

**UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV
SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31/12/2011**

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS PROVISOIRES ARRETES AU 31 DECEMBRE 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 provisoires de l'Union Financière Hannibal SICAV au 31 décembre 2011, comprenant le bilan, l'état de résultat ainsi que l'état de variation de l'actif net pour la période de douze mois se terminant à cette date, des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

Ces états financiers provisoires font ressortir un actif net de 3.492.157 dinars pour un capital social de 3.113.600 dinars et une valeur liquidative de 112,158 dinars.

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de cette information financière provisoire conformément aux normes comptables généralement admises en Tunisie. Notre responsabilité est d'exprimer une conclusion sur cette information financière provisoire 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 provisoires 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 provisoires ci-joints ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de l'Union Financière Hannibal SICAV au 31 décembre 2011 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>	Notes	31/12/2011	31/12/2010
PORTEFEUILLE TITRES	AC 1	<u>2,803,818.924</u>	<u>3,028,556.991</u>
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		1,657,053.655	1,760,565.695
Emprunts obligataires		1,038,938.585	1,071,639.371
Autres valeurs		107,826.684	196,351.925
PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES	AC 2	<u>717,364.072</u>	<u>1,155,421.245</u>
Placements monétaires		344,905.329	551,949.085
Disponibilités		372,458.743	603,472.160
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>3,521,182.996</u>	<u>4,183,978.236</u>
<u>PASSIF</u>		<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
Opérateurs créditeurs	PA 1	11,119.568	12,104.349
Créditeurs divers	PA 2	17,906.644	18,281.968
TOTAL PASSIF		<u>29,026.212</u>	<u>30,386.317</u>
Capital	CP 1	<u>3,447,816.978</u>	<u>4,081,249.719</u>
Capital en nominal	CP 2	<u>3,113,600.000</u>	<u>3,631,400.000</u>
Capital en début de période		3,631,400.000	2,799,200.000
Emission en nominal		375,300.000	1,624,100.000
Rachat en nominal		-893,100.000	-791,900.000
Sommes non distribuables		<u>334,216.978</u>	<u>449,849.719</u>
Sommes non distribuables exercices antérieurs		449,849.719	142,242.016
Sommes non distribuables exercice en cours		-115,632.741	307,607.703
Sommes distribuables		<u>44,339.806</u>	<u>72,342.200</u>
Sommes distribuables exercices antérieurs		4.046	19.393
Sommes distribuables de l'exercice en cours		44,335.760	72,322.807
ACTIF NET		<u>3,492,156.784</u>	<u>4,153,591.919</u>
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		<u>3,521,182.996</u>	<u>4,183,978.236</u>

Etat de résultat
(Exprimé en Dinar Tunisien)

	Notes	Période du 01/10/11 au 31/12/11	Période du 01/01/11 au 31/12/11	Période du 01/10/10 au 31/12/10	Période du 01/01/10 au 31/12/10
Revenus du portefeuille titres	PR1				
a- Dividendes	PR 1- a	0.000	49,106.120	0.000	49,338.199
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées	PR 1- b	13,696.959	55,126.990	14,189.401	56,788.984
c- Revenus des placements monétaires	PR 2- c	3,143.801	13,695.485	6,208.130	28,889.771
Total DES REVENUS DES PLACEMENTS		16,840.760	117,928.595	20,397.531	135,016.954
- Charges de gestion des placements	CH 1	11,119.568	-44,260.517	-12,104.349	-44,214.461
- Revenus Nets des placements		5,721.192	73,668.078	8,293.182	90,802.493
- Autres produits		0.000	0.000	0.023	0.023
- Autres charges	CH 2	-6,419.029	-26,560.832	-5,950.848	-24,209.611
RESULTAT D'EXPLOITATION		-697.837	47,107.246	2,342.357	66,592.905
Régularisation du résultat d'exploitation		-2,079.415	-2,771.486	4,549.410	5,729.902
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		-2,777.252	44,335.760	6,891.767	72,322.807
- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		2,079.415	2,771.486	-4,549.410	-5,729.902
Variation des +/- values potentielles sur titres		-932.135	263,641.973	186,248.633	215,520.281
+/- values réalisées sur cession des titres		74,013.314	196,446.407	-340.547	8,571.786
Frais de négociation		-1,116.887	-3,510.282	-590.089	-701.265
Résultat non distribuable		71,964.292	-70,705.848	187,179.269	223,390.802
RESULTAT NET DE LA PERIODE		71,266.455	-23,598.602	184,836.912	289,983.707

