

UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV
AVIS SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
ARRETES AU 31 DECEMBRE 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 provisoires de l'Union Financière Hannibal SICAV au 31 décembre 2010.

Ces états financiers provisoires font ressortir un actif net de 4.153.592 dinars pour un capital social de 3.631.400 dinars et une valeur liquidative de 114,379 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 2010 ci-joints ne donnent pas une image fidèle de la situation financière conformément aux normes comptables généralement admises en Tunisie.

Ali LAHMAR

ACTIF	Note	31/12/2010	31/12/2009
PORTEFEUILLE TITRES	AC 1	<u>3,028,556.991</u>	<u>2,387,848.599</u>
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		1,760,565.695	1,176,521.625
Emprunts obligataires		1,071,639.371	1,104,182.874
Autres valeurs		196,351.925	107,144.100
PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES	AC 2	<u>1,155,421.245</u>	<u>634,234.209</u>
Placements monétaires		551,949.085	592,950.137
Disponibilités		603,472.160	41,284.072
Créances d'exploitation	AC 3	<u>0.000</u>	<u>0.000</u>
Créances d'exploitation		0.000	0.000
Autres actifs	AC 4	<u>0.000</u>	<u>0.000</u>
Autres actifs		0.000	0.000
TOTAL ACTIF		<u>4,183,978.236</u>	<u>3,022,082.808</u>

PASSIF		31/12/2010	31/12/2009
Opérateurs créditeurs	PA 1	12,104.349	9,381.904
Créditeurs divers	PA 2	18,281.968	20,830.349
TOTAL PASSIF		<u>30,386.317</u>	<u>30,212.253</u>
Capital	CP 1	<u>4,081,249.719</u>	<u>2,941,442.016</u>
Capital en nominal	CP 2	<u>3,631,400.000</u>	<u>2,799,200.000</u>
Capital en début de période		2,799,200.000	3,003,400.000
Emission en nominal		1,624,100.000	689,200.000
Rachat en nominal		-791,900.000	-893,400.000
Sommes non distribuables		<u>449,849.719</u>	<u>142,242.016</u>
Sommes non distribuables exercices antérieurs		142,242.016	-207,622.241
Sommes non distribuables exercice en cours		307,607.703	349,864.257

Sommes distribuables	72,342.200	50,428.539
Sommes distribuables exercices antérieurs	19.393	3.136
Sommes distribuables de l'exercice en cours	72,322.807	50,425.403
ACTIF NET	4,153,591.919	2,991,870.555
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET	4,183,978.236	3,022,082.808

UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV
ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31/12/2010

Etat de résultat

Exprimé en Dinar Tunisien

	Note	Période du 01/10/2010 au 31/12/2010	Période du 01/01/2010 au 31/12/2010	Période du 01/10/2009 au 31/12/2009	Période du 01/01/2009 au 31/12/2009
a- Dividendes	PR 1-a	0.000	49,338.199	0.000	31,745.220
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées	PR 1-b	14,189.401	56,788.984	14,483.195	58,149.245
c- Revenus des placements monétaires	PR 1-c	6,208.130	28,889.771	5,096.420	20,446.684
Total des revenus des placements		20,397.531	135,016.954	19,579.615	110,341.149
- Charges de gestion des placements	CH 1	-12,104.349	-44,214.461	-9,381.904	-35,543.742
- Revenus nets des placements		8,293.182	90,802.493	10,197.711	74,797.407
- Autres produits		0.023	0.023	0.000	0.000
- Autres charges	CH 2	-5,950.848	-24,209.611	-6,151.906	-24,839.004
RESULTAT D'EXPLOITATION		2,342.357	66,592.905	4,045.805	49,958.403
Régularisation du résultat d'exploitation		4,549.410	5,729.902	-2,122.633	467.000
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		6,891.767	72,322.807	1,923.172	50,425.403
- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		-4,549.410	-5,729.902	2,122.633	-467.000
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		-186,248.633	215,520.281	80,174.287	194,121.304
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		-340.547	8,571.786	289.848	148,979.742
Frais de négociation		-590.089	-701.265	-0.302	-1,102.910
Résultat non distribuable		-187,179.269	223,390.802	80,463.833	341,998.136
RESULTAT NET DE LA PERIODE		-184,836.912	289,983.707	84,509.638	391,956.539

UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV
ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31/12/2010

Etat de variation de l'actif net

Exprimé en Dinar Tunisien

	Période du 01/10/2010 au 31/12/2010	Période du 01/01/2010 au 31/12/2010	Période du 01/10/2009 au 31/12/2009	Période du 01/01/2009 au 31/12/2009
<u>AN 1 - VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u>	<u>-184,836.912</u>	<u>289,983.707</u>	<u>84,509.638</u>	<u>391,956.539</u>
a- Résultat d'exploitation	2,342.357	66,592.905	4,045.805	49,958.403
b- Variation des plus ou moins valeurs potentielles sur titres	-186,248.633	215,520.281	80,174.287	194,121.304
c- Plus ou moins valeurs réalisées sur cession de titres	-340.547	8,571.786	289.848	148,979.742
d- Frais de négociation de titres	-590.089	-701.265	-0.302	-1,102.910
<u>AN 2- DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</u>	<u>0.000</u>	<u>-61,329.453</u>	<u>0.000</u>	<u>-45,540.334</u>
<u>AN 3 - TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u>	<u>274,881.921</u>	<u>933,067.110</u>	<u>-126,794.640</u>	<u>-200,453.515</u>
a- Souscriptions	581,052.585	1,831,441.189	82,985.510	692,011.445
Capital	501,000.000	1,624,100.000	80,000.000	689,200.000
Régularisation des sommes non distribuables	70,212.187	177,152.585	1,632.711	-8,218.295
Régularisation des sommes distribuables	9,840.398	30,188.604	1,352.799	11,029.740
b- Rachat	-306,170.664	-898,374.079	-209,780.150	-892,464.960
Capital	-266,200.000	-791,900.000	-200,000.000	-893,400.000
Régularisation des sommes non distribuables	-34,680.929	-92,935.684	-6,304.585	16,084.416
Régularisation des sommes distribuables	-5,289.735	-13,538.395	-3,475.565	-15,149.376
VARIATION DE L'ACTIF NET	90,045.009	1,161,721.364	-42,285.002	145,962.690
<u>AN 4 - ACTIF NET</u>	<u>0.000</u>	<u>0.000</u>	<u>0.000</u>	<u>0.000</u>
a- en début de période	4,063,546.910	2,991,870.555	3,034,155.557	2,845,907.865
b- en fin de période	4,153,591.919	4,153,591.919	2,991,870.555	2,991,870.555
<u>AN 5 - NOMBRE D'ACTIONS</u>				
a- en début de période	33,966	27,992	29,192	30,034
b- en fin de période	36,314	36,314	27,992	27,992
VALEUR LIQUIDATIVE	114.379	114.379	106.883	106.883
<u>AN 6 - TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE</u>	<u>-17.43%</u>	<u>10.39%</u>	<u>11.25%</u>	<u>14.56%</u>

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES au 31/12/2010

I – Référentiel d'élaboration des états financiers trimestriels :

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31-12-2010 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 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.

AC 1 : Note sur le portefeuille titres

Désignation	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur boursière au 31/12/2010	% l'Actif Net
<u>Actions, valeurs assimilées et droits rattachés</u>		<u>898,838.951</u>	<u>1,760,565.695</u>	<u>42.39%</u>
ADWYA	5,324	12,342.004	33,503.932	0.81%
ARTES	1,000	12,100.000	12,228.000	0.29%
ATB	5,550	9,780.097	44,244.600	1.07%
ATB NS10	1,041	7,682.700	7,703.400	0.19%
ATL	33,900	82,272.105	201,094.800	4.84%
BH	1,500	16,270.698	44,134.500	1.06%
BIAT	2,141	91,807.754	156,203.078	3.76%
BT	21,800	103,424.372	253,512.200	6.10%
BTE (ADP)	4,000	91,793.339	116,792.000	2.81%
CARTHAGECEMENT	38,080	69,686.400	126,539.840	3.05%

