

UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV
RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS
FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 DECEMBRE 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 provisoires de l'Union Financière Hannibal SICAV au 31 décembre 2009.

Ces états financiers provisoires font ressortir un actif net de 2.991.870 dinars pour un capital social de 2.799.200 dinars et une valeur liquidative de 106,883 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 provisoires 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 provisoires clos au 31 décembre 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

BILAN

Exprimé en Dinar Tunisien

<u>ACTIF</u>	Note	31/12/2009	31/12/2008
PORTEFEUILLE TITRES	AC 1	<u>2,387,848.599</u>	<u>2,262,950.909</u>
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		1,176,521.625	1,132,219.101
Emprunts obligataires		1,104,182.874	1,130,731.808
Autres valeurs		107,144.100	0.000
PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES		<u>634,234.209</u>	<u>614,146.084</u>
Placements monétaires	AC 2	592,950.137	325,159.376
Disponibilités		41,284.072	288,986.708
Créances d'exploitation	AC 3	<u>0.000</u>	<u>0.000</u>
Créances d'exploitation		0.000	0.000
TOTAL ACTIF		<u>3,022,082.808</u>	<u>2,877,096.993</u>
<u>PASSIF</u>		<u>31/12/2009</u>	<u>31/12/2008</u>
Opérateurs créditeurs	PA 1	9,381.904	10,945.766
Créditeurs divers	PA 2	20,830.349	20,243.362
TOTAL PASSIF		<u>30,212.253</u>	<u>31,189.128</u>
Capital	CP 1	<u>2,941,442.016</u>	<u>2,795,777.759</u>
Capital en nominal	CP 2	<u>2,799,200.000</u>	<u>3,003,400.000</u>
Capital en début de période		3,003,400.000	3,687,900.000
Emission en nominal		689,200.000	2,022,700.000
Rachat en nominal		-893,400.000	-2,707,200.000

Sommes non distribuables	<u>142,242.016</u>	<u>-207,622.241</u>
Sommes non distribuables exercices antérieurs	-207,622.241	-459,771.656
Sommes non distribuables exercice en cours	349,864.257	252,149.415
Sommes distribuables	<u>50,428.539</u>	<u>50,130.106</u>
Sommes distribuables exercices antérieurs	3.136	18.684
Sommes distribuables de l'exercice en cours	50,425.403	50,111.422
ACTIF NET	2,991,870.555	2,845,907.865
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET	3,022,082.808	2,877,096.993

Etat de résultat
Exprimé en Dinar Tunisien

	Note	Préiode du	Préiode du	Préiode du	Préiode du
		01/10/2009 au 31/12/2009	01/01/2009 au 31/12/2009	01/10/2008 au 31/12/2008	01/01/2008 au 31/12/2008
a- Dividendes	PR 1-a	0.000	31,745.220	0.000	58,659.068
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées	PR 1-b	14,483.195	58,149.245	14,918.207	56,066.026
c- Revenus des placements monétaires	PR 2-c	5,096.420	20,446.684	3,426.245	21,293.238
Total des revenus des placements		19,579.615	110,341.149	18,344.452	136,018.332
- Charges de gestion des placements	CH 1	-9,381.904	-35,543.742	-10,945.766	-43,566.111
- Revenus nets des placements		10,197.711	74,797.407	7,398.686	92,452.221
- Autres produits		0.000	0.000	0.000	0.000
- Autres charges	CH 2	-6,151.906	-24,839.004	-7,271.186	-30,467.175
RESULTAT D'EXPLOITATION		4,045.805	49,958.403	127.500	61,985.046
Régularisation du résultat d'exploitation		-2,122.633	467.000	-14,430.897	-11,873.624
SOMMES DISTRIBUTABLES DE LA PERIODE		1,923.172	50,425.403	-14,303.397	50,111.422
- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		2,122.633	-467.000	14,430.897	11,873.624
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		80,174.287	194,121.304	-481,647.435	12,640.182
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		289.848	148,979.742	206,535.139	194,465.455
Frais de négociation		-0.302	-1,102.910	-1,824.746	-3,003.327
Résultat non distribuable		80,463.833	341,998.136	-276,937.042	204,102.310
RESULTAT NET DE LA PERIODE		84,509.638	391,956.539	-276,809.542	266,087.356

