

## SITUATION TRIMESTRIELLE DE L'UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV ARRETEE AU 31/03/2007

### RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 31 MARS 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 31 Mars 2007 qui font apparaître un actif net de 3.053.962 D pour un capital social de 3.458.800 D et une valeur liquidative égale à 88<sup>D</sup>,295 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 31 Mars 2007 conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

**Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI**  
F.M.B.Z. KPMG TUNISIE

### UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV BILAN Arrêté le 31/03/2007

<b>ACTIF</b>	<b>Note</b>	<b>31/03/2007</b>	<b>31/03/2006</b>	<b>31/12/2006</b>
<b>PORTEFEUILLE TITRES</b>	AC 1	<b><u>2,414,555.027</u></b>	<b><u>2,252,631.226</u></b>	<b><u>2,447,904.502</u></b>
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		1,317,986.472	1,319,303.088	1,405,428.182
Emprunts obligataires		948,248.855	787,434.256	956,720.444
Autres valeurs		148,319.700	145,893.882	85,755.876
<b>PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES</b>		<b><u>667,344.008</u></b>	<b><u>826,253.920</u></b>	<b><u>661,284.857</u></b>
Placements monétaires	AC 2	654,618.498	724,505.849	660,230.531
Disponibilités		12,725.510	101,748.071	1,054.326
<b>Créances d'exploitation</b>	AC 3	<b><u>0.000</u></b>	<b><u>0.000</u></b>	<b><u>0.000</u></b>
Créances d'exploitation		0.000	0.000	0.000
<b>Autres actifs</b>	AC 4	<b><u>183.082</u></b>	<b><u>1,159.225</u></b>	<b><u>183.082</u></b>
Autres actifs		183.082	1,159.225	183.082
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b><u>3,082,082.117</u></b>	<b><u>3,080,044.371</u></b>	<b><u>3,109,372.441</u></b>
<b>PASSIF</b>		<b><u>31/03/2007</u></b>	<b><u>31/03/2006</u></b>	<b><u>31/12/2006</u></b>
Opérateurs créditeurs	PA 1	9,400.138	8,268.921	9,394.400
Créditeurs divers	PA 2	18,720.251	22,303.431	17,465.603
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b><u>28,120.389</u></b>	<b><u>30,572.352</u></b>	<b><u>26,860.003</u></b>
<b>Capital</b>	CP 1	<b><u>2,982,368.425</u></b>	<b><u>2,971,102.654</u></b>	<b><u>3,008,336.773</u></b>
Capital en nominal	CP 2	<u>3,458,800.000</u>	<u>3,972,000.000</u>	<u>3,707,200.000</u>
Capital en début de période		3,707,200.000	4,035,900.000	4,035,900.000
Emission en nominal		460,500.000	627,500.000	2,498,800.000
Rachat en nominal		-708,900.000	-691,400.000	-2,827,500.000
Sommes non distribuables		<u>-476,431.575</u>	<u>-1,000,897.346</u>	<u>-698,863.227</u>
Sommes non distribuables exercices antérieurs		-698,863.227	-1,198,575.554	-1,198,575.554
Sommes non distribuables exercice en cours		222,431.652	197,678.208	499,712.327
<b>Sommes distribuables</b>		<b><u>71,593.303</u></b>	<b><u>78,369.365</u></b>	<b><u>74,175.665</u></b>
Sommes distribuables exercices antérieurs		69,205.541	73,191.113	25.080
Sommes distribuables de l'exercice en cours		2,387.762	5,178.252	74,150.585
<b>ACTIF NET</b>		<b><u>3,053,961.728</u></b>	<b><u>3,049,472.019</u></b>	<b><u>3,082,512.438</u></b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b><u>3,082,082.117</u></b>	<b><u>3,080,044.371</u></b>	<b><u>3,109,372.441</u></b>

**UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV**

**Etat de résultat**

Arrêté le 31/03/2007

	Note	Période du 01/01/2007 au 31/03/2007	Période du 01/01/2006 au 31/03/2006	Période du 01/01/2006 au 31/12/2006
a- Dividendes	PR 1	0.000	0.000	57,460.738
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées	PR 1	11,688.411	9,691.150	43,142.173
c- Revenus des placements monétaires	PR 2	6,624.796	8,790.173	26,887.891
<b>Total DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>18,313.207</b>	<b>18,481.323</b>	<b>127,490.802</b>
- Charges de gestion des placements	CH 1	-9,400.138	-8,268.921	-34,544.253
<b>- Revenus Nets des placements</b>		<b>8,913.069</b>	<b>10,212.402</b>	<b>92,946.549</b>
- Autres produits		0.000	0.000	0.061
- Autres charges	CH 2	-6,504.315	-5,094.505	-22,100.908
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>2,408.754</b>	<b>5,117.897</b>	<b>70,845.702</b>
Régularisation du résultat d'exploitation		-20.992	60.355	3,304.883
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>2,387.762</b>	<b>5,178.252</b>	<b>74,150.585</b>
<b>- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>		<b>20.992</b>	<b>-60.355</b>	<b>-3,304.883</b>
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		61,743.185	154,085.090	315,816.349
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		125,440.577	22,655.766	87,902.805
Frais de négociation		-1,158.111	-1,301.388	-3,256.579
<b>Résultat non distribuable</b>		<b>186,025.651</b>	<b>175,439.468</b>	<b>400,462.575</b>
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>188,434.405</b>	<b>180,557.365</b>	<b>471,308.277</b>

**UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV**

**Etat de variation de l'actif net**

Arrêté le 31/03/2007

	Période du 01/01/2007 au 31/03/2007	Période du 01/01/2006 au 31/03/2006	Période du 01/01/2006 au 31/12/2006
<b><u>AN 1 - VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATION D'EXPLOITATION</u></b>	<b><u>188,434.405</u></b>	<b><u>180,557.365</u></b>	<b><u>471,308.277</u></b>
a- Résultat d'exploitation	2,408.754	5,117.897	70,845.702
b- Variation des plus ou moins valeurs potentielles sur titres	61,743.185	154,085.090	315,816.349
c- Plus ou moins valeurs réalisées sur cession de titres	125,440.577	22,655.766	87,902.805
d- Frais de négociation de titres	-1,158.111	-1,301.388	-3,256.579
<b><u>AN 2 - DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</u></b>	<b><u>0.000</u></b>	<b><u>0.000</u></b>	<b><u>-71,292.768</u></b>
<b><u>AN 3 - TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u></b>	<b><u>-216,985.115</u></b>	<b><u>-42,778.375</u></b>	<b><u>-229,196.100</u></b>
<b>a- Souscriptions</b>			<b>1,956,315.337</b>
Capital	460,500.000	627,500.000	2,498,800.000
Régularisation des sommes non distribuables	-68,047.999	-169,784.877	-584,500.757
Régularisation des sommes distribuables	9,388.856	12,117.421	42,016.094
<b>b- Rachat</b>			<b>-2,185,511.437</b>
Capital	-708,900.000	-691,400.000	-2,827,500.000
Régularisation des sommes non distribuables	104,454.000	192,023.617	683,750.509
Régularisation des sommes distribuables	-14,379.972	-13,234.536	-41,761.946
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b><u>-28,550.710</u></b>	<b><u>137,778.990</u></b>	<b><u>170,819.409</u></b>
<b><u>AN 4 - ACTIF NET</u></b>			
a- en début de période	3,082,512.438	2,911,693.029	2,911,693.029
b- en fin de période	3,053,961.728	3,049,472.019	3,082,512.438
<b><u>AN 5 - NOMBRE D' ACTIONS</u></b>			
a- en début de période	37,072	40,359	40,359
b- en fin de période	34,588	39,720	37,072
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>88.295</b>	<b>76.774</b>	<b>83.149</b>
<b>AN 6 - TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE</b>	<b>25.10%</b>	<b>26.03%</b>	<b>17.81%</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS DE LA SOCIETE UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV**  
Arrêtés au 31/03/2007

