

**SITUATION TRIMESTRIELLE DE L'UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV  
ARRETEE AU 30/06/2007**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES  
ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES  
ARRETES AU 30 JUIN 2007**

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre société et en application des dispositions de l'article 8 de la loi n° 2001-83 du 24 Juillet 2001 portant promulgation du Code des Organismes de Placement Collectif, nous avons procédé à un examen limité des états financiers intermédiaires de l'UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV arrêtés au 30 Juin 2007 qui font apparaître un actif net de 3.160.968 D pour un capital social de 3.631.600 D et une valeur liquidative égale à 87<sup>d</sup>,040 par action.

Ces états financiers intermédiaires 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 notre examen limité selon les normes de la profession applicables en Tunisie 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 ci-joints, ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de l'UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV arrêtée au 30 juin 2007 conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Au 30 Juin 2007, les actions MAGASIN GENERAL détenues par l'UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV ont été valorisées sur la base du cours moyen pondéré du 27 Juin 2007.

Le Conseil du Marché Financier ayant décidé le 28 Juin 2007 la suspension de la cotation de ce titre.

**Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI**

**F.M.B.Z. KPMG TUNISIE**

**UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV**

**BILAN**

Arrêté le 30/06/2007

<b>ACTIF</b>	<b>Note</b>	<b>30/06/2007</b>	<b>30/06/2006</b>	<b>31/12/2006</b>
<b>PORTEFEUILLE TITRES</b>	AC 1	<b>2,417,465.043</b>	<b>2,085,077.914</b>	<b>2,447,904.502</b>
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		1,359,320.710	1,166,016.877	1,405,428.182
Emprunts obligataires		946,113.092	791,470.917	956,720.444
Autres valeurs		112,031.241	127,590.120	85,755.876
<b>PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES</b>		<b>748,829.308</b>	<b>593,869.384</b>	<b>661,284.857</b>
Placements monétaires	AC 2	747,970.078	572,666.619	660,230.531
Disponibilités		859.230	21,202.765	1,054.326
<b>Créances d'exploitation</b>	AC 3	<b>13,362.034</b>	<b>10,547.659</b>	<b>0.000</b>
Créances d'exploitation		13,362.034	10,547.659	0.000
<b>Autres actifs</b>	AC 4	<b>0.000</b>	<b>502.274</b>	<b>183.082</b>
Autres actifs		0.000	502.274	183.082
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>3,179,656.385</b>	<b>2,689,997.231</b>	<b>3,109,372.441</b>
<b>PASSIF</b>		<b>30/06/2007</b>	<b>30/06/2006</b>	<b>31/12/2006</b>
Opérateurs créditeurs	PA 1	9,165.359	8,459.129	9,394.400
Créditeurs divers	PA 2	9,523.427	12,101.141	17,465.603
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>18,688.786</b>	<b>20,560.270</b>	<b>26,860.003</b>
<b>Capital</b>	CP 1	<b>3,114,608.949</b>	<b>2,608,027.391</b>	<b>3,008,336.773</b>
Capital en nominal	CP 2	3,631,600.000	3,442,500.000	3,707,200.000
Capital en début de période		3,707,200.000	4,035,900.000	4,035,900.000
Emission en nominal		878,800.000	1,272,100.000	2,498,800.000
Rachat en nominal		-954,400.000	-1,865,500.000	-2,827,500.000
Sommes non distribuables		-516,991.051	-834,472.609	-698,863.227
Sommes non distribuables exercices antérieurs		-698,863.227	-1,198,575.554	-1,198,575.554
Sommes non distribuables exercice en cours		181,872.176	364,102.945	499,712.327
<b>Sommes distribuables</b>		<b>46,358.650</b>	<b>61,409.570</b>	<b>74,175.665</b>
Sommes distribuables exercices antérieurs		31.016	23.289	25.080
Sommes distribuables de l'exercice en cours		46,327.634	61,386.281	74,150.585
<b>ACTIF NET</b>		<b>3,160,967.599</b>	<b>2,669,436.961</b>	<b>3,082,512.438</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>3,179,656.385</b>	<b>2,689,997.231</b>	<b>3,109,372.441</b>

**UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV**

Etat de résultat  
Arrêté le 30/06/2007

	Note	Période du 01/04/2007 au 30/06/2007	Période du 01/01/2007 au 30/06/2007	Période du 01/04/2006 au 30/06/2006	Période du 01/01/2006 au 30/06/2006	Période du 01/01/2006 au 31/12/2006
a- Dividendes	PR 1	40,474.270	40,474.270	56,875.738	56,875.738	57,460.738
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées	PR 1	11,818.309	23,506.720	9,798.825	19,489.975	43,142.173
c- Revenus des placements monétaires	PR 2	7,022.367	13,647.163	6,240.271	15,030.444	26,887.891
<b>Total DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>59,314.946</b>	<b>77,628.153</b>	<b>72,914.834</b>	<b>91,396.157</b>	<b>127,490.802</b>
- Charges de gestion des placements	CH 1	-9,165.359	-18,565.497	-8,459.129	-16,728.050	-34,544.253
<b>- Revenus Nets des placements</b>		<b>50,149.587</b>	<b>59,062.656</b>	<b>64,455.705</b>	<b>74,668.107</b>	<b>92,946.549</b>
- Autres produits		0.000	0.000	0.000	0.000	0.061
- Autres charges	CH 2	-7,521.076	-14,025.391	-6,347.479	-11,441.984	-22,100.908
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>42,628.511</b>	<b>45,037.265</b>	<b>58,108.226</b>	<b>63,226.123</b>	<b>70,845.702</b>
Régularisation du résultat d'exploitation		1,311.361	1,290.369	-1,900.197	-1,839.842	3,304.883
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>43,939.872</b>	<b>46,327.634</b>	<b>56,208.029</b>	<b>61,386.281</b>	<b>74,150.585</b>
- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		-1,311.361	-1,290.369	1,900.197	1,839.842	-3,304.883
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		-46,484.539	15,258.646	-1,886.641	152,198.449	315,816.349
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		31,858.599	157,299.176	38,043.928	60,699.694	87,902.805
Frais de négociation		-652.830	-1,810.941	-885.768	-2,187.156	-3,256.579
<b>Résultat non distribuable</b>		<b>-15,278.770</b>	<b>170,746.881</b>	<b>35,271.519</b>	<b>210,710.987</b>	<b>400,462.575</b>
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>27,349.741</b>	<b>215,784.146</b>	<b>93,379.745</b>	<b>273,937.110</b>	<b>471,308.277</b>

**UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV**

Etat de variation de l'actif net  
Arrêté le 30/06/2007

	Période du 01/04/2007 au 30/06/2007	Période du 01/01/2007 au 30/06/2007	Période du 01/04/2006 au 30/06/2006	Période du 01/01/2006 au 30/06/2006	Période du 01/01/2006 au 31/12/2006
<b><u>AN 1 - VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u></b>	<b><u>27,349.741</u></b>	<b><u>215,784.146</u></b>	<b><u>93,379.745</u></b>	<b><u>273,937.110</u></b>	<b><u>471,308.277</u></b>
a- Résultat d'exploitation	42,628.511	45,037.265	58,108.226	63,226.123	70,845.702
b- Variation des plus ou moins valeurs potentielles sur titres	-46,484.539	15,258.646	-1,886.641	152,198.449	315,816.349
c- Plus ou moins valeurs réalisées sur cession de titres	31,858.599	157,299.176	38,043.928	60,699.694	87,902.805
d- Frais de négociation de titres	-652.830	-1,810.941	-885.768	-2,187.156	-3,256.579
<b><u>AN 2- DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</u></b>	<b><u>-66,796.000</u></b>	<b><u>-66,796.000</u></b>	<b><u>-71,292.768</u></b>	<b><u>-71,292.768</u></b>	<b><u>-71,292.768</u></b>
<b><u>AN 3 - TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u></b>	<b><u>146,452.130</u></b>	<b><u>-70,532.985</u></b>	<b><u>-402,122.035</u></b>	<b><u>-444,900.410</u></b>	<b><u>-229,196.100</u></b>
<b>a- Souscriptions</b>					<b>1,956,315.337</b>
Capital	418,300.000	878,800.000	644,600.000	1,272,100.000	2,498,800.000
Régularisation des sommes non distribuables	-59,040.028	-127,088.027	-151,343.934	-321,128.811	-584,500.757
Régularisation des sommes distribuables	3,072.343	12,461.199	6,303.382	18,420.803	42,016.094
<b>b- Rachat</b>					<b>-2,185,511.437</b>
Capital	-245,500.000	-954,400.000	-1,174,100.000	-1,865,500.000	-2,827,500.000
Régularisation des sommes non distribuables	33,759.322	138,213.322	282,497.152	474,520.769	683,750.509
Régularisation des sommes distribuables	-4,139.507	-18,519.479	-10,078.635	-23,313.171	-41,761.946
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>107,005.871</b>	<b>78,455.161</b>	<b>-380,035.058</b>	<b>-242,256.068</b>	<b>170,819.409</b>
<b><u>AN 4 - ACTIF NET</u></b>					
a- en début de période	3,053,961.728	3,082,512.438	3,049,472.019	2,911,693.030	2,911,693.029
b- en fin de période	3,160,967.599	3,160,967.599	2,669,436.961	2,669,436.961	3,082,512.438
<b><u>AN 5 - NOMBRE D' ACTIONS</u></b>					
a- en début de période	34,588	37,072	39,720	40,359	40,359
b- en fin de période	36,316	36,316	34,425	34,425	37,072
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>87.040</b>	<b>87.040</b>	<b>77.543</b>	<b>77.543</b>	<b>83.149</b>
<b>AN 6 - TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE</b>	<b>3.38%</b>	<b>14.29%</b>	<b>13.64%</b>	<b>20.24%</b>	<b>17.81%</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS DE LA SOCIETE  
UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV  
Arrêtés au 30/06/2007**

