

**SITUATION TRIMESTRIELLE DE UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV
ARRETEE AU 31/12/2008**

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF NET ET LES ETATS FINANCIERS AU 31 DECEMBRE 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 provisoires de l'Union Financière Hannibal SICAV au 31 décembre 2008.

Ces états financiers provisoires font ressortir un actif net de 2.845.908 dinars pour un capital social de 3.003.400 dinars et une valeur liquidative de 94,756 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 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 les états financiers provisoires clos au 31 décembre 2008 ci-joints ne donnent pas une image fidèle de la situation financière conformément aux normes comptables généralement admises en Tunisie.

**LE COMMISSAIRE AUX COMPTES
Ali LAHMAR**

**BILAN
arrêté au 31 / 12 / 2008**

ACTIF	Note	31/12/2008	31/12/2007
PORTEFEUILLE TITRES	AC 1	<u>2,262,950.909</u>	<u>2,605,087.247</u>
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		1,132,219.101	1,406,089.192
Emprunts obligataires		1,130,731.808	1,038,907.113
Autres valeurs		0.000	160,090.942
PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES		<u>614,146.084</u>	<u>710,504.761</u>
Placements monétaires	AC 2	325,159.376	706,256.401
Disponibilités		288,986.708	4,248.360
TOTAL ACTIF		<u>2,877,096.993</u>	<u>3,317,237.200</u>
PASSIF		<u>31/12/2008</u>	<u>31/12/2007</u>
Opérateurs créditeurs	PA 1	10,945.766	9,670.356
Créditeurs divers	PA 2	20,243.362	17,311.323
TOTAL PASSIF		<u>31,189.128</u>	<u>26,981.679</u>
Capital	CP 1	<u>2,795,777.759</u>	<u>3,228,128.344</u>
Capital en nominal	CP 2	<u>3,003,400.000</u>	<u>3,687,900.000</u>
Capital en début de période		3,687,900.000	3,707,200.000
Emission en nominal		2,022,700.000	1,482,400.000
Rachat en nominal		-2,707,200.000	-1,501,700.000
Sommes non distribuables		<u>-207,622.241</u>	<u>-459,771.656</u>
Sommes non distribuables exercices antérieurs		-459,771.656	-698,863.227
Sommes non distribuables exercice en cours		252,149.415	239,091.571
Sommes distribuables		<u>50,130.106</u>	<u>62,127.177</u>
Sommes distribuables exercices antérieurs		18.684	31.494
Sommes distribuables de l'exercice en cours		50,111.422	62,095.683
ACTIF NET		<u>2,845,907.865</u>	<u>3,290,255.521</u>
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		<u>2,877,096.993</u>	<u>3,317,237.200</u>

ETAT DE RESULTAT arrêté au 31 / 12 / 2008					
	Note	Période du 01/10/2008 au 31/12/2008	Période du 01/01/2008 au 31/12/2008	Période du 01/10/2007 au 31/12/2007	Période du 01/01/2007 au 31/12/2007
a- Dividendes	PR 1	0.000	58,659.068	0.000	47,172.730
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées	PR 1	14,918.207	56,066.026	11,920.375	44,811.383
c- Revenus des placements monétaires	PR 2	3,426.245	21,293.238	8,847.329	32,756.217
Total des revenus des placements		18,344.452	136,018.332	20,767.704	124,740.330
- Charges de gestion des placements	CH 1	-10,945.766	-43,566.111	-9,670.356	-37,275.129
- Revenus nets des placements		7,398.686	92,452.221	11,097.348	87,465.201
- Autres produits		0.000	0.000	0.160	0.160
- Autres charges	CH 2	-7,271.186	-30,467.175	-6,700.235	-27,576.074
RESULTAT D'EXPLOITATION		127.500	61,985.046	4,397.273	59,889.287
Régularisation du résultat d'exploitation		-14,430.897	-11,873.624	1,804.705	2,206.396
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		-14,303.397	50,111.422	6,201.978	62,095.683
- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		14,430.897	11,873.624	-1,804.705	-2,206.396
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		-481,647.435	12,640.182	88,730.303	61,931.940
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		206,535.139	194,465.455	7,330.809	175,121.709
Frais de négociation		-1,824.746	-3,003.327	-171.112	-2,151.887
Résultat non distribuable		-276,937.042	204,102.310	95,890.000	234,901.762
RESULTAT NET DE LA PERIODE		-276,809.542	266,087.356	100,287.273	294,791.049

