. en cours	9,376.625
	Charges à payer sur l'exercice 2010	<u>19,399.772</u>
	Jetons de présence 2010	12,000.000
	Honoraire commissaires aux comptes	6,720.600
	Frais Assemblée	2,175.407
	Frais de publication au bulletin CMF	652.400
	Taxe revenant aux collectivités locales	552.542
	Ajustement des Charges Budgétisées sur Ex. Antérieur	-2,701.177

Notes sur les charges de gestion

	Libelle	30/06/2010
CH 1	Charges de gestion des placements	<u>20,540.015</u>
	Rémunération du Gestionnaire	7,841.512
	Rémunération du Dépositaire	1,269.861
	Rémunération du Distributeur	11,428.642
CH 2	Autres charges	<u>12,373.718</u>
	Redevance CMF	1,742.567
	Services bancaires et assimilés	1,009.790
	Charges diverses	0.000
	Impôts, taxes et versements assimilés	1.200
	Abonnement des charges budgétisées	9,620.161