

**UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV**  
**ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30/06/2011**

**Rapport du commissaire aux comptes**  
**sur les états financiers intermédiaires**  
**arrêtés au 30 juin 2011**

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 effectué l'examen limité des états financiers intermédiaires de l'Union Financière Hannibal SICAV au 30 juin 2011, comprenant le bilan, l'état de résultat ainsi que l'état de variation de l'actif net pour la période de six mois se terminant à cette date, des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

Ces états financiers intermédiaires font ressortir un actif net de 3.528.349 dinars pour un capital social de 3.300.300 dinars et une valeur liquidative de 106,909 dinars.

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de cette information financière intermédiaire conformément aux normes comptables généralement admises en Tunisie. Notre responsabilité est d'exprimer une conclusion sur cette information financière intermédiaire sur la base de notre 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 d'audit 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

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 Financière Hannibal SICAV au 30 juin 2011 conformément aux normes comptables généralement admises en Tunisie.

Cabinet Ali LAHMAR

**Bilan**

(Exprimé en Dinar Tunisien)

<b>ACTIF</b>	<b>Notes</b>	<b>30/06/2011</b>	<b>30/06/2010</b>	<b>31/12/2010</b>
<b>PORTEFEUILLE TITRES</b>	<b>AC 1</b>	<b>2,788,366.001</b>	<b>2,600,898.633</b>	<b>3,028,556.991</b>
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		1,579,202.887	1,448,726.151	1,760,565.695
Emprunts obligataires		1,076,182.139	1,109,505.032	1,071,639.371
Autres valeurs		132,980.975	42,667.450	196,351.925
<b>PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES</b>	<b>AC 2</b>	<b>772,862.392</b>	<b>1,180,181.811</b>	<b>1,155,421.245</b>
Placements monétaires		338,688.045	1,003,879.872	551,949.085
Disponibilités		434,174.347	176,301.939	603,472.160
Créances d'exploitation	<b>AC 3</b>	5,211.047	7,030.080	0.000
Créances d'exploitation		5,211.047	7,030.080	0.000
Autres actifs	<b>AC 4</b>	0.000	0.000	0.000
Autres actifs		0.000	0.000	0.000
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>3,566,439.440</b>	<b>3,788,110.524</b>	<b>4,183,978.236</b>
<b>PASSIF</b>		<b>30/06/2011</b>	<b>30/06/2010</b>	<b>31/12/2010</b>
Opérateurs créditeurs	<b>PA 1</b>	23,660.926	10,731.774	12,104.349
Créditeurs divers	<b>PA 2</b>	14,429.246	12,456.516	18,281.968
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>38,090.172</b>	<b>23,188.290</b>	<b>30,386.317</b>
Capital	<b>CP 1</b>	3,508,398.050	3,705,496.607	4,081,249.719
Capital en nominal	<b>CP 2</b>	3,300,300.000	3,353,500.000	3,631,400.000
Capital en début de période		3,631,400.000	2,799,200.000	2,799,200.000
Emission en nominal		365,300.000	862,700.000	1,624,100.000
Rachat en nominal		-696,400.000	-308,400.000	-791,900.000
Sommes non distribuables		208,098.050	351,996.607	449,849.719
Sommes non distribuables exercices antérieurs		449,849.719	142,242.016	142,242.016
Sommes non distribuables exercice en cours		-241,751.669	209,754.591	307,607.703
Sommes distribuables		19,951.218	59,425.627	72,342.200
Sommes distribuables exercices antérieurs		4.284	17.909	19.393
Sommes distribuables de l'exercice en cours		19,946.934	59,407.718	72,322.807
<b>ACTIF NET</b>		<b>3,528,349.268</b>	<b>3,764,922.234</b>	<b>4,153,591.919</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>3,566,439.440</b>	<b>3,788,110.524</b>	<b>4,183,978.236</b>

**Etat de résultat**

(Exprimé en Dinar Tunisien)