**I – Référentiel d'élaboration des états financiers trimestriels :**

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30-06-2007 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 juin 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 :**

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 30/06/2007**

Désignation	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2007	% l'Actif Net
<b><u>Actions, valeurs assimilées et droits rattachés</u></b>		<b><u>964,956.291</u></b>	<b><u>1,359,320.710</u></b>	<b><u>43.00%</u></b>
ADWYA	24,978	57,948.960	95,915.520	3.03%
ATB	10,500	32,935.226	53,623.500	1.70%
ATL	3,300	73,737.904	95,040.000	3.01%
BH	4,250	37,480.524	91,430.250	2.89%
BHNS7	566	11,886.000	11,965.240	0.38%
BIAT	2,100	51,643.239	77,280.000	2.44%
BIATNS06 (1/4)	1,425	41,695.500	38,047.500	1.20%
BT	1,700	111,138.764	156,400.000	4.95%
BTEI	6,000	137,690.007	180,312.000	5.70%
MAG GEN	2,200	73,653.300	74,588.800	2.36%
MONOPRIX	1,000	51,278.917	69,337.000	2.19%
SFBT	2,261	82,742.298	161,435.400	5.11%
TLS	11,261	109,346.604	145,334.466	4.60%
UIB	6,052	80,091.108	93,775.740	2.97%
<b><u>Droits</u></b>				
ADWDA07	24,978	5,744.940	9,316.794	0.29%
BHDA07	4,245	5,943.000	5,518.500	0.17%
<b><u>Titres OPCVM</u></b>		<b><u>111,932.284</u></b>	<b><u>112,031.241</u></b>	<b><u>3.54%</u></b>
ALYSSA	1,113	111,932.284	112,031.241	3.54%
<b><u>Obligations BTA Ligne</u></b>		<b><u>924,620.600</u></b>	<b><u>946,113.092</u></b>	<b><u>29.93%</u></b>
BTA022015	360	361,902.000	369,745.068	11.70%
BTA062008	257	264,739.600	265,500.038	8.40%
BTA072007	297	297,979.000	310,867.986	9.83%
<b>TOTAL</b>		<b>2,001,509.175</b>	<b>2,417,465.043</b>	<b>76.48%</b>

**AC 2 : Note sur les placements monétaires  
UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV  
Arrêté le 30/06/2007**

Désignation	Date d'Acquisition	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2007	% l'Actif Net
<b><u>BTCT</u></b>					
13/11/2007	08/11/2006	100	94,787.979	97,384.163	3.08%
13/11/2007	09/01/2007	180	172,220.238	175,648.205	5.56%
13/11/2007	30/03/2007	50	48,376.172	48,895.727	1.55%
13/11/2007	10/04/2007	278	269,393.622	271,944.664	8.60%
11/12/2007	12/12/2006	55	52,182.493	53,397.767	1.69%
08/04/2008	11/06/2007	45	43,056.753	43,155.543	1.37%
08/04/2008	13/06/2007	60	57,425.427	57,544.009	1.82%
<b>Total</b>			<b>737,442.684</b>	<b>747,970.078</b>	<b>23.66%</b>

**PR 1 : Note sur les revenus du portefeuille titres  
UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV  
Arrêté le 30/06/2007**

