

**SITUATION TRIMESTRIELLE DE UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV
ARRETEE AU 30/06/2008**

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF NET ET LES ETATS FINANCIERS AU 30 JUIN 2008.

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 intermédiaires de l'Union Financière Hannibal SICAV au 30 juin 2008.

Ces états financiers intermédiaires font ressortir un actif net de 3.672.028 dinars pour un capital social de 3.778.900 dinars et une valeur liquidative de 97,171 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 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 clos au 30 juin 2008 ci-joints ne donnent pas une image fidèle de la situation financière conformément aux normes comptables généralement admises en Tunisie.

Les emplois de la société l'Union Financière Hannibal SICAV, en certificats de dépôt émis par l'UBCI, représentent 13,61% de l'actif net au 30 juin 2008, constituant ainsi un dépassement par rapport à la limite de 10% prévue par l'article 29 de la loi 2001-83 et l'article 12 des statuts.

**LE COMMISSAIRE AUX COMPTES
Ali LAHMAR**

**BILAN
arrêté au 30 / 06 / 2008**

ACTIF	Note	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
PORTEFEUILLE TITRES	AC 1	<u>2,719,391.818</u>	<u>2,417,465.043</u>	<u>2,605,087.247</u>
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		1,649,476.687	1,359,320.710	1,406,089.192
Emprunts obligataires		903,683.234	946,113.092	1,038,907.113
Autres valeurs		166,231.897	112,031.241	160,090.942
PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES		<u>962,683.594</u>	<u>748,829.308</u>	<u>710,504.761</u>
Placements monétaires	AC 2	626,667.788	747,970.078	706,256.401
Disponibilités		336,015.806	859.230	4,248.360
Créances d'exploitation	AC 3	<u>10,545.120</u>	<u>13,362.034</u>	<u>0.000</u>
Créances d'exploitation		10,545.120	13,362.034	0.000
Autres actifs	AC 4	<u>1,234.973</u>	<u>0.000</u>	<u>1,645.192</u>
Autres actifs		1,234.973	0.000	1,645.192
TOTAL ACTIF		<u>3,693,855.505</u>	<u>3,179,656.385</u>	<u>3,317,237.200</u>
PASSIF		<u>30/06/2008</u>	<u>30/06/2007</u>	<u>31/12/2007</u>
Opérateurs créditeurs	PA 1	10,625.768	9,165.359	9,670.356
Créditeurs divers	PA 2	11,201.091	9,523.427	17,311.323
TOTAL PASSIF		<u>21,826.859</u>	<u>18,688.786</u>	<u>26,981.679</u>
Capital	CP 1	<u>3,606,785.915</u>	<u>3,114,608.949</u>	<u>3,228,128.344</u>
Capital en nominal	CP 2	<u>3,778,900.000</u>	<u>3,631,600.000</u>	<u>3,687,900.000</u>
Capital en début de période		3,687,900.000	3,707,200.000	3,707,200.000
Emission en nominal		831,500.000	878,800.000	1,482,400.000
Rachat en nominal		-740,500.000	-954,400.000	-1,501,700.000
Sommes non distribuables		<u>-172,114.085</u>	<u>-516,991.051</u>	<u>-459,771.656</u>
Sommes non distribuables exercices antérieurs		-459,771.656	-698,863.227	-698,863.227
Sommes non distribuables exercice en cours		287,657.571	181,872.176	239,091.571
Sommes distribuables		<u>65,242.731</u>	<u>46,358.650</u>	<u>62,127.177</u>
Sommes distribuables exercices antérieurs		23.506	31.016	31.494
Sommes distribuables de l'exercice en cours		65,219.225	46,327.634	62,095.683
ACTIF NET		<u>3,672,028.646</u>	<u>3,160,967.599</u>	<u>3,290,255.521</u>
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		<u>3,693,855.505</u>	<u>3,179,656.385</u>	<u>3,317,237.200</u>