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

	Préiode du	Préiode du	Préiode du	Préiode du
	01/10/2009 au	01/01/2009 au	01/10/2008 au	01/01/2008 au
	31/12/2009	31/12/2009	31/12/2008	31/12/2008

<u>AN 1 - VARIATION DE L'ACTIF NET</u>				
<u>RESULTANT DES OPERATIONS</u>	<u>84,509.638</u>	<u>391,956.539</u>	<u>-276,809.542</u>	<u>266,087.356</u>
<u>D'EXPLOITATION</u>				
a- Résultat d'exploitation	4,045.805	49,958.403	127.500	61,985.046
b- Variation des plus ou moins values potentielles sur titres	80,174.287	194,121.304	-481,647.435	12,640.182
c- Plus ou moins values réalisées sur cession de titres	289.848	148,979.742	206,535.139	194,465.455
d- Frais de négociation de titres	-0.302	-1,102.910	-1,824.746	-3,003.327
<u>AN 2- DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</u>	<u>0.000</u>	<u>-45,540.334</u>	<u>0.000</u>	<u>-63,606.364</u>
<u>AN 3 - TRANSACTIONS SUR LE</u>				
<u>CAPITAL</u>				
a- Souscriptions	82,985.510	692,011.445	905,587.785	1,933,933.135
Capital	80,000.000	689,200.000	934,500.000	2,022,700.000
Régularisation des sommes non distribuables	1,632.711	-8,218.295	-44,386.169	-122,810.372
Régularisation des sommes distribuables	1,352.799	11,029.740	15,473.954	34,043.507
b- Rachat	-209,780.150	-892,464.960	-1,735,263.412	-2,580,761.783
Capital	-200,000.000	-893,400.000	-1,802,600.000	-2,707,200.000
Régularisation des sommes non distribuables	-6,304.585	16,084.416	97,246.838	170,857.477
Régularisation des sommes distribuables	-3,475.565	-15,149.376	-29,910.250	-44,419.260
VARIATION DE L'ACTIF NET	-42,285.002	145,962.690	-1,106,485.169	-444,347.656
<u>AN 4 - ACTIF NET</u>				
a- en début de période	3,034,155.557	2,845,907.865	3,952,393.034	3,290,255.521
b- en fin de période	2,991,870.555	2,991,870.555	2,845,907.865	2,845,907.865
<u>AN 5 - NOMBRE D'ACTIONS</u>				
a- en début de période	29,192	30,034	38,715	36,879
b- en fin de période	27,992	27,992	30,034	30,034
VALEUR LIQUIDATIVE	106.883	106.883	94.756	94.756
<u>AN 6 - TAUX DE RENDEMENT</u>				
ANNUALISE	11.25%	14.56%	-28.58%	8.10%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES au 31/12/2009

I – Référentiel de l'élaboration des états financiers trimestriels :

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31-12-2009 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 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– Uniéméraire :

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 boursière au 31/12/2009	% l'Actif Net
<u>Actions, valeurs assimilées et droits rattachés</u>		<u>529,588.369</u>	<u>1,176,521.625</u>	<u>39.32%</u>
ADWYA	5,324	12,342.004	44,753.544	1.50%
ATB	5,550	15,330.097	44,422.200	1.48%
ATL	37,100	90,038.203	197,334.900	6.60%
BH	1,500	16,270.698	41,346.000	1.38%
BIAT	1,541	45,697.754	98,676.394	3.30%
BT	2,100	93,752.372	203,595.000	6.80%
BTE (ADP)	4,000	91,793.339	123,392.000	4.12%
MONOPRIX	800	41,023.134	186,068.800	6.22%
POULINA GP HOLD	785	4,670.750	5,495.785	0.18%