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

	Période du 01/10/11 au 31/12/11	Période du 01/01/11 au 31/12/11	Période du 01/10/10 au 31/12/10	Période du 01/01/10 au 31/12/10
<u>AN 1 - VARIATION DE L'ACTIF NET</u>				
<u>RESULTANT</u>	<u>71,266.455</u>	<u>-23,598.602</u>	<u>-184,836.912</u>	<u>289,983.707</u>
<u>DES OPERATION D'EXPLOITATION</u>				
a- Résultat d'exploitation	-697.837	47,107.246	2,342.357	66,592.905
b- Variation des +/- valeurs potentielles sur titres	-932.135	-263,641.973	-186,248.633	215,520.281
c- +/- valeurs réalisées sur cession de titres	74,013.314	196,446.407	-340.547	8,571.786
d- Frais de négociation de titres	-1,116.887	-3,510.282	-590.089	-701.265
<u>AN 2- DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</u>	<u>0.000</u>	<u>-66,757.896</u>	<u>0.000</u>	<u>-61,329.453</u>
<u>AN 3 - TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u>	<u>-160,844.152</u>	<u>-571,078.637</u>	<u>274,881.921</u>	<u>933,067.110</u>
a- Souscriptions	0.000	408,422.256	581,052.585	1,831,441.189
Capital	0.000	375,300.000	501,000.000	1,624,100.000
Régularisation des sommes non distribuables	0.000	25,709.681	70,212.187	177,152.585
Régularisation des sommes distribuables	0.000	7,412.575	9,840.398	30,188.604
b- Rachat	-160,844.152	-979,500.893	-306,170.664	-898,374.079
Capital	-144,800.000	-893,100.000	-266,200.000	-791,900.000
Régularisation des sommes non distribuables	-13,964.552	-70,636.574	-34,680.929	-92,935.684
Régularisation des sommes distribuables	-2,079.600	-15,764.319	-5,289.735	-13,538.395
<u>VARIATION DE L'ACTIF NET</u>	<u>-89,577.697</u>	<u>-661,435.135</u>	<u>90,045.009</u>	<u>1,161,721.364</u>
<u>AN 4 - ACTIF NET</u>				
a- en début de période	3,581,734.481	4,153,591.919	4,063,546.910	2,991,870.555
b- en fin de période	3,492,156.784	3,492,156.784	4,153,591.919	4,153,591.919
<u>AN 5 - NOMBRE D'ACTIONS</u>				
a- en début de période	32,584	36,314	33,966	27,992
b- en fin de période	31,136	31,136	36,314	36,314
<u>VALEUR LIQUIDATIVE</u>	<u>112.158</u>	<u>112.158</u>	<u>114.379</u>	<u>114.379</u>
<u>AN 6 - TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE</u>	<u>8.07%</u>	<u>-0.20%</u>	<u>-17.43%</u>	<u>8.70%</u>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
ARRETES AU 31/12/2011**

I – Référentiel d'élaboration des états financiers trimestriels :

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31-12-2011 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 potentiel porté 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 au 31/12/2011	% l'Actif
<u>Actions, valeurs assimilées et droits rattachés</u>		<u>1,057,773.554</u>	<u>1,657,053.655</u>	<u>47.06%</u>
ADWYA	5,324	12,342.004	37,491.608	1.06%
ATB	6,938	20,016.737	41,003.580	1.16%
ATL	20,000	48,538.114	109,720.000	3.12%
ATTIJARI BANK	3,970	72,837.700	74,246.940	2.11%
BIAT	2,200	99,933.258	163,776.800	4.65%
BT	18,000	85,396.270	192,726.000	5.47%
BTE (ADP)	3,870	88,810.055	115,438.230	3.28%
ENNAKL	8,198	93,117.880	78,602.424	2.23%
MAG GEN	692	70,037.320	93,739.012	2.66%
MONOPRIX	7,425	73,283.134	210,246.300	5.97%
POULINA GP HOLD	847	4,664.350	6,922.531	0.20%
SFBT	5,000	31,021.695	65,055.000	1.85%
STAR	840	109,330.000	123,883.200	3.52%
TAIR	56,000	106,933.584	94,528.000	2.68%
TLS	4,943	52,837.640	142,531.405	4.05%
TPR	1,413	4,506.667	8,408.763	0.24%
TUNIS RE	2,843	19,901.000	32,506.862	0.92%
UIB	3,500	64,266.146	66,227.000	1.88%
<u>Droits</u>		<u>0.000</u>	<u>0.000</u>	<u>0.00%</u>
<u>Titres OPCVM</u>		<u>107,330.321</u>	<u>107,826.684</u>	<u>3.06%</u>
ALYSSA	1,057	107,330.321	107,826.684	3.06%
<u>Obligations Privées</u>		<u>18,158.967</u>	<u>18,211.721</u>	<u>0.52%</u>
BHSUB07	300	18,158.967	18,211.721	0.52%
<u>Obligations BTA</u>		<u>989,693.000</u>	<u>1,020,726.864</u>	<u>28.99%</u>
BTA022015	360	361,902.000	379,907.918	10.79%
BTA052022	50	48,860.000	50,652.110	1.44%
BTA072017	330	327,356.000	335,851.014	9.54%
BTA102013	250	251,575.000	254,315.822	7.22%
TOTAL		<u>2,172,955.842</u>	<u>2,803,818.924</u>	<u>79.63%</u>