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

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31-03-2007 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 31 mars 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 trimestriels 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 31/03/2007

Désignation	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2007	% l'Actif Net
<b>Actions, valeurs assimilées et droits rattachés</b>		<b>877,237.408</b>	<b>1,317,986.472</b>	<b>43.16%</b>
ATB	11,000	34,503.570	59,389.000	1.94%
ATL	3,200	71,037.904	87,705.600	2.87%
ATTIJARI BANK	1,000	8,010.000	8,006.000	0.26%
BH	4,600	50,687.155	105,818.400	3.46%
BIAT	3,235	79,555.179	125,841.500	4.12%
BIATNS06 (1/4)	1,425	41,695.500	43,177.500	1.41%
BT	1,900	124,213.912	187,169.000	6.13%
BTEI	6,000	137,690.007	180,540.000	5.91%
MAG GEN	600	17,116.800	19,867.200	0.65%
MONOPRIX	750	33,308.917	52,824.000	1.73%
SFBT	2,200	86,726.700	176,957.000	5.79%
TLNG07	221	3,160.300	2,939.300	0.10%
TLS	7,700	62,640.489	112,050.400	3.67%
TLSNS06	3,740	46,799.867	51,238.000	1.68%
UIB	6,052	80,091.108	104,463.572	3.42%
<b>Titres OPCVM</b>		<b>148,120.849</b>	<b>148,319.700</b>	<b>4.86%</b>
ALYSSA	1,425	148,120.849	148,319.700	4.86%
<b>Obligations Privées</b>		<b>0.000</b>	<b>0.000</b>	<b>0.00%</b>
<b>Obligations BTA</b>		<b>924,620.600</b>	<b>948,248.855</b>	<b>31.05%</b>
<b>Ligne</b>				
BTA022015	360	361,902.000	364,718.877	11.94%

BTA062008	257	264,739.600	275,994.087	9.04%
BTA072007	297	297,979.000	307,535.891	10.07%
<b>TOTAL</b>		<b>1,949,978.857</b>	<b>2,414,555.027</b>	<b>79.06%</b>

**AC 2 : Note sur les placements monétaires**  
**UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV**  
**Arrêté le 31/03/2007**

Désignation	Date d'Acquisition	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2007	% l'Actif Net
<b>BTCT</b>					
10/04/2007	09/05/2006	197	188,149.450	195,031.564	6.39%
10/04/2007	15/05/2006	75	71,681.733	74,260.692	2.43%
09/05/2007	22/03/2007	14	13,901.761	13,918.043	0.46%
13/11/2007	08/11/2006	100	94,787.978	96,358.016	3.16%
13/11/2007	09/01/2007	180	172,220.238	173,824.065	5.69%
13/11/2007	30/03/2007	50	48,376.173	48,387.201	1.58%
11/12/2007	12/12/2006	55	52,182.493	52,838.917	1.73%
<b>Total</b>			<b>641,299.826</b>	<b>654,618.498</b>	<b>21.44%</b>

**PR 1 : Note sur les revenus du portefeuille titres**  
**UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV**  
**Arrêté le 31/03/2007**

Désignation	Période du 01/01/2007 au 31/03/2007	Période du 01/01/2006 au 31/03/2006
<b>Revenus des Actions et valeurs assimilées</b>	<b>0.000</b>	<b>0.000</b>
<b>Revenus des titres OPCVM</b>	<b>0.000</b>	<b>0.000</b>
<b>Revenu des obligations et valeurs assimilées</b>	<b>11,688.411</b>	<b>9,691.150</b>
Revenu des obligations Etat	11,688.411	9,691.150
Revenu des obligations privées	0.000	0.000
<b>TOTAL</b>	<b>11,688.411</b>	<b>9,691.150</b>