SFBT	7,555	55,295.715	93,870.875	3.14%
TLS	4,098	34,719.740	102,999.132	3.44%
TLSNS09	705	16,374.330	16,877.700	0.56%
TPR	1,215	4,529.077	6,805.215	0.23%
UIB	500	5,974.046	9,155.000	0.31%
<u>Droits</u>				
DATLS09/2	4,803	1,777.110	1,729.080	0.06%
<u>Titres OPCVM</u>		<u>106,179.200</u>	<u>107,144.100</u>	<u>3.58%</u>
ALYSSA	1,050	106,179.200	107,144.100	3.58%
<u>Obligations Privées</u>		<u>82,892.730</u>	<u>83,332.778</u>	<u>2.79%</u>
BHSUB07	300	30,211.956	30,303.818	1.01%
TL2006-1	1,300	52,680.774	53,028.960	1.77%
<u>Obligations BTA</u>		<u>989,693.000</u>	<u>1,020,850.096</u>	<u>34.12%</u>
<u>Ligne</u>				
BTA022015	360	361,902.000	379,907.918	12.70%
BTA052022	50	48,860.000	50,659.671	1.69%
BTA072017	330	327,356.000	335,899.836	11.23%
BTA102013	250	251,575.000	254,382.671	8.50%
Total portefeuille titres		1,708,353.299	2,387,848.599	<u>79.81%</u>

AC 2 : Note sur les placements monétaires et disponibilités

Désignation	Date d'Acquisition	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur boursière au 31/12/2009	% l'Actif Net
<u>BTCT</u>					
02/03/2010	17/02/2009	150	142,974.246	147,666.093	4.94%
06/04/2010	24/03/2009	100	95,940.287	98,346.232	3.29%
10/08/2010	11/08/2009	20	19,196.437	19,442.726	0.65%
16/11/2010	03/11/2009	130	124,571.784	125,225.552	4.19%
16/11/2010	03/11/2009	210	201,211.099	202,269.533	6.76%
Sous total des placements monétaires =			583,893.853	592,950.137	<u>19.82%</u>
Compte courant bancaire =				41,284.072	
Total =				634,234.209	

Notes sur les autres actifs et autres passifs

	Libelle	31/12/2009
AC 4	<u>Autres Actifs</u>	<u>0.000</u>
	RàS sur BTA	0.000
PA 1	<u>Opérateurs créditeurs</u>	<u>9,381.904</u>
	Frais du Gestionnaire	3,439.118
	Frais du Dépositaire	594.285
	Frais du Distributeur	5,348.501
PA 2	<u>Créditeurs divers</u>	<u>20,830.349</u>
	Etat retenue à la source	0.000
	Redevance CMF	256.100
	Charges à payer ex. ant.	3,642.262
	Charges et produit en attente de régul.	0.000
	Budget des charges à payer ex. en cours	16,931.987
	<u>Charges à payer sur l'exercice 2009</u>	<u>21,171.965</u>
	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
	Réajustement sur Budg. Des Chg.Ant.	-1,371.590

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

	<u>Mvt sur le capital</u>	<u>Mvt sur l'Actif Net</u>
<u>Capital début de période au 31/12/2008</u>	<u>2,795,777.759</u>	<u>2,795,777.759</u>
<u>Souscriptions de la période</u>	<u>689,200.000</u>	<u>689,200.000</u>
<u>Rachats de la période</u>	<u>-893,400.000</u>	<u>-893,400.000</u>
<u>Autres mouvements</u>	<u>349,864.257</u>	<u>400,292.796</u>
- Variation des plus ou moins values et frais de Nég.	341,998.136	341,998.136
- Régularisation sommes non distribuables	7,866.121	7,866.121
- Sommes distribuables de la période		50,428.539
<u>Montant fin de période au 31/12/2009</u>	<u>2,941,442.016</u>	<u>2,991,870.555</u>

CP 2 : Note sur le capital

<u>Capital au 31/12/2008</u>	
* Montant	3,003,400.000
* Nombre de titres en circulation	30,034
* Nombre d'actionnaires	116
<u>Souscriptions Réalisées</u>	
* Volume	689,200.000
* Nombre de titres émis	6,892
<u>Rachats Effectués</u>	
* Volume	893,400.000
* Nombre de titres rachetés	8,934
<u>Capital au 31/12/2009</u>	
* Volume	2,799,200.000
* Nombre de titres en circulation	27,992
* Nombre d'actionnaires	119