ETAT DE RESULTAT
arrêté au 30 / 06 / 2008

	Note	Période du 01/04/2008 au 30/06/2008	Période du 01/01/2008 au 30/06/2008	Période du 01/04/2007 au 30/06/2007	Période du 01/01/2007 au 30/06/2007	Période du 01/01/2007 au 31/12/2007
a- Dividendes	PR 1	58,659.068	58,659.068	40,474.270	40,474.270	47,172.730
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées	PR 1	12,941.076	26,558.102	11,818.309	23,506.720	44,811.383
c- Revenus des placements monétaires	PR 2	7,691.836	15,296.829	7,022.367	13,647.163	32,756.217
Total DES REVENUS DES PLACEMENTS		79,291.980	100,513.999	59,314.946	77,628.153	124,740.330
- Charges de gestion des placements	CH 1	-10,625.768	-20,689.598	-9,165.359	-18,565.497	-37,275.129
- Revenus Nets des placements		68,666.212	79,824.401	50,149.587	59,062.656	87,465.201
- Autres produits		0.000	0.000	0.000	0.000	0.160
- Autres charges	CH 2	-8,431.893	-15,582.213	-7,521.076	-14,025.391	-27,576.074
RESULTAT D'EXPLOITATION		60,234.319	64,242.188	42,628.511	45,037.265	59,889.287
Régularisation du résultat d'exploitation		956.443	977.037	1,311.361	1,290.369	2,206.396
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		61,190.762	65,219.225	43,939.872	46,327.634	62,095.683
- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		-956.443	-977.037	-1,311.361	-1,290.369	-2,206.396
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		211,923.428	300,084.161	-46,484.539	15,258.646	61,931.940
Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres		-7,913.064	-9,777.537	31,858.599	157,299.176	175,121.709
Frais de négociation		-338.404	-545.907	-652.830	-1,810.941	-2,151.887
Résultat non distribuable		203,671.960	289,760.717	-15,278.770	170,746.881	234,901.762
RESULTAT NET DE LA PERIODE		263,906.279	354,002.905	27,349.741	215,784.146	294,791.049

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
arrêté au 30 / 06 / 2008

	Période du 01/04/2008 au 30/06/2008	Période du 01/01/2008 au 30/06/2008	Période du 01/04/2007 au 30/06/2007	Période du 01/01/2007 au 30/06/2007	Période du 01/01/2007 au 31/12/2007
<u>AN 1 - VARIATION DE L'ACTIF NET</u>					
<u>ESULTANT DES OPERATION</u>	<u>263,906.279</u>	<u>354,002.905</u>	<u>27,349.741</u>	<u>215,784.146</u>	<u>294,791.049</u>
<u>'EXPLOITATION</u>					
a- Résultat d'exploitation	60,234.319	64,242.188	42,628.511	45,037.265	59,889.287
b- Variation des plus ou moins values potentielles sur titres	211,923.428	300,084.161	-46,484.539	15,258.646	61,931.940
c- Plus ou moins values réalisées sur cession de titres	-7,913.064	-9,777.537	31,858.599	157,299.176	175,121.709
d- Frais de négociation de titres	-338.404	-545.907	-652.830	-1,810.941	-2,151.887
<u>AN 2 - DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</u>	<u>-63,606.364</u>	<u>-63,606.364</u>	<u>-66,796.000</u>	<u>-66,796.000</u>	<u>-66,796.000</u>
<u>AN 3 - TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u>	<u>158,392.999</u>	<u>91,376.584</u>	<u>146,452.130</u>	<u>-70,532.985</u>	<u>-20,251.966</u>
a- Souscriptions					1,293,315.522
Capital	482,100.000	831,500.000	418,300.000	878,800.000	1,482,400.000
Régularisation des sommes non distribuables	-33,236.726	-71,903.764	-59,040.028	-127,088.027	-211,194.121
Régularisation des sommes distribuables	8,046.523	14,166.098	3,072.343	12,461.199	22,109.643
b- Rachat					-1,313,567.488
Capital	-316,500.000	-740,500.000	-245,500.000	-954,400.000	-1,501,700.000
Régularisation des sommes non distribuables	22,313.860	69,800.618	33,759.322	138,213.322	215,383.930
Régularisation des sommes distribuables	-4,330.658	-11,686.368	-4,139.507	-18,519.479	-27,251.418
VARIATION DE L'ACTIF NET	358,692.914	381,773.125	107,005.871	78,455.161	207,743.083
<u>AN 4 - ACTIF NET</u>					
a- en début de période	3,313,335.732	3,290,255.521	3,053,961.728	3,082,512.438	3,082,512.438
b- en fin de période	3,672,028.646	3,672,028.646	3,160,967.599	3,160,967.599	3,290,255.521
<u>AN 5 - NOMBRE D' ACTIONS</u>					
a- en début de période	36,133	36,879	34,588	37,072	37,072
b- en fin de période	37,789	37,789	36,316	36,316	36,879
VALEUR LIQUIDATIVE	97.171	97.171	87.04	87.04	89.217
<u>AN 6 - TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE</u>	31.39%	21.72%	3.38%	14.29%	9.70%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**Arrêtées au 30/06/2008**