	Notes	Période du 01/04/2011 au 30/06/2011	Période du 01/01/2011 au 30/06/2011	Période du 01/04/2010 au 30/06/2010	Période du 01/01/2010 au 30/06/2010	Période du 01/01/2010 au 31/12/2010
Revenus du portefeuille titres	PR1					
a- Dividendes	PR 1-a	20,300.975	20,300.975	49,338.199	49,338.199	49,338.199
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées	PR 1-b	13,817.147	27,477.888	14,196.242	28,234.598	56,788.984
c- Revenus des placements monétaires	PR 1-c	3,029.158	7,478.203	8,253.835	14,305.060	28,889.771
<b>Total DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>37,147.280</b>	<b>55,257.066</b>	<b>71,788.276</b>	<b>91,877.857</b>	<b>135,016.954</b>
- Charges de gestion des placements	CH 1	-10,969.679	-22,056.598	-10,731.774	-20,540.015	-44,214.461
- Revenus Nets des placements		26,177.601	33,200.468	61,056.502	71,337.842	90,802.493
- Autres produits		0.000	0.000	0.000	0.000	0.023
- Autres charges	CH 2	-6,704.960	-13,043.249	-6,779.911	-12,373.718	-24,209.611
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>19,472.641</b>	<b>20,157.219</b>	<b>54,276.591</b>	<b>58,964.124</b>	<b>66,592.905</b>
Régularisation du résultat d'exploitation		-214.313	-210.285	-210.448	443.594	5,729.902
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>19,258.328</b>	<b>19,946.934</b>	<b>54,066.143</b>	<b>59,407.718</b>	<b>72,322.807</b>
- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		214.313	210.285	210.448	-443.594	-5,729.902
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		-66,379.813	-293,375.268	95,173.275	156,684.262	215,520.281
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		80,591.840	80,987.170	8,459.942	8,912.333	8,571.786
Frais de négociation		-1,016.055	-1,370.119	-67.376	-111.176	-701.265
Résultat non distribuable		13,195.972	-213,758.217	103,565.841	165,485.419	223,390.802
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>32,668.613</b>	<b>-193,600.998</b>	<b>157,842.432</b>	<b>224,449.543</b>	<b>289,983.707</b>

## Etat de variation de l'actif net

Exprimé en Dinar Tunisien

	Période du 01/04/2011 au 30/06/2011	Période du 01/01/2011 au 30/06/2011	Période du 01/04/2010 au 30/06/2010	Période du 01/01/2010 au 30/06/2010	Période du 01/01/2010 au 31/12/2010
<b>AN 1 -VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT</b>	32,668.613	-193,600.998	157,842.432	224,449.543	289,983.707
<b>DES OPERATION D'EXPLOITATION</b>					
a- Résultat d'exploitation	19,472.641	20,157.219	54,276.591	58,964.124	66,592.905
b- Variation des plus ou moins values potentielles sur titres	-66,379.813	-293,375.268	95,173.275	156,684.262	215,520.281
c- Plus ou moins values réalisées sur cession de titres	80,591.840	80,987.170	8,459.942	8,912.333	8,571.786
d- Frais de négociation de titres	-1,016.055	-1,370.119	-67.376	-111.176	-701.265
<b>AN 2- DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</b>	-66,757.896	-66,757.896	-61,329.453	-61,329.453	-61,329.453
<b>AN 3 - TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	-102,075.955	-364,883.757	-83,409.486	609,931.589	933,067.110
a- Souscriptions					
Capital	5,000.000	365,300.000	184,300.000	862,700.000	1,624,100.000
Régularisation des sommes non distribuables	157.900	25,142.707	19,022.019	73,206.585	177,152.585
Régularisation des sommes distribuables	104.500	7,317.949	2,662.145	15,588.329	30,188.604
b- Rachat					
Capital	-101,400.000	-696,400.000	-260,900.000	-308,400.000	-791,900.000
Régularisation des sommes non distribuables	-4,715.050	-53,136.159	-25,174.001	-28,937.413	-92,935.684
Régularisation des sommes distribuables	-1,223.305	-13,108.254	-3,319.649	-4,225.912	-13,538.395
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	-136,165.238	-625,242.651	13,103.493	773,051.679	1,161,721.364
<b>AN 4 - ACTIF NET</b>	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
a- en début de période	3,664,514.506	4,153,591.919	3,751,818.741	2,991,870.555	2,991,870.555
b- en fin de période	3,528,349.268	3,528,349.268	3,764,922.234	3,764,922.234	4,153,591.919
<b>AN 5 - NOMBRE D'ACTIONS</b>					
a- en début de période	33,967	36,314	34,301	27,992	27,992
b- en fin de période	33,003	33,003	33,535	33,535	36,314
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	106.909	106.909	112.268	112.268	114.379
<b>AN 6 - TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE</b>	3.78%	-9.66%	17.20%	13.56%	8.70%

### NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES au 30/06/2011

#### I – Référentiel d'élaboration des états financiers trimestriels :

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30-06-2011 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 31 Décembre 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.

#### IV - Faits saillants du premier semestre 2011

Les événements du mois de janvier 2011 ont engendré une chute des cours boursiers ce qui a engendré une dévalorisation du porte feuille titre. Pour cela et dans le but de protéger l'épargne investie en valeurs mobilières, produits financiers négociables en bourse et autres placements, le CMF a décidé de suspendre les opérations de souscriptions et rachats portant sur les OPCVM mixtes pendant les périodes du 14-01-2011 au 31-01-2011 et du 27-02-2011 au 07-03-2011.

Dates	VL	Actif Net
09-01-11	116,303 dt	4.235.064 dt
14-01-11	108,583 dt	3.681.836 dt
27-02-11	104.058 dt	3.539.443 dt
07-03-11	106.004 dt	3.605.629 dt

L'évolution de la valeur liquidative courant le premier semestre 2011 se présente principalement comme suit

Journées	01/01/2011	14/01/2011	31/01/2011	27/02/2011	07/03/2011	31/03/2011
Valeurs liquidatives	114,379	108,583	106,996	104,058	106,004	107,884
Journées	21/04/2011	10/05/2011	07/06/2011	18/06/2011	30/06/2011	
Valeurs liquidatives	106,070	104,660	104,730	106,330	106,909	

AC 1 : Note sur le portefeuille titres

Désignation	Nbre de titres		Valeur au 30/06/2011	% l'Actif Net
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		938,739.921	1,506,823.197	42.71%
ADWYA	5,324	12,342.004	27,136.428	0.77%
ARTES	1,000	12,100.000	11,655.000	0.33%
ATB	6,938	20,016.737	40,642.804	1.15%
ATL	33,900	82,272.105	165,771.000	4.70%
BH	1,500	16,270.698	27,180.000	0.77%
BIAT	2,741	124,507.754	158,813.540	4.50%
BT	21,800	103,424.372	235,200.200	6.67%
BTE (ADP)	4,000	91,793.339	122,320.000	3.47%
ENNAKL	8,198	93,117.880	68,108.984	1.93%
MODERN LEASING	6,200	52,700.000	59,476.600	1.69%
MONOPRIX	4,950	5,171.134	136,021.050	3.86%
POULINA GP HOLD	785	4,168.350	6,408.740	0.18%
SFBT	8,895	55,187.595	96,066.000	2.72%
TAIR	75,025	143,262.360	113,737.900	3.22%
TLS	4,943	52,837.640	158,057.368	4.48%
TPR	1,248	3,700.807	5,986.656	0.17%
TUNIS RE	2,843	19,901.000	29,535.927	0.84%
UIB	2,500	45,966.146	44,705.000	1.27%
Droits		69,413.860	72,379.690	2.05%
DA MNP11	4,950	68,112.000	71,032.500	2.01%
DAPGH11	775	496.000	565.750	0.02%
DATPR11	1,221	805.860	781.440	0.02%
Titres OPCVM		133,986.912	132,980.975	3.77%
ALYSSA	1,325	133,986.912	132,980.975	3.77%
Obligations Privées		50,552.343	52,025.194	1.47%
BHSUB07	300	24,211.956	24,840.270	0.70%
TL2006-1	1,300	26,340.387	27,184.924	0.77%
Obligations BTA		989,693.000	1,024,156.945	29.03%
BTA022015	360	361,902.000	369,745.068	10.48%
BTA052022	50	48,860.000	49,260.767	1.40%
BTA072017	330	327,356.000	344,785.425	9.77%
BTA102013	250	251,575.000	260,365.685	7.38%
<b>TOTAL</b>		<b>2,182,386.036</b>	<b>2,788,366.001</b>	<b>79.03%</b>