**PR 2 : Note sur les revenus des placements monétaires**  
**UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV**  
**Arrêté le 31/03/2007**

Désignation	Période du 01/01/2007 au 31/03/2007	Période du 01/01/2006 au 31/03/2006
Intérêts des bons de trésor	6,624.796	8,790.173
<b>Total placements monétaires</b>	<b>6,624.796</b>	<b>8,790.173</b>

**CP 1 : Mouvement sur le capital et l'Actif Net**  
**UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV**  
**Arrêté le 31/03/2007**

	Mvt sur le capital	Mvt sur l'Actif Net
<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>460,500.000</b>	<b>460,500.000</b>
<b>Rachats de la période</b>	<b>-708,900.000</b>	<b>-708,900.000</b>
<b>Autres mouvements</b>	<b>222,431.652</b>	<b>294,024.955</b>
- Variation des plus ou moins values et frais de Nég.	186,025.651	186,025.651
- Régularisation sommes non distribuables	36,406.001	36,406.001
- Sommes distribuables de la période		71,593.303
<b>Montant fin de période au 31/03/2007</b>	<b>2,982,368.425</b>	<b>3,053,961.728</b>

**CP 2 : Note sur le capital**  
**UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV**  
**Arrêté le 31/03/2007**

<b>Capital au 31/12/2006</b>	
* Montant	3,707,200.000
* Nombre de titres en circulation	37,072
* Nombre d'actionnaires	107

<b><u>Souscriptions Réalisées</u></b>	
* Volume	460,500.000
* Nombre de titres émis	4,605
<b><u>Rachats Effectués</u></b>	
* Volume	708,900.000
* Nombre de titres rachetés	7,089
<b><u>Capital au 31/03/2007</u></b>	
* Volume	3,458,800.000
* Nombre de titres en circulation	34,588
* Nombre d'actionnaires	104

**Notes sur le passif et autres actifs  
UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV  
Arrêté le 31/03/2007**

	Libelle	31/03/2007
<b><u>AC 4</u></b>	<b><u>Autres Actifs</u></b>	<b><u>183.082</u></b>
	RàS sur BTA	183.082
<b><u>PA 1</u></b>	<b><u>Opérateurs créditeurs</u></b>	<b><u>9,400.138</u></b>
	Frais du Gestionnaire	3,398.869
	Frais du Dépositaire	600.131
	Frais du Distributeur	5,401.138
<b><u>PA 2</u></b>	<b><u>Créditeurs divers</u></b>	<b><u>18,720.251</u></b>
	Etat retenue à la source	168.000
	Redevance CMF	222.230
	Charges à payer ex. ant.	12,789.047
	Charges et produit en attente de régul.	0.000
	Budget des charges à payer ex. en cours	5,540.974
	<b><u>Budget des charges à payer ex. en cours</u></b>	<b><u>5,540.974</u></b>
	Abonnement linéaire des Charges à payer ex. en cours	5,748.113
	Charges payées sur exercice en cours	-207.139
	<b><u>Charges à payer sur l'exercice 2007</u></b>	<b><u>23,311.792</u></b>
	Jetons de présence	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 31/03/2007**

	Libelle	31/03/2007
<b><u>CH 1</u></b>	<b><u>Charges de gestion des placements</u></b>	<b><u>9,400.138</u></b>
	Rémunération du Gestionnaire	3,398.869
	Rémunération du Dépositaire	600.131
	Rémunération du Distributeur	5,401.138
<b><u>CH 2</u></b>	<b><u>Autres charges</u></b>	<b><u>6,504.315</u></b>
	Redevance CMF	755.302
	Services bancaires et assimilés	0.000
	Impôts, taxes et versements assimilés	0.900
	Dotations aux provisions	5,748.113