ENNAKL	8,198	93,117.880	95,227.968	2.29%
MODERN LEASING	6,200	52,700.000	74,232.600	1.79%
MONOPRIX	4,200	50,123.134	180,843.600	4.35%
POULINA GP HOLD	785	4,670.750	7,280.090	0.18%
SALIM	1,159	17,385.000	27,893.653	0.67%
SFBT	8,225	55,235.025	101,636.325	2.45%
TLS	4,943	52,837.640	171,358.981	4.13%
TPR	1,248	4,524.487	7,163.520	0.17%
TUNIS RE	2,843	19,901.000	42,349.328	1.02%
UIB	2,500	45,966.146	51,730.000	1.25%
Droits				
DAATB10	5,552	2,553.940	2,609.440	0.06%
DACC10	38,064	2,664.480	2,283.840	0.05%
Titres OPCVM		194,660.232	196,351.925	4.73%
ALYSSA	1,925	194,660.232	196,351.925	4.73%
Obligations Privées		50,552.343	50,799.741	1.22%
BHSUB07	300	24,211.956	24,285.261	0.58%
TL2006-1	1,300	26,340.387	26,514.480	0.64%
Obligations BTA		989,693.000	1,020,839.630	24.58%
Ligne				
BTA022015	360	361,902.000	379,907.918	9.15%
BTA052022	50	48,860.000	50,667.233	1.22%
BTA072017	330	327,356.000	335,948.657	8.09%
BTA102013	250	251,575.000	254,315.822	6.12%
Total portefeuille titres		2,133,744.526	3,028,556.991	72.91%

AC 2 : Note sur les placements monétaires et disponibilités

Désignation	Date d'Acquisition	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur boursière au 31/12/2010	% l'Actif Net
BTCT					
01/03/2011	16/02/2010	180	172,449.307	177,512.421	4.27%
01/03/2011	02/03/2010	50	47,972.470	49,322.336	1.19%
01/03/2011	02/03/2010	150	143,931.373	147,971.741	3.56%
05/04/2011	23/03/2010	150	143,664.400	147,431.156	3.55%
18/01/2011	19/01/2010	30	28,791.861	29,711.431	0.72%
Sous total des placements monétaires =			536,809.411	551,949.085	13.29%
Compte courant bancaire =				603,472.160	14.53%
Total =				1,155,421.245	27.82%

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

Désignation	Période du 01/10/2010 au 31/12/2010	Période du 01/10/2009 au 31/12/2009
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	14,189.401 13,343.733	14,483.195 13,343.807
Revenu des obligations privées	845.668	1,139.388
TOTAL	14,189.401	14,483.195

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

Désignation	Période du 01/10/2010 au 31/12/2010	Période du 01/10/2009 au 31/12/2009
Intérêts des bons de trésor	6,208.130	5,096.420
Intérêts des certificats de dépôt	0.000	0.000
Total placements monétaires	6,208.130	5,096.420

Notes sur les charges et produits de gestion

Libelle	31/12/2010
<u>CH 1-Charges de gestion des placements</u>	<u>44,214.461</u>
Rémunération du Gestionnaire	17,085.330
Rémunération du Dépositaire	2,712.934
Rémunération du Distributeur	24,416.197
<u>CH 2-Autres charges</u>	<u>24,209.611</u>
Redevance CMF	3,796.749
Services bancaires et assimilés	1,009.790
Charges diverses	0.000
Impôts, taxes et versements assimilés	3.300
Abonnement des charges budgétisées	19,399.772
<u>Autres Produits</u>	<u>0.023</u>
Autres produits	0.023

UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV
ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31/12/2010
Exprimé en Dinar Tunisien
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>1,624,100.000</u>	<u>1,624,100.000</u>
<u>Rachats de la période</u>	<u>-791,900.000</u>	<u>-791,900.000</u>
<u>Autres mouvements</u>	<u>307,607.703</u>	<u>379,949.903</u>
- Variation des plus ou moins values et frais de Nég.	223,390.802	223,390.802
- Régularisation sommes non distribuables	84,216.901	84,216.901
- Sommes distribuables de la période		72,342.200
<u>Montant fin de période au 31/12/2010</u>	<u>4,081,249.719</u>	<u>4,153,591.919</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	1,624,100.000
* Nombre de titres émis	16,241

Rachats Effectués

* Volume	791,900.000
* Nombre de titres rachetés	7,919

Capital au 31/12/2010

* Volume	3,631,400.000
* Nombre de titres en circulation	36,314
* Nombre d'actionnaires	168

**UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV
ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31/12/2010**

Exprimé en Dinar Tunisien

Notes sur les autres actifs et autres passifs

	Libellés	31/12/2010
AC 4	<u>Autres Actifs</u>	<u>0.000</u>
-	RàS sur BTA	0.000
PA 1	<u>Opérateurs créditeurs</u>	<u>12,104.349</u>
-	Frais du Gestionnaire	4,769.283
-	Frais du Dépositaire	733.512
-	Frais du Distributeur	6,601.554
PA 2	<u>Créditeurs divers</u>	<u>18,281.968</u>
-	Etat retenue à la source	0.000
-	Redevance CMF	359.393
-	Charges à payer ex. ant.	2,527.802
-	Charges et produit en attente de régul.	0.000
-	Budget des charges à payer ex. en cours	15,394.773
-	<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	2,095.167
-	Frais de publication au bulletin CMF	652.400
-	Taxe revenant aux collectivités locales	632.782
-	Réajustement sur Budg. Des Chg.Ant.	-2,701.177

**UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV
ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31/12/2010**

Exprimé en Dinar Tunisien

Note sur les sommes distribuables

	Résultats distribuables	Régularisations	Sommes distribuables
Exercice 2009 et antérieurs	525,223.205	1,469.800	526,693.005
Exercice 2010	66,592.905	5,729.902	72,322.807
Total	591,816.110	7,199.702	599,015.812

Données par actions et ratios pertinents

Données par action	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2008	31/12/2007
Revenus des placements	3.718	3.942	4.529	3.439
Charges de gestion des placements	-1.218	-1.270	-1.451	-0.932
Revenu net des placements	2.500	2.672	3.078	2.507
Autres produits	0.000	0.000	0.000	0.000
Autres charges	-0.667	-0.887	-1.014	-0.596
Résultat d'exploitation	1.834	1.785	2.064	1.911
Régularisation du résultat d'exploitation	0.158	0.017	-0.395	0.089

Somme distribuables de l'exercice	1.992	1.801	1.668	2.000
Variation des (+) ou (-) values potentielles	5.935	6.935	0.421	8.519
(+) ou (-) values réalisées sur cession de titres	0.236	5.322	6.475	2.371
Frais de négociation	-0.019	-0.039	-0.100	-0.088
(+) ou (-) V. sur titres et Fr. de Nég.	6.152	12.218	6.796	10.802
Résultat net de l'exercice	7.985	14.002	8.860	12.713
	7.985	14.002	8.860	12.713
Droits d'entrées et droits de sorties	0.000	0.000	0.000	0.000
Résultats non distribuables de l'exercice	6.152	12.218	6.796	10.802
Régularisation du résultat non distribuable	2.319	0.281	1.600	2.677
Sommes non distribuables de l'exercice	8.471	12.499	8.395	13.480
Distribution de dividendes	3.613	1.669	1.684	2.000
Valeur liquidative	114.379	106.883	94.756	83.149
Ratios de gestion des placements				
Charges/actif net moyen	1.16%	1.24%	1.24%	1.22%
Autres charges/actif net moyen	0.63%	0.87%	0.87%	0.78%
Résultats distribuables de l'exe./actif net moyen	1.89%	1.76%	1.43%	2.62%
Actif net moyen	3,817,342.589	2,863,041.703	3,502,600.923	3,105,478.276
Nombre d'actions au 31/12	36,314	27,992	30,034	36,879