## AC 2 : Note sur les placements monétaires et disponibilités

Désignation	Date d'Acquisition	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2011	% l'Actif Net
BTCT					
BTCT 280212 52S	22/02/2011	250	238,967.152	241,946.406	6.86%
BTCT 280212 52S	08/03/2011	100	95,655.487	96,741.641	2.74%
Sous Total =			334,622.639	338,688.047	9.60%
Compte courant bancaire				434,174.347	12.31%
Total =				772,862.394	21.90%

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

Désignation	Période du 01/04/2011 au 30/06/2011	Période du 01/04/2010 au 30/06/2010
Revenus des Actions et valeurs assimilées	15,117.650	42,787.830
Revenus des titres OPCVM	5,183.325	6,550.369
Revenu des obligations et valeurs assimilées	13,817.147	14,196.242
Revenu des obligations Etat	13,198.736	13,198.741
Revenu des obligations privées	618.411	997.501
TOTAL	34,118.122	63,534.441

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

Désignation	Période du 01/04/2011 au 30/06/2011	Période du 01/04/2010 au 30/06/2010
Intérêts des bons de trésor	3,029.158	8,253.835
Total placements monétaires	3,029.158	8,253.835

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

	Mvt sur le capital	Mvt sur l'Actif Net
Capital début de période au 31/12/2010	4,081,249.719	4,081,249.719
Souscriptions de la période	365,300.000	365,300.000
Rachats de la période	-696,400.000	-696,400.000
Autres mouvements	-241,751.669	-221,800.451
- Variation des plus ou moins values et frais de Nég.	-213,758.217	-213,758.217
- Régularisation sommes non distribuables	-27,993.452	-27,993.452
- Sommes distribuables de la période		19,951.218
Montant fin de période au 30/06/2011	3,508,398.050	3,528,349.268

## CP 2 : Note sur le capital

Capital au 31/12/2010	
* Montant	3,631,400.000
* Nombre de titres en circulation	36,314
* Nombre d'actionnaires	168
Souscriptions Réalisées	
* Volume	365,300.000
* Nombre de titres émis	3,653
Rachats Effectués	
* Volume	696,400.000
* Nombre de titres rachetés	6,964
Capital au 30/06/2011	
* Volume	3,300,300.000
* Nombre de titres en circulation	33,003
* Nombre d'actionnaires	145

## Notes sur les autres actifs et les autres passifs

	Libelle	30/06/2011
AC 3	Créances d'exploitation	5,211.047
	Dividendes SFBT	5,211.047
AC 4	Autres Actifs	0.000
	RàS sur BTA	0.000
PA 1	Opérateurs créditeurs	23,660.926
	Frais du Gestionnaire	3,976.088
	Frais du Dépositaire	2,128.863
	Frais du Distributeur	17,555.975
PA 2	Créditeurs divers	14,429.246
	Etat retenue à la source	2,400.000
	Redevance CMF	288.719
	Charges à payer sur exercice antérieur	1,117.800
	Charges et produits en attente de régul.	0.000
	Budget des charges à payer sur exercice en cours	10,622.727
	Charges à payer sur l'exercice 2011	21,918.488
	Jetons de présence 2011	12,000.000
	Honoraire commissaires aux comptes	6,721.800
	Frais Assemblée	2,475.407
	Frais de publication au bulletin CMF	652.400
	Taxe revenant aux collectivités locales	68.881
	Ajustement des Charges Budgétisées sur Ex. Antérieur	

## Notes sur les charges de gestion

	Libelle	30/06/2011
CH 1	Charges de gestion des placements	22,056.598
	Rémunération du Gestionnaire	8,103.227
	Rémunération du Dépositaire	1,395.351
	Rémunération du Distributeur	12,558.020
CH 2	Autres charges	13,043.249
	Redevance CMF	1,800.720
	Services bancaires et assimilés	373.361
	Impôts, taxes et versements assimilés	0.000
	Abonnement des charges budgétisées	10,869.168