

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

Ces états financiers intermédiaires font ressortir un actif net de 4.063.547 dinars pour un capital social de 3.396.600 dinars et une valeur liquidative de 119,635 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 septembre 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

BILAN
Exprimé en Dinar Tunisien

ACTIF	Note	30/09/2010	30/09/2009	31/12/2009
PORTEFEUILLE TITRES	AC 1	<u>2,974,660.410</u>	<u>2,363,049.338</u>	<u>2,387,848.599</u>
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		1,724,375.778	1,082,679.572	1,176,521.625
Emprunts obligataires		1,106,098.857	1,133,603.666	1,104,182.874
Autres valeurs		144,185.775	146,766.100	107,144.100
PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES	AC 2	<u>1,117,335.445</u>	<u>698,939.381</u>	<u>634,234.209</u>
Placements monétaires		992,417.166	598,620.610	592,950.137
Disponibilités		124,918.279	100,318.771	41,284.072
TOTAL ACTIF		<u>4,091,995.855</u>	<u>3,061,988.719</u>	<u>3,022,082.808</u>
PASSIF		<u>30/09/2010</u>	<u>30/09/2009</u>	<u>31/12/2009</u>
Opérateurs créditeurs	PA 1	11,570.097	8,811.400	9,381.904
Créditeurs divers	PA 2	16,878.848	19,021.762	20,830.349
TOTAL PASSIF		<u>28,448.945</u>	<u>27,833.162</u>	<u>30,212.253</u>
Capital	CP 1	<u>3,998,097.730</u>	<u>2,985,650.057</u>	<u>2,941,442.016</u>
Capital en nominal	CP 2	<u>3,396,600.000</u>	<u>2,919,200.000</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		1,123,100.000	609,200.000	689,200.000
Rachat en nominal		-525,700.000	-693,400.000	-893,400.000
Sommes non distribuables		<u>601,497.730</u>	<u>66,450.057</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		459,255.714	274,072.298	349,864.257
Sommes distribuables		<u>65,449.180</u>	<u>48,505.500</u>	<u>50,428.539</u>
Sommes distribuables exercices antérieurs		18.140	3.269	3.136
Sommes distribuables de l'exercice en cours		65,431.040	48,502.231	50,425.403
ACTIF NET		<u>4,063,546.910</u>	<u>3,034,155.557</u>	<u>2,991,870.555</u>
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		<u>4,091,995.855</u>	<u>3,061,988.719</u>	<u>3,022,082.808</u>

Etat de résultat						
Exprimé en Dinar Tunisien)						
	Note	Période du 01/07/2010 au 30/09/2010	Période du 01/01/2010 au 30/09/2010	Période du 01/07/2009 au 30/09/2009	Période du 01/01/2009 au 30/09/2009	Période du 01/01/2009 au 31/12/2009
a- Dividendes	PR 1-a	0.000	49,338.199	0.000	31,745.220	31,745.220
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées	PR 1-b	14,364.985	42,599.583	14,686.402	43,666.050	58,149.245
c- Revenus des placements monétaires	PR 1-c	8,376.581	22,681.641	5,815.915	15,350.264	20,446.684
Total DES REVENUS DES PLACEMENTS		22,741.566	114,619.423	20,502.317	90,761.534	110,341.149
- Charges de gestion des placements	CH 1	-11,570.097	-32,110.112	-8,811.400	-26,161.838	-35,543.742
- Revenus Nets des placements		11,171.469	82,509.311	11,690.917	64,599.696	74,797.407
- Autres produits		0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
- Autres charges	CH 2	-5,885.045	-18,258.763	-6,047.116	-18,687.098	-24,839.004
RESULTAT D'EXPLOITATION		5,286.424	64,250.548	5,643.801	45,912.598	49,958.403
Régularisation du résultat d'exploitation		736.898	1,180.492	3,833.184	2,589.633	467.000
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		6,023.322	65,431.040	9,476.985	48,502.231	50,425.403
- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		-736.898	-1,180.492	-3,833.184	-2,589.633	-467.000
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		245,084.652	401,768.914	94,635.104	113,947.017	194,121.304
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		0.000	8,912.333	1,795.048	148,689.894	148,979.742
Frais de négociation		0.000	-111.176	-14.373	-1,102.608	-1,102.910
Résultat non distribuable		245,084.652	410,570.071	96,415.779	261,534.303	341,998.136
RESULTAT NET DE LA PERIODE		250,371.076	474,820.619	102,059.580	307,446.901	391,956.539