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

Désignation	Période du 01/10/2009 au 31/12/2009	Période du 01/10/2008 au 31/12/2008
<u>Revenus des Actions et valeurs assimilées</u>	<u>0.000</u>	<u>0.000</u>
<u>Revenus des titres OPCVM</u>	<u>0.000</u>	<u>0.000</u>
<u>Revenu des obligations et valeurs assimilées</u>	<u>14,483.195</u>	<u>14,918.207</u>
Revenu des obligations Etat	13,343.807	13,343.782
Revenu des obligations privées	1,139.388	1,574.425
TOTAL	14,483.195	14,918.207

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

Désignation	Période du 01/10/2009 au 31/12/2009	Période du 01/10/2008 au 31/12/2008
--------------------	--	--

Intérêts des bons de trésor	5,096.420	3,426.245
Intérêts des certificats de dépôt	0.000	0.000
Total placements monétaires	5,096.420	3,426.245

Notes sur les charges et produits de gestion

Libelle	31/12/2009
<u>CH 1-Charges de gestion des placements</u>	<u>35,543.742</u>
Rémunération du Gestionnaire	12,889.289
Rémunération du Dépositaire	2,265.457
Rémunération du Distributeur	20,388.996
<u>CH 2-Autres charges</u>	<u>24,839.004</u>
Redevance CMF	2,864.291
Services bancaires et assimilés	799.101
Charges diverses	0.047
Impôts, taxes et versements assimilés	3.600
Abonnement des charges budgétisées	21,171.965
<u>Autres Produits</u>	<u>0.000</u>
Autres produits	0.000

Note sur les sommes distribuables

	Résultats distribuables	Régularisations	Sommes distribuables
Exercice 2008 et antérieurs	475,264.802	1,002.800	476,267.602
Exercice 2009	49,958.403	467.000	50,425.403
Total	525,223.205	1,469.800	526,693.005

Données par actions et ratios pertinents

Données par action	31/12/2009	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2006
Revenus des placements	3.942	4.529	3.439	2.499
Charges de gestion des placements	-1.270	-1.451	-0.932	-0.569
Revenu net des placements	2.672	3.078	2.507	1.930
Autres produits	0.000	0.000	0.000	0.000
Autres charges	-0.887	-1.014	-0.596	-0.655
Résultat d'exploitation	1.785	2.064	1.911	1.275
Régularisation du résultat d'exploitation	0.017	-0.395	0.089	0.568
Somme distribuables de l'exercice	1.801	1.668	2.000	1.842
Variation des (+) ou (-) values potentielles	6.935	0.421	8.519	2.540

(+) ou (-) values réalisées sur cession de titres	5.322	6.475	2.371	0.457
Frais de négociation	-0.039	-0.100	-0.088	-0.091
(+) ou (-) V. sur titres et Fr. de Nég.	12.218	6.796	10.802	2.905
Résultat net de l'exercice	14.002	8.860	12.713	4.180
Droits d'entrées et droits de sorties	0.000	0.000	0.000	0.000
Résultats non distribuables de l'exercice	12.218	6.796	10.802	2.905
Régularisation du résultat non distribuable	0.281	1.600	2.677	-16.084
Sommes non distribuables de l'exercice	12.499	8.395	13.480	-13.178
Distribution de dividendes	1.669	1.684	2.000	1.842
Valeur liquidative	106.883	94.756	83.149	72.144
Ratios de gestion des placements				
Charges/actif net moyen	1.24%	1.24%	1.22%	1.20%
Autres charges/actif net moyen	0.87%	0.87%	0.78%	1.38%
Résultats distribuables de l'exe./actif net moyen	1.76%	1.43%	2.62%	3.87%
Actif net moyen	2,863,041.703	3,502,600.923	3,105,478.276	2,825,034.364

Nombre d'actions au 31/12	27,992	30,034	36,879	37,072
---------------------------	--------	--------	--------	--------