Désignation	Période du 01/04/2007 au 30/06/2007	Période du 01/04/2006 au 30/06/2006
<b><u>Revenus des Actions et valeurs assimilées</u></b>	<b><u>37,376.100</u></b>	<b><u>50,533.500</u></b>
<b><u>Revenus des titres OPCVM</u></b>	<b><u>3,098.170</u></b>	<b><u>6,342.238</u></b>
<b><u>Revenu des obligations et valeurs assimilées</u></b>	<b><u>11,818.309</u></b>	<b><u>9,798.825</u></b>
Revenu des obligations Etat	11,818.309	9,798.825
Revenu des obligations privées	0.000	0.000
<b>TOTAL</b>	<b>52,292.579</b>	<b>66,674.563</b>

**PR 2 : Note sur les revenus des placements monétaires**  
**UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV**  
 Arrêté le 30/06/2007

Désignation	Période du 01/04/2007 au 30/06/2007	Période du 01/04/2006 au 30/06/2006
Intérêts des bons de trésor	7,022.367	6,240.271
<b>Total placements monétaires</b>	<b>7,022.367</b>	<b>6,240.271</b>

**CP 1 : Mouvement sur le capital et l'Actif Net**  
**UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV**  
 Arrêté le 30/06/2007

	Mvt sur le	Mvt sur l'Actif
<b>Capital début de période au 31/12/2006</b>	<b>3,008,336.773</b>	<b>3,008,336.773</b>
<b>Souscriptions de la période</b>	<b>878,800.000</b>	<b>878,800.000</b>
<b>Rachats de la période</b>	<b>-954,400.000</b>	<b>-954,400.000</b>
<b>Autres mouvements</b>	<b>181,872.176</b>	<b>228,230.826</b>
- Variation des plus ou moins values et frais de	170,746.881	170,746.881
- Régularisation sommes non distribuables	11,125.295	11,125.295
- Sommes distribuables de la période		46,358.650
<b>Montant fin de période au 30/06/2007</b>	<b>3,114,608.949</b>	<b>3,160,967.599</b>

**CP 2 : Note sur le capital**  
**UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV**  
 Arrêté le 30/06/2007

<b>Capital au 31/12/2006</b>	
* Montant	3,707,200.000
* Nombre de titres en circulation	37,072
* Nombre d'actionnaires	107
<b>Souscriptions Réalisées</b>	
* Volume	878,800.000
* Nombre de titres émis	8,788
<b>Rachats Effectués</b>	
* Volume	954,400.000
* Nombre de titres rachetés	9,544
<b>Capital au 30/06/2007</b>	
* Volume	3,631,600.000
* Nombre de titres en circulation	36,316
* Nombre d'actionnaires	115

**Notes sur le passif et autres actifs**  
**UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV**  
 Arrêté le 30/06/2007

	Libelle	30/06/2007
<b>AC 3</b>	<b>Créances d'exploitation</b>	<b>13,362.034</b>
	Dividende à recevoir	13,362.034
<b>AC 4</b>	<b>Autres Actifs</b>	<b>0.000</b>
	RàS sur BTA	0.000
<b>PA 1</b>	<b>Opérateurs créditeurs</b>	<b>9,165.359</b>
	Frais du Gestionnaire	3,356.544
	Frais du Dépositaire	580.886
	Frais du Distributeur	5,227.929
<b>PA 2</b>	<b>Créditeurs divers</b>	<b>9,523.427</b>
	Etat retenue à la source	0.000
	Redevance CMF	251.670
	Charges à payer ex. ant.	-1,887.373
	Budget des charges à payer ex. en cours	11,159.130
	<b>Budget des charges à payer ex. en cours</b>	<b>11,159.130</b>
	Abonnement linéaire des Charges à payer ex. en	11,560.094
	Charges payées sur exercice en cours	-400.964
	<b>Charges à payer sur l'exercice 2007</b>	<b>23,311.792</b>
	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 30/06/2007**

	<b>Libelle</b>	<b>30/06/2007</b>
<b><u>CH 1</u></b>	<b><u>Charges de gestion des placements</u></b>	<b><u>18,565.497</u></b>
	Rémunération du Gestionnaire	6,755.413
	Rémunération du Dépositaire	1,181.017
	Rémunération du Distributeur	10,629.067
<b><u>CH 2</u></b>	<b><u>Autres charges</u></b>	<b><u>14,025.391</u></b>
	Redevance CMF	1,501.206
	Services bancaires et assimilés	932.189
	Charges diverses	29.202
	Impôts, taxes et versements assimilés	2.700
	Dotations aux provisions	11,560.094