

UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV
ETATS FINANCIERS ANNUELS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2007

RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
AU TITRE DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2007

En exécution de la mission que vous avez bien voulu nous confier par votre Assemblée Générale Ordinaire du 7 Avril 2005, nous avons procédé à l'examen du bilan ci-joint, de l'UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV arrêté au 31 Décembre 2007 ainsi que l'état des résultats et l'état de variation de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, couvrant la période allant du 1^{er} Janvier au 31 Décembre 2007.

Ces états financiers qui font apparaître un actif net de 3.290.256 D, un capital social de 3.687.900 D et une valeur liquidative égale à 89^D,217 par action, ont été arrêtés par votre Conseil d'Administration et relèvent de sa responsabilité. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit.

Notre audit a été effectué conformément aux normes de révision comptable généralement admises en TUNISIE. Ces normes exigent que notre audit soit planifié et réalisé de manière à obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne contiennent pas d'anomalies significatives. Un audit comprend l'examen, par sondages, des éléments justifiant les données contenues dans les états financiers. Il comprend également une évaluation des principes et méthodes comptables retenus, des estimations significatives faites par la Société, ainsi qu'une appréciation sur la présentation d'ensemble des états financiers. Nous estimons que notre audit constitue une base raisonnable à l'expression de notre opinion.

A notre avis, les états financiers susmentionnés sont réguliers et présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de l'UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV arrêtée au 31 Décembre 2007, ainsi que le résultat de ses opérations pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en TUNISIE.

En outre, les informations sur la situation financière et sur les comptes de la Société, fournies dans le rapport du Conseil d'Administration et dans les documents mis à la disposition des actionnaires, sont conformes à celles contenues dans les états financiers susmentionnés.

Conformément aux dispositions de l'article 15 de la loi 2005-96 du 18 Octobre 2005 et sur la base de nos travaux effectués conformément aux standards professionnels généralement admis, nous n'avons pas relevé d'insuffisances majeures du système de contrôle interne de la société pouvant affecter son efficacité.

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES CONVENTIONS VISEES PAR L'ARTICLE 200
DU CODE DES SOCIETES COMMERCIALES
RELATIF À L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2007

Au cours de l'exercice écoulé, nous n'avons pas reçu d'avis qu'une convention conclue par le Président, le Directeur Général ou par des membres du Conseil d'Administration avec la société UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV ou avec des tiers ait été soumise à l'autorisation préalable du Conseil d'Administration, conformément aux prescriptions de l'article 200 du code des sociétés commerciales.

Par ailleurs, au cours de nos vérifications, nous n'avons pas relevé d'opérations devant être soumises aux formalités prévues par l'article susmentionné.

Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI
Managing Partner
FMBZ KPMG TUNISIE

UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV

BILAN

Arrêté le 31/12/2007 (en DT)

ACTIF	Note	31/12/2007	31/12/2006
PORTEFEUILLE TITRES	AC 1	2,605,087.247	2,447,904.502
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		1,406,089.192	1,405,428.182
Emprunts obligataires		1,038,907.113	956,720.444
Autres valeurs		160,090.942	85,755.876
PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES		710,504.761	661,284.857
Placements monétaires	AC 2	706,256.401	660,230.531
Disponibilités		4,248.360	1,054.326
Créances d'exploitation	AC 3	0.000	0.000
Créances d'exploitation		0.000	0.000
Autres actifs	AC 4	1,645.192	183.082
Autres actifs		1,645.192	183.082
TOTAL ACTIF		3,317,237.200	3,109,372.441
PASSIF		31/12/2007	31/12/2006
Opérateurs créditeurs	PA 1	9,670.356	9,394.400
Créditeurs divers	PA 2	17,311.323	17,465.603
TOTAL PASSIF		26,981.679	26,860.003
Capital	CP 1	3,228,128.344	3,008,336.773
Capital en nominal	CP 2	3,687,900.000	3,707,200.000
Capital en début de période		3,707,200.000	4,035,900.000
Emission en nominal		1,482,400.000	2,498,800.000
Rachat en nominal		-1,501,700.000	-2,827,500.000
Sommes non distribuables		-459,771.656	-698,863.227
Sommes non distribuables exercices antérieurs		-698,863.227	-1,198,575.554
Sommes non distribuables exercice en cours		239,091.571	499,712.327
Sommes distribuables		62,127.177	74,175.665
Sommes distribuables exercices antérieurs		31.494	25.080
Sommes distribuables de l'exercice en cours		62,095.683	74,150.585
ACTIF NET		3,290,255.521	3,082,512.438
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		3,317,237.200	3,109,372.441

UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV

Etat de résultat

Arrêté le 31/12/2007 (en DT)

	Note	Période du 01/01/2007 au 31/12/2007	Période du 01/01/2006 au 31/12/2006
a- Dividendes	PR 1	47,172.730	57,460.738
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées	PR 1	44,811.383	43,142.173
c- Revenus des placements monétaires	PR 2	32,756.217	26,887.891
Total des revenus des placements		124,740.330	127,490.802
- Charges de gestion des placements	CH 1	-37,275.129	-34,544.253
- Revenus nets des placements		87,465.201	92,946.549
- Autres produits		0.160	0.061
- Autres charges	CH 2	-27,576.074	-22,100.908
RESULTAT D'EXPLOITATION		59,889.287	70,845.702
Régularisation du résultat d'exploitation		2,206.396	3,304.883
SOMMES DISTRIBUTABLES DE LA PERIODE		62,095.683	74,150.585
- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		-2,206.396	-3,304.883
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		61,931.940	315,816.349
Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres		175,121.709	87,902.805
Frais de négociation		-2,151.887	-3,256.579
Résultat non distribuable		234,901.762	400,462.575
RESULTAT NET DE LA PERIODE		294,791.049	471,308.277

UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV

Etat de variation de l'actif net

Arrêté le 31/12/2007 (en DT)

	Période du 01/01/2007 au 31/12/2007	Période du 01/01/2006 au 31/12/2006
<u>AN 1 - VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u>	<u>294.791.049</u>	<u>471.308.277</u>
a- Résultat d'exploitation	59,889.287	70,845.702
b- Variation des plus ou moins values potentielles sur titres	61,931.940	315,816.349
c- Plus ou moins values réalisées sur cession de titres	175,121.709	87,902.805
d- Frais de négociation de titres	-2,151.887	-3,256.579
<u>AN 2 - DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</u>	<u>-66.796.000</u>	<u>-71.292.768</u>
<u>AN 3 - TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u>	<u>-20.251.966</u>	<u>-229.196.100</u>
a- Souscriptions	1,293,315.522	1,956,315.337
Capital	1,482,400.000	2,498,800.000
Régularisation des sommes non distribuables	-211,194.121	-584,500.757
Régularisation des sommes distribuables	22,109.643	42,016.094
b- Rachats	-1,313,567.488	-2,185,511.437
Capital	-1,501,700.000	-2,827,500.000
Régularisation des sommes non distribuables	215,383.930	683,750.509
Régularisation des sommes distribuables	-27,251.418	-41,761.946
VARIATION DE L'ACTIF NET	207,743.083	170,819.409
<u>AN 4 - ACTIF NET</u>		
a- en début de période	3,082,512.438	2,911,693.029
b- en fin de période	3,290,255.521	3,082,512.438
<u>AN 5 - NOMBRE D'ACTIONS</u>		
a- en début de période	37,072	40,359
b- en fin de période	36,879	37,072
VALEUR LIQUIDATIVE	89.217	83.149
AN 6 - TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	9.70%	17.81%

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS DE LA SOCIETE
UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV**

I – Référentiel d'élaboration des états financiers annuels :

Les états financiers annuels arrêtés au 31-12-2007 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

II – Principes comptables appliqués :

Les états financiers annuels 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'arrêt, 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 demeurent évalués à leur prix d'acquisition. La différence par rapport au prix de remboursement constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuables. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

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 :

A signaler que les états financiers de la SICAV HANNIBAL sont libellés en monnaie locale, en l'occurrence le dinar tunisien.