AC 2 : Note sur les placements monétaires et disponibilités

Désignation	Date d'Acquisition	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2011	% l'Actif
<u>BTCT</u>					
BTCT 280212 52S	22/02/2011	250	238,967.152	246,360.219	7.00%
BTCT 280212 52S	08/03/2011	100	95,655.487	98,545.110	2.80%
Sous Total =			<u>334,622.639</u>	<u>344,905.329</u>	<u>9.80%</u>
Compte courant bancaire				<u>372,458.743</u>	<u>10.58%</u>
Total =				<u>717,364.072</u>	<u>20.37%</u>

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 31/12/2010</u>	<u>4,081,249.719</u>	<u>4,081,249.719</u>
<u>Souscriptions de la période</u>	<u>375,300.000</u>	<u>375,300.000</u>
<u>Rachats de la période</u>	<u>-893,100.000</u>	<u>-893,100.000</u>
<u>Autres mouvements</u>	<u>-115,632.741</u>	<u>-71,292.935</u>
- Variation des plus ou moins values et frais de Nég.	-70,705.848	-70,705.848
- Régularisation sommes non distribuables	-44,926.893	-44,926.893
- Sommes distribuables de la période		44,339.806
<u>Montant fin de période au 31/12/2011</u>	<u>3,447,816.978</u>	<u>3,492,156.784</u>

CP 2 : Note sur le capital

<u>Capital au 31/12/2010</u>	
* Montant	3,631,400.000
* Nombre de titres en circulation	36,314
* Nombre d'actionnaires	168
<u>Souscriptions Réalisées</u>	
* Volume	375,300.000
* Nombre de titres émis	3,753
<u>Rachats Effectués</u>	
* Volume	893,100.000
* Nombre de titres rachetés	8,931
<u>Capital au 31/12/2011</u>	
* Volume	3,113,600.000
* Nombre de titres en circulation	31,136
* Nombre d'actionnaires	132

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

Désignation	Période du 01/10/11 au 31/12/11	Période du 01/10/10 au 31/12/10
<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>13,696.959</u>	<u>14,189.401</u>
Revenu des obligations Etat	13,343.782	13,343.733
Revenu des obligations privées	353.177	845.668
TOTAL	13,696.959	14,189.401

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

Désignation	Période du 01/10/11 au 31/12/11	Période du 01/10/10 au 31/12/10
Intérêts des bons de trésor	3,143.801	6,208.130
Total placements monétaires	3,143.801	6,208.130

Notes sur les autres actifs et les autres passifs

	Libellés	31/12/2011
<u>AC 3</u>	<u>Créances d'exploitation</u>	<u>0.000</u>
	Dividendes BTE	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>11,119.568</u>
	Frais du Gestionnaire	4,013.925
	Frais du Dépositaire	710.570
	Frais du Distributeur	6,395.073
<u>PA 2</u>	<u>Créditeurs divers</u>	<u>17,906.644</u>
	Etat retenue à la source	0.000
	Redevance CMF	297.941
	Charges à payer sur exercice antérieur	36.351
	Charges et produit en attente de régul.	0.000
	Budget des charges à payer sur exercice en cours	17,572.352
	<u>Charges à payer sur l'exercice 2011</u>	<u>21,918.488</u>
	Jetons de présence 2011	12,000.000
	Honoraire commissaires aux comptes	6,721.800
	Frais Assemblée	2,395.167
	Frais de publication au bulletin CMF	652.400
	Taxe revenant aux collectivités locales	68.881
	Ajustement des Charges Budgétisées sur Ex. Antérieur	80.240

Notes sur les charges de gestion

	Libellés	31/12/2011
<u>CH 1</u>	<u>Charges de gestion des placements</u>	<u>44,260.517</u>
	Rémunération du Gestionnaire	16,140.570
	Rémunération du Dépositaire	2,812.018
	Rémunération du Distributeur	25,307.929
<u>CH 2</u>	<u>Autres charges</u>	<u>26,560.832</u>
	Redevance CMF	3,586.800
	Services bancaires et assimilés	1,053.162
	Charges diverses	1.182
	Impôts, taxes et versements assimilés	1.200
	Abonnement des charges budgétisées	21,918.488