(Unité en Dinar tunisien)

I – Référentiel d'élaboration des états financiers trimestriels :

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30-06-2008 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 l'Union Financière Hannibal SICAV sont libellés en monnaie locale, en l'occurrence le dinar tunisien.

**AC 1 : Note sur le portefeuille titres
UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV
Arrêté le 30/06/2008**

Désignation	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur boursière au 30/06/2008	% l'Actif Net
<u>Actions, valeurs assimilées et droits rattachés</u>		<u>903,831.668</u>	<u>1,649,476.687</u>	<u>44.92%</u>
ADWYA	19,241	44,604.147	107,364.780	2.92%
ATB	10,500	32,935.226	68,397.000	1.86%
ATL	33,000	73,737.904	171,369.000	4.67%
BH	5,099	55,309.524	179,892.720	4.90%
BIAT	3,425	101,567.037	120,933.325	3.29%
BT	1,800	120,538.764	191,581.200	5.22%
BTE (ADP)	6,000	137,690.007	188,928.000	5.15%
MAG GEN	1,000	33,174.346	34,022.000	0.93%
MONOPRIX	900	46,151.026	89,671.500	2.44%
SFBT	11,305	82,742.298	144,500.510	3.94%
TLS	9,771	93,210.995	266,621.277	7.26%
TPR	1,937	7,676.686	14,672.775	0.40%
UIB	5,550	73,447.728	70,457.250	1.92%
<u>Droits</u>				
DATPR08	1,937	1,045.980	1,065.350	0.03%

Titres OPCVM		170,656.085	166,231.897	4.53%
ALYSSA	1,657	170,656.085	166,231.897	4.53%
Obligations Privées		135,573.504	139,830.331	3.81%
BHSUB07	300	30,211.956	31,085.089	0.85%
TL2006-1	1,300	105,361.548	108,745.242	2.96%
Obligations BTA		738,118.000	763,852.903	20.80%
Ligne				
BTA022015	360	361,902.000	369,855.534	10.07%
BTA052022	50	48,860.000	49,260.767	1.34%
BTA072017	330	327,356.000	344,736.602	9.39%
TOTAL		1,948,179.257	2,719,391.818	74.06%

**AC 2 : Note sur les placements monétaires
UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV
Arrêté le 30/06/2008**

Désignation	Date d'Acquisition	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur boursière au 30/06/2008	% l'Actif Net
BTCT					
02/12/2008	08/04/2008	105	101,426.028	102,412.654	2.79%
02/12/2008	22/05/2008	25	24,299.434	24,412.406	0.66%
Total			125,725.462	126,825.060	3.45%

Certificat de dépôt

Emetteur	Garant	Taux de Rémunération	Durée	Date de Placement	Coût d'acquisition	Valeur boursière au 30/06/2008	% l'Actif Net
UBCI	UBCI	5.22%	10 jours	24/06/2008	499,476.242	499,842.728	13.61%
Total placement certificat de dépôt					499,476.242	499,842.728	13.61%
TOTAL GENERAL					499,476.242	499,842.728	13.61%