AC 1 : Note sur le portefeuille titres**UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV**

Arrêté le 31/12/2007 (en DT)

Désignation	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur boursière au 31/12/2007	% l'Actif Net
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		966,560.970	1,406,089.192	42.73%
ADWYA	19,475	45,146.601	66,215.000	2.01%
ATB	10,500	32,935.226	56,742.000	1.72%
ATL	33,000	73,737.904	112,662.000	3.42%
BH	4,250	37,480.524	105,884.500	3.22%
BHNG07	283	5,943.000	6,792.000	0.21%
BHNS7	566	11,886.000	13,584.000	0.41%
BIAT	2,000	49,184.037	75,942.000	2.31%
BIATNS06	1,425	52,383.000	53,295.000	1.62%
BT	1,800	120,538.764	174,985.200	5.32%
BTE	6,000	137,690.007	191,118.000	5.81%
MAG GEN	2,600	86,253.300	69,755.400	2.12%
MONOPRIX	900	46,151.026	75,863.700	2.31%
SFBT	11,305	82,742.298	163,221.590	4.96%
TLS	9,600	93,217.955	143,644.800	4.37%
TPR	3,958	17,823.600	19,766.252	0.60%
UIB	5,550	73,447.728	76,617.750	2.33%
Titres OPCVM		158,482.494	160,090.942	4.87%
ALYSSA	1,562	158,482.494	160,090.942	4.87%
Obligations BTA		1,002,857.600	1,038,907.113	31.58%
Ligne				
BTA022015	360	361,902.000	379,907.918	11.55%
BTA052022	50	48,860.000	50,652.110	1.54%
BTA062008	257	264,739.600	272,496.071	8.28%
BTA072017	330	327,356.000	335,851.014	10.21%
Total portefeuille titres		2,127,901.064	2,605,087.247	79.18%

AC 2 : Note sur les placements monétaires**UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV**

Arrêté le 31/12/2007 (en DT)

Désignation	Date d'Acquisition	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur boursière au 31/12/2007	% l'Actif Net
BTCT					
08/04/2008	11/06/2007	45	43,056.753	44,091.721	1.34%
08/04/2008	13/06/2007	60	57,425.427	58,792.246	1.79%
24/06/2008	13/11/2007	620	599,953.552	603,372.434	18.34%
Total			700,435.732	706,256.401	21.47%

PR 1 : Note sur les revenus du portefeuille titres**UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV**

Arrêté le 31/12/2007 (en DT)

Désignation	Période du 01/01/2007 au 31/12/2007	Période du 01/01/2006 au 31/12/2006
Revenus des Actions et valeurs assimilées	44,074.560	51,118.500
Revenus des titres OPCVM	3,098.170	6,342.238
Revenu des obligations et valeurs assimilées	44,811.383	43,142.173
Revenu des obligations Etat	44,811.383	43,142.173
Revenu des obligations privées	0.000	0.000
TOTAL	91,984.113	100,602.911

PR 2 : Note sur les revenus des placements monétaires

UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV

Arrêté le 31/12/2007 (en DT)

Désignation	Période du 01/01/2007 au 31/12/2007	Période du 01/01/2006 au 31/12/2006
Intérêts des bons de trésor	32,756.217	26,887.891
Total placements monétaires	32,756.217	26,887.891

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

UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV

Arrêté le 31/12/2007 (en DT)

	Mvt sur le capital	Mvt sur l'Actif Net
Capital début de période au 31/12/2006	3,008,336.773	3,008,336.773
Souscriptions de la période	1,482,400.000	1,482,400.000
Rachats de la période	-1,501,700.000	-1,501,700.000
Autres mouvements	239,091.571	301,218.748
- Variation des plus ou moins values et frais de Nég.	234,901.762	234,901.762
- Régularisation sommes non distribuables	4,189.809	4,189.809
- Sommes distribuables de la période		62,127.177
Montant fin de période au 31/12/2007	3,228,128.344	3,290,255.521

CP 2 : Note sur le capital

UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV

Arrêté le 31/12/2007 (en DT)

Capital au 31/12/2006	
* Montant	3,707,200.000
* Nombre de titres en circulation	37,072
* Nombre d'actionnaires	107
Souscriptions Réalisées	
* Volume	1,482,400.000
* Nombre de titres émis	14,824
Rachats Effectués	
* Volume	1,501,700.000
* Nombre de titres rachetés	15,017
Capital au 31/12/2007	
* Volume	3,687,900.000
* Nombre de titres en circulation	36,879
* Nombre d'actionnaires	118