Etats financiers arrêtés au 30/09/2010
Etat de variation de l'actif net

	Période du 01/07/2010 au 30/09/2010	Période du 01/01/2010 au 30/09/2010	Période du 01/07/2009 au 30/09/2009	Période du 01/01/2009 au 30/09/2009	Période du 01/01/2009 au 31/12/2009
AN 1 - VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATION D'EXPLOITATION	250,371.076	474,820.619	102,059.580	307,446.901	391,956.539
a- Résultat d'exploitation	5,286.424	64,250.548	5,643.801	45,912.598	49,958.403
b- Variation des plus ou moins valeurs potentielles sur titres	245,084.652	401,768.914	94,635.104	113,947.017	194,121.304
c- Plus ou moins valeurs réalisées sur cession de titres	0.000	8,912.333	1,795.048	148,689.894	148,979.742
d- Frais de négociation de titres	0.000	-111.176	-14.373	-1,102.608	-1,102.910
AN 2 - DISTRIBUTION DE DIVIDENDES	0.000	-61,329.453	0.000	-45,540.334	-45,540.334
AN 3 - TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	48,253.600	658,185.189	248,095.970	-73,658.875	-200,453.515
a- Souscriptions					692,011.445
Capital	260,400.000	1,123,100.000	357,000.000	609,200.000	689,200.000
Régularisation des sommes non distribuables	33,733.813	106,940.398	1,149.582	-9,851.006	-8,218.295
Régularisation des sommes distribuables	4,759.877	20,348.206	5,615.412	9,676.941	11,029.740
b- Rachat					-892,464.960
Capital	-217,300.000	-525,700.000	-114,600.000	-693,400.000	-893,400.000
Régularisation des sommes non distribuables	-29,317.342	-58,254.755	712.931	22,389.001	16,084.416
Régularisation des sommes distribuables	-4,022.748	-8,248.660	-1,781.955	-11,673.811	-15,149.376
VARIATION DE L'ACTIF NET	298,624.676	1,071,676.355	350,155.550	188,247.692	145,962.690
AN 4 - ACTIF NET					
a- en début de période	3,764,922.234	2,991,870.555	2,684,000.007	2,845,907.865	2,845,907.865
b- en fin de période	4,063,546.910	4,063,546.910	3,034,155.557	3,034,155.557	2,991,870.555
AN 5 - NOMBRE D' ACTIONS					
a- en début de période	33,535	27,992	26,768	30,034	30,034
b- en fin de période	33,966	33,966	29,192	29,192	27,992
VALEUR LIQUIDATIVE	119.635	119.635	103.937	103.937	106.883
AN 6 - TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	26.03%	18.20%	2.92%	6.55%	14.56%

Notes aux états financiers trimestriels arrêtés au 30/09/2010**I – Référentiel d'élaboration des états financiers trimestriels**

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30-09-2010 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 septembre 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.

AC 1 : Note sur le portefeuille titres

Désignation	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2010	% l'Actif Net
<u>Actions, valeurs assimilées et droits rattachés</u>		<u>675,015.751</u>	<u>1,724,375.778</u>	<u>42.44%</u>
ADWYA	5,324	12,342.004	38,311.504	0.94%
ARTES	1,000	12,100.000	13,883.000	0.34%
ATB	5,550	15,330.097	54,173.550	1.33%
ATL	33,900	82,272.105	233,232.000	5.74%
BH	1,500	16,270.698	48,456.000	1.19%
BIAT	1,541	45,697.754	132,129.963	3.25%
BT	21,000	93,752.372	282,828.000	6.96%
BTE (ADP)	4,000	91,793.339	122,004.000	3.00%
CARTHAGECEMENT	38,080	72,352.000	152,053.440	3.74%
ENNAKL	2,949	31,554.300	39,236.445	0.97%
MONOPRIX	4,000	41,023.134	210,888.000	5.19%
POULINA GP HOLD	785	4,670.750	7,545.420	0.19%
SALIM	1,159	17,385.000	27,530.886	0.68%
SFBT	8,225	55,235.025	111,292.475	2.74%
TLS	4,943	52,837.640	181,220.266	4.46%
TPR	1,248	4,524.487	7,612.800	0.19%
TUNIS RE	2,843	19,901.000	51,182.529	1.26%
UIB	500	5,974.046	10,795.500	0.27%
<u>Titres OPCVM</u>		<u>143,878.732</u>	<u>144,185.775</u>	<u>3.55%</u>
ALYSSA	1,425	143,878.732	144,185.775	3.55%
<u>Obligations Privées</u>		<u>82,892.730</u>	<u>86,336.160</u>	<u>2.12%</u>
BHSUB07	300	30,211.956	31,284.756	0.77%
TL2006-1	1,300	52,680.774	55,051.404	1.35%
<u>Obligations BTA</u>		<u>989,693.000</u>	<u>1,019,762.697</u>	<u>25.10%</u>
<u>Ligne</u>				
BTA022015	360	361,902.000	374,826.492	9.22%
BTA052022	50	48,860.000	49,971.562	1.23%
BTA072017	330	327,356.000	331,457.041	8.16%
BTA102013	250	251,575.000	263,507.602	6.48%
TOTAL		1,891,480.213	2,974,660.410	73.20%