**Notes sur le passif et autres actifs
UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV
Arrêté le 30/06/2008**

Libelle	30/06/2008
AC 3	
Créances d'exploitation	10,545.120
Dividende à recevoir	10,545.120
AC 4	
Autres Actifs	1,234.973
RàS sur BTA	1,234.973
PA 1	
Opérateurs créditeurs	10,625.768
Frais du Gestionnaire	3,911.518
Frais du Dépositaire	671.430
Frais du Distributeur	6,042.820
PA 2	
Créditeurs divers	11,201.091
Etat retenue à la source	0.000
Redevance CMF	292.932
Charges à payer ex. ant.	-1,543.829
Budget des charges à payer ex. en cours	12,451.988
Charges à payer sur l'exercice 2008	25,491.308
Jetons de présence 2008	12,750.000
Honoraire commissaires aux comptes	6,720.600
Frais Assemblée	2,613.996
Frais de publication au bulletin CMF	652.400
Taxe revenant aux collectivités locales	644.427
Réajustement sur Budg. Des Chg.Ant.	2,109.885

**Notes sur les charges et produits de gestion
UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV
Arrêté le 30/06/2008**

Libelle		30/06/2008
CH 1	<u>Charges de gestion des placements</u>	<u>20,689.598</u>
	Rémunération du Gestionnaire	7,565.577
	Rémunération du Dépositaire	1,312.414
	Rémunération du Distributeur	11,811.607
CH 2	<u>Autres charges</u>	<u>15,582.213</u>
	Redevance CMF	1,681.243
	Services bancaires et assimilés	1,224.664
	Charges diverses	0.000
	Impôts, taxes et versements assimilés	0.300
	Abonnement des charges budgétisées	12,676.006

**CP 1 : Mouvement sur le capital et l'Actif Net
UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV
Arrêté le 30/06/2008**

	<u>Mvt sur le capital</u>	<u>Mvt sur l'Actif Net</u>
<u>Capital début de période au 31/12/2007</u>	<u>3,228,128.344</u>	<u>3,228,128.344</u>
<u>Souscriptions de la période</u>	<u>831,500.000</u>	<u>831,500.000</u>
<u>Rachats de la période</u>	<u>-740,500.000</u>	<u>-740,500.000</u>
<u>Autres mouvements</u>	<u>287,657.571</u>	<u>352,900.302</u>
- Variation des plus ou moins values et frais de Nég.	289,760.717	289,760.717
- Régularisation sommes non distribuables	-2,103.146	-2,103.146
- Sommes distribuables de la période		65,242.731
<u>Montant fin de période au 30/06/2008</u>	<u>3,606,785.915</u>	<u>3,672,028.646</u>

**CP 2 : Note sur le capital
UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV
Arrêté le 30/06/2008**

<u>Capital au 31/12/2007</u>	
* Montant	3,687,900.000
* Nombre de titres en circulation	36,879
* Nombre d'actionnaires	107
<u>Souscriptions Réalisées</u>	
* Volume	831,500.000
* Nombre de titres émis	8,315
<u>Rachats Effectués</u>	
* Volume	740,500.000
* Nombre de titres rachetés	7,405
<u>Capital au 30/06/2008</u>	
* Volume	3,778,900.000
* Nombre de titres en circulation	37,789
* Nombre d'actionnaires	126

**PR 1 : Note sur les revenus du portefeuille titres
UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV
Arrêté le 30/06/2008**

Désignation	Période du 01/04/2008 au 30/06/2008	Période du 01/04/2007 au 30/06/2007
<u>Revenus des Actions et valeurs assimilées</u>	<u>51,892.715</u>	<u>37,376.100</u>
<u>Revenus des titres OPCVM</u>	<u>6,766.353</u>	<u>3,098.170</u>
<u>Revenu des obligations et valeurs assimilées</u>	<u>12,941.076</u>	<u>11,818.309</u>
Revenus des obligations Etat	12,856.664	11,818.309
Revenus des obligations privées	84.412	0.000
TOTAL	71,600.144	52,292.579

**PR 2 : Note sur les revenus des placements monétaires
UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV
Arrêté le 30/06/2008**

Désignation	Période du 01/04/2008 au 30/06/2008	Période du 01/04/2007 au 30/06/2007
Intérêts des bons de trésor	7,325.350	7,022.367
Intérêts des certificats de dépôt	366.486	0.000
Total placements monétaires	7,691.836	7,022.367