Notes sur le passif et autres actifs

UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV

Arrêté le 31/12/2007 (en DT)

	Libelle	31/12/2007
AC 4	Autres Actifs	1,645.192
	RàS sur BTA	1,645.192
PA 1	Opérateurs créditeurs	9,670.356
	Frais du Gestionnaire	3,641.949
	Frais du Dépositaire	602.847
	Frais du Distributeur	5,425.560
PA 2	Créditeurs divers	17,311.323
	Etat retenue à la source	0.000
	Redevance CMF	286.910
	Charges à payer ex. ant.	-2,036.353
	Budget des charges à payer ex. en cours	19,060.766
	Charges à payer sur l'exercice 2007	23,311.792
	Jetons de présence 2007	12,750.000
	Honoraire commissaires aux comptes	6,600.600
	Frais Assemblée	1,794.178
	Frais de publication au bulletin CMF	602.100
	Taxe revenant aux collectivités locales	450.000
	Réajustement sur Budg. Des Chg.Ant.	1,114.914

Notes sur les charges et produits de gestion

UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV

Arrêté le 31/12/2007 (en DT)

Libelle	31/12/2007
CH 1-Charges de gestion des placements	37,275.129
Rémunération du Gestionnaire	13,975.994
Rémunération du Dépositaire	2,329.934
Rémunération du Distributeur	20,969.201
CH 2-Autres charges	27,576.074
Redevance CMF	3,105.788
Services bancaires et assimilés	1,124.492
Charges diverses	29.202
Impôts, taxes et versements assimilés	4.800
Dotations aux provisions	23,311.792

Note sur les sommes distribuables

UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV

Arrêté le 31/12/2007 (en DT)

	Résultats distribuables	Régularisations	Sommes distribuables
Exercice 2006 et antérieurs	353,390.469	10,670.028	364,060.497
Exercice 2007	59,889.287	2,206.396	62,095.683
Total	413,279.756	12,876.424	426,156.180

Données par actions et ratios pertinents

UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV

Arrêté le 31/12/2007 (en DT)

Données par action	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2005	31/12/2004
Revenus des placements	3.382	3.439	2.499	3.340
Charges de gestion des placements	-1.011	-0.932	-0.569	-0.817
Revenu net des placements	2.372	2.507	1.930	2.523
Autres produits	0.000	0.000	0.000	0.000
Autres charges	-0.748	-0.596	-0.655	-1.278
Résultat d'exploitation	1.624	1.911	1.275	1.245
Régularisation du résultat d'exploitation	0.060	0.089	0.568	0.159
Somme distribuables de l'exercice	1.684	2.000	1.842	1.404
Variation des (+) ou (-) valeurs potentielles	1.679	8.519	2.540	3.588
(+) ou (-) valeurs réalisées sur cession de titres	4.749	2.371	0.457	-2.914
Frais de négociation	-0.058	-0.088	-0.091	-0.122
(+) ou (-) V. sur titres et Fr. de Nég.	6.370	10.802	2.905	0.552
Résultat net de l'exercice	7.993	12.713	4.180	1.797
Droits d'entrées et droits de sorties	0.000	0.000	0.000	0.000
Résultats non distribuables de l'exercice	6.370	10.802	2.905	0.552
Régularisation du résultat non distribuable	0.114	2.677	-16.084	-6.812
Sommes non distribuables de l'exercice	6.483	13.480	-13.178	-6.259
Distribution de dividendes	2.000	1.842	1.404	2.314
Valeur liquidative	89.217	83.149	72.144	67.298
Ratios de gestion des placements				
Charges/actif net moyen	1.20%	1.22%	1.20%	1.31%
Autres charges/actif net moyen	0.89%	0.78%	1.38%	2.05%
Résultats distribuables de l'exe./actif net moyen	2.00%	2.62%	3.87%	2.26%
Actif net moyen	3,105,478.276	2,825,034.364	1,919,633.716	1,216,093.335
Nombre d'actions au 31/12	36,879	37,072	40,359	19,548