

SITUATION TRIMESTRIELLE DE L'UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV
ARRETEE AU 31/12/2007
RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES
ARRETES AU 31 DECEMBRE 2007

En exécution de la mission de Commissariat aux Comptes qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale Ordinaire du 7 Avril 2005 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 provisoires de l'UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV arrêtés au 31 Décembre 2007 qui font apparaître un actif net de 3.290.256 D pour un capital social de 3.687.900 D et une valeur liquidative égale à 89^d, 217 par action.

Ces états financiers provisoires 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 provisoires 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 la composition de l'actif de l'UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV ci-jointe, ne présente pas sincèrement, dans tous les aspects significatifs la situation de la société au 31 Décembre 2007.

Fait à TUNIS, le 23/01/2008
Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI
F.M.B.Z KPMG TUNISIE

UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV
BILAN
Arrêté le 31/12/2007

ACTIF	Note	31/12/2007	31/12/2006
PORTEFEUILLE TITRES	AC 1	<u>2,605,087.247</u>	<u>2,447,904.502</u>
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		<u>710,504.761</u>	<u>661,284.857</u>
Placements monétaires	AC 2	706,256.401	660,230.531
Disponibilités		4,248.360	1,054.326
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>1,645.192</u>	<u>183.082</u>
Autres actifs		1,645.192	183.082
TOTAL ACTIF		<u>3,317,237.200</u>	<u>3,109,372.441</u>
PASSIF		<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2006</u>
Opérateurs créditeurs	PA 1	9,670.356	9,394.400
Créditeurs divers	PA 2	17,311.323	17,465.603
TOTAL PASSIF		<u>26,981.679</u>	<u>26,860.003</u>
Capital	CP 1	<u>3,228,128.344</u>	<u>3,008,336.773</u>
Capital en nominal	CP 2	<u>3,687,900.000</u>	<u>3,707,200.000</u>
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		<u>-459,771.656</u>	<u>-698,863.227</u>
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		<u>62,127.177</u>	<u>74,175.665</u>
Sommes distribuables exercices antérieurs		31.494	25.080
Sommes distribuables de l'exercice en cours		62,095.683	74,150.585
ACTIF NET		<u>3,290,255.521</u>	<u>3,082,512.438</u>
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		<u>3,317,237.200</u>	<u>3,109,372.441</u>

UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV

Etat de résultat
Arrêté le 31/12/2007

	Note	Période du 01/10/2007 au 31/12/2007	Période du 01/01/2007 au 31/12/2007	Période du 01/10/2006 au 31/12/2006	Période du 01/01/2006 au 31/12/2006
a- Dividendes	PR 1	0.000	47,172.730	0.000	57,460.738
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées	PR 1	11,920.375	44,811.383	11,948.153	43,142.173
c- Revenus des placements monétaires	PR 2	8,847.329	32,756.217	5,989.185	26,887.891
Total des revenus des placements		20,767.704	124,740.330	17,937.338	127,490.802
- Charges de gestion des placements	CH 1	-9,670.356	-37,275.129	-9,394.400	-34,544.253
- Revenus nets des placements		11,097.348	87,465.201	8,542.938	92,946.549
- Autres produits		0.160	0.160	0.000	0.061
- Autres charges	CH 2	-6,700.235	-27,576.074	-5,470.475	-22,100.908
RESULTAT D'EXPLOITATION		4,397.273	59,889.287	3,072.463	70,845.702
Régularisation du résultat d'exploitation		1,804.705	2,206.396	5,296.438	3,304.883
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		6,201.978	62,095.683	8,368.901	74,150.585
- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		-1,804.705	-2,206.396	-5,296.438	-3,304.883
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		88,730.303	61,931.940	126,412.695	315,816.349
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		7,330.809	175,121.709	10,845.843	87,902.805
Frais de négociation		-171.112	-2,151.887	-423.738	-3,256.579
Résultat non distribuable		95,890.000	234,901.762	136,834.800	400,462.575
RESULTAT NET DE LA PERIODE		100,287.273	294,791.049	139,907.263	471,308.277

UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV

Etat de variation de l'actif net
Arrêté le 31/12/2007

	Période du 01/10/2007 au 31/12/2007	Période du 01/01/2007 au 31/12/2007	Période du 01/10/2006 au 31/12/2006	Période du 01/01/2006 au 31/12/2006
<u>AN 1 - VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u>	<u>100,287.273</u>	<u>294,791.049</u>	<u>139,907.263</u>	<u>471,308.277</u>
a- Résultat d'exploitation	4,397.273	59,889.287	3,072.463	70,845.702
b- Variation des plus ou moins valeurs potentielles sur titres	88,730.303	61,931.940	126,412.695	315,816.349
c- Plus ou moins valeurs réalisées sur cession de titres	7,330.809	175,121.709	10,845.843	87,902.805
d- Frais de négociation de titres	-171.112	-2,151.887	-423.738	-3,256.579
AN 2 - DISTRIBUTION DE DIVIDENDES	0.000	-66,796.000	0.000	-71,292.768
AN 3 - TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	98,391.621	-20,251.966	220,609.192	-229,196.100
a- Souscriptions	388,343.760	1,293,315.522	687,371.210	1,956,315.337
Capital	440,400.000	1,482,400.000	843,700.000	2,498,800.000
Régularisation des sommes non distribuables	-59,246.675	-211,194.121	-172,808.617	-584,500.757
Régularisation des sommes distribuables	7,190.435	22,109.643	16,479.827	42,016.094
b- Rachat	-289,952.139	-1,313,567.488	-466,762.018	-2,185,511.437
Capital	-328,500.000	-1,501,700.000	-571,500.000	-2,827,500.000
Régularisation des sommes non distribuables	43,932.637	215,383.930	115,919.528	683,750.509
Régularisation des sommes distribuables	-5,384.776	-27,251.418	-11,181.546	-41,761.946
VARIATION DE L'ACTIF NET	198,678.894	207,743.083	360,516.455	170,819.409
AN 4 - ACTIF NET				
a- en début de période	3,091,576.627	3,082,512.438	2,721,995.983	2,911,693.029
b- en fin de période	3,290,255.521	3,290,255.521	3,082,512.438	3,082,512.438
AN 5 - NOMBRE D' ACTIONS				
a- en début de période	35,760	37,072	34,350	40,359
b- en fin de période	36,879	36,879	37,072	37,072
VALEUR LIQUIDATIVE	89.217	89.217	83.149	83.149
AN 6 - TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	12.684%	9.70%	19.56%	17.81%

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS DE LA SOCIETE
UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV Arrêtés au 31/12/2007**

I – Référentiel d'élaboration des états financiers trimestriels :

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31-12-2007 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'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 admis à la cote sont évalués, en date d'arrêt, 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 :

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**

Désignation	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2007	% l'Actif Net
<u>Actions, valeurs assimilées et droits rattachés</u>		<u>966,560.970</u>	<u>1,406,089.192</u>	<u>42.73%</u>
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**

Désignation	Date d'Acquisition	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur 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**

Désignation	Période du 01/10/2007 au 31/12/2007	Période du 01/10/2006 au 31/12/2006
Revenus des Actions et valeurs assimilées	0.000	0.000
Revenus des titres OPCVM	0.000	0.000
Revenu des obligations et valeurs	11,920.375	11,948.153
Revenu des obligations Etat	11,920.375	11,948.153
Revenu des obligations privées	0.000	0.000
TOTAL	11,920.375	11,948.153

**PR 2 : Note sur les revenus des placements monétaires
UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV
Arrêté le 31/12/2007**

Désignation	Période du 01/10/2007 au 31/12/2007	Période du 01/10/2006 au 31/12/2006
Intérêts des bons de trésor	8,847.329	5,989.185
Total placements monétaires	8,847.329	5,989.185

**CP 1 : Mouvement sur le capital et l'Actif Net
UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV
Arrêté le 31/12/2007**

	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**

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**

	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
	Charges et produit en attente de régul.	0.000
	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**

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**

	Résultats	Régularisations	Sommes
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**

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 (-) values potentielles	1.679	8.519	2.540	3.588
(+) ou (-) values 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	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