AC 2 : Note sur les placements monétaires et disponibilités

Désignation	Date d'Acquisition	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2010	% l'Actif Net
<u>BTCT</u>					
12/10/2010	30/03/2010	110	107,598.169	109,409.526	2.69%
16/11/2010	03/11/2009	130	124,571.783	128,365.777	3.16%
16/11/2010	03/11/2009	210	201,211.099	207,353.928	5.10%
18/01/2011	19/01/2010	30	28,791.862	29,460.548	0.72%
01/03/2011	16/02/2010	180	172,449.307	176,014.478	4.33%
01/03/2011	02/03/2010	50	47,972.470	48,905.267	1.20%
01/03/2011	02/03/2010	150	143,931.374	146,723.455	3.61%
05/04/2011	23/03/2010	150	143,664.400	146,184.187	3.60%
Sous total des placements monétaires =			970,190.464	992,417.166	24.42%
Compte courant bancaire =				124,918.279	
Total =				1,117,335.445	

(Exprimés en Dinars Tunisiens)

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

Désignation	Période du 01/07/2010 au 30/09/2010	Période du 01/07/2009 au 30/09/2009
Revenus des Actions et valeurs assimilées	0.000	0.000
Revenus des titres OPCVM	0.000	0.000
Revenu des obligations et valeurs assimilées	-	-
Revenu des obligations Etat	13,343.763	13,343.761
Revenu des obligations privées	1,021.222	1,342.641
TOTAL	14,364.985	14,686.402

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

Désignation	Période du 01/07/2010 au 30/09/2010	Période du 01/07/2009 au 30/09/2009
Intérêts des bons de trésor	8,376.581	5,815.915
Intérêts des certificats de dépôt	0.000	0.000
Total placements monétaires	8,376.581	5,815.915

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

	Mvt sur le capital	Mvt sur l'Actif Net
Capital début de période au 31/12/2009	2,941,442.016	2,941,442.016
Souscriptions de la période	1,123,100.000	1,123,100.000
Rachats de la période	-525,700.000	-525,700.000
Autres mouvements	459,255.714	524,704.894
- Variation des plus ou moins values et frais de Nég.	410,570.071	410,570.071
- Régularisation sommes non distribuables	48,685.643	48,685.643
- Sommes distribuables de la période		65,449.180
Montant fin de période au 30/09/2010	3,998,097.730	4,063,546.910

P 2 : Note sur le capital

Capital au 31/12/2009	
* Montant	2,799,200.000
* Nombre de titres en circulation	27,992
* Nombre d'actionnaires	119
Souscriptions Réalisées	
* Volume	1,123,100.000
* Nombre de titres émis	11,231
Rachats Effectués	

* Volume	525,700.000
* Nombre de titres rachetés	5,257
<u>Capital au 30/09/2010</u>	
* Volume	3,396,600.000
* Nombre de titres en circulation	33,966
* Nombre d'actionnaires	152

Notes sur les autres actifs et les autres passifs

-	Libelle	30/09/2010
<u>AC 3</u>	<u>Créances d'exploitation</u>	<u>0.000</u>
-	Dividende à recevoir	0.000
<u>AC 4</u>	<u>Autres Actifs</u>	<u>0.000</u>
-	RàS sur BTA	0.000
<u>PA 1</u>	<u>Opérateurs créditeurs</u>	<u>11,570.097</u>
-	Frais du Gestionnaire	4,474.535
-	Frais du Dépositaire	709.561
-	Frais du Distributeur	6,386.001
<u>PA 2</u>	<u>Créditeurs divers</u>	<u>16,878.848</u>
-	Etat retenue à la source	0.001
-	Redevance CMF	326.961
-	Charges à payer sur exercice antérieur	2,527.802
-	Charges et produit en attente de régul.	0.000
-	Budget des charges à payer exercice en cours	14,024.084
-	<u>Charges à payer sur l'exercice 2010</u>	<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
-	Réajustement sur Budg. Des Chg.Ant.	-2,701.177

Notes sur les charges et produits de gestion

-	Libelle	Du 01/01 au 30/09/2010
<u>CH 1</u>	<u>Charges de gestion des placements</u>	<u>32,110.112</u>
-	Rémunération du Gestionnaire	12,316.047
-	Rémunération du Dépositaire	1,979.422
-	Rémunération du Distributeur	17,814.643
<u>CH 2</u>	<u>Autres charges</u>	<u>18,258.763</u>
-	Redevance CMF	2,736.907
-	Services bancaires et assimilés	1,009.790
-	Charges diverses	0.000
-	Impôts, taxes et versements assimilés	2.100
-	Abonnement des charges budgétisées	14,509.966
<u>PR 3</u>	<u>Autres Produits</u>	<u>0.000</u>
-	Autres produits	0.000