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

arrêté au 31 / 12 / 2008

	Période du 01/10/2008 au 31/12/2008	Période du 01/01/2008 au 31/12/2008	Période du 01/10/2007 au 31/12/2007	Période du 01/01/2007 au 31/12/2007
<u>AN 1 - VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u>	<u>-276,809.542</u>	<u>266,087.356</u>	<u>100,287.273</u>	<u>294,791.049</u>
a- Résultat d'exploitation	127.500	61,985.046	4,397.273	59,889.287
b- Variation des plus ou moins valeurs potentielles sur titres	-481,647.435	12,640.182	88,730.303	61,931.940
c- Plus ou moins valeurs réalisées sur cession de titres	206,535.139	194,465.455	7,330.809	175,121.709
d- Frais de négociation de titres	-1,824.746	-3,003.327	-171.112	-2,151.887
<u>AN 2 - DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</u>	<u>0.000</u>	<u>-63,606.364</u>	<u>0.000</u>	<u>-66,796.000</u>
<u>AN 3 - TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u>	<u>-829,675.627</u>	<u>-646,828.648</u>	<u>98,391.621</u>	<u>-20,251.966</u>
a- Souscriptions	905,587.785	1,933,933.135	388,343.760	1,293,315.522
Capital	934,500.000	2,022,700.000	440,400.000	1,482,400.000
Régularisation des sommes non distribuables	-44,386.169	-122,810.372	-59,246.675	-211,194.121
Régularisation des sommes distribuables	15,473.954	34,043.507	7,190.435	22,109.643
b- Rachat	-1,735,263.412	-2,580,761.783	-289,952.139	-1,313,567.488
Capital	-1,802,600.000	-2,707,200.000	-328,500.000	-1,501,700.000
Régularisation des sommes non distribuables	97,246.838	170,857.477	43,932.637	215,383.930
Régularisation des sommes distribuables	-29,910.250	-44,419.260	-5,384.776	-27,251.418
VARIATION DE L'ACTIF NET	-1,106,485.169	-444,347.656	198,678.894	207,743.083
<u>AN 4 - ACTIF NET</u>				
a- en début de période	3,952,393.034	3,290,255.521	3,091,576.627	3,082,512.438
b- en fin de période	2,845,907.865	2,845,907.865	3,290,255.521	3,290,255.521
<u>AN 5 - NOMBRE D' ACTIONS</u>				
a- en début de période	38,715	36,879	35,760	37,072
b- en fin de période	30,034	30,034	36,879	36,879
VALEUR LIQUIDATIVE	94.756	94.756	89.217	89.217
AN 6 - TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	-28.58%	8.10%	12.68%	9.70%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
arrêtées au 31 / 12 / 2008
 (Unité en Dinar tunisien)

I – Référentiel d'élaboration des états financiers trimestriels :

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31-12-2008 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 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 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 31/12/2008

Désignation	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur boursière au 31/12/2008	% l'Actif Net
<u>Actions, valeurs assimilées et droits rattachés</u>		678,442.249	1,132,219.101	39.78%
ADWYA	10,441	24,204.142	64,661.113	2.27%
ATB	10,250	22,003.554	54,714.500	1.92%
ATL	23,400	3,848.877	83,538.000	2.94%
ATL NG08	6,600	29,040.000	22,308.000	0.78%
ATL NS08	16,500	72,270.000	56,265.000	1.98%
BH	2,500	27,117.829	57,760.000	2.03%
BIAT	2,525	74,877.888	93,839.100	3.30%
BT	1,400	93,752.372	155,747.200	5.47%
BTE (ADP)	5,700	130,805.506	177,954.000	6.25%
MONOPRIX	800	41,023.134	92,423.200	3.25%
POULINA GP HOLD	2,085	12,405.750	12,618.420	0.44%
SFBT	10,105	73,959.391	107,052.370	3.76%
TLS	5,971	56,960.683	136,723.958	4.80%
TPR	1,080	4,529.077	5,106.240	0.18%
UIB	500	5,974.046	6,363.000	0.22%
<u>Droits</u>				
DAATB08	10,500	5,670.000	5,145.000	0.18%
<u>Obligations Privées</u>		109,233.117	109,861.054	3.86%
BHSUB07	300	30,211.956	30,317.614	1.07%
TL2006-1	1,300	79,021.161	79,543.440	2.80%
<u>Obligations BTA</u>		989,693.000	1,020,870.754	35.87%
<u>Ligne</u>				
BTA022015	360	361,902.000	380,018.384	13.35%
BTA052022	50	48,860.000	50,652.110	1.78%
BTA072017	330	327,356.000	335,851.014	11.80%
BTA102013	250	251,575.000	254,349.246	8.94%
Total portefeuille titres		1,668,135.249	2,153,089.855	75.66%

AC 2 : Note sur les placements monétaires
UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV
Arrêté le 31/12/2008

Désignation	Date d'Acquisition	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur boursière au 31/12/2008	% l'Actif Net
BTCT					
27/10/2009	14/10/2008	140	132,646.100	133,823.987	4.70%
27/10/2009	04/11/2008	200	190,102.774	191,335.389	6.72%
Total			322,748.875	325,159.376	11.43%

**PR 1 : Note sur les revenus du portefeuille titres
UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV
Arrêté le 31/12/2008**

Désignation	Période du 01/10/2008 au 31/12/2008	Période du 01/10/2007 au 31/12/2007
Revenus des Actions et valeurs assimilées	0.000	0.000
Revenus des titres OPCVM	0.000	0.000
Revenu des obligations et valeurs assimilées	14,918.207	11,920.375
Revenu des obligations Etat	13,343.782	11,920.375
Revenu des obligations privées	1,574.425	0.000
TOTAL	14,918.207	11,920.375

**PR 2 : Note sur les revenus des placements monétaires
UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV
Arrêté le 31/12/2008**

Désignation	Période du 01/10/2008 au 31/12/2008	Période du 01/10/2007 au 31/12/2007
Intérêts des bons de trésor	3,426.245	8,847.329
Intérêts des certificats de dépôt	0.000	0.000
Total placements monétaires	3,426.245	8,847.329

**CP 1 : Mouvement sur le capital et l'Actif Net
UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV
Arrêté le 31/12/2008**

	Mvt sur le capital	Mvt sur l'Actif Net
Capital début de période au 31/12/2007	3,228,128.344	3,228,128.344
Souscriptions de la période	2,022,700.000	2,022,700.000
Rachats de la période	-2,707,200.000	-2,707,200.000
Autres mouvements	252,149.415	302,279.521
- Variation des plus ou moins values et frais de Nég.	204,102.310	204,102.310
- Régularisation sommes non distribuables	48,047.105	48,047.105
- Sommes distribuables de la période		50,130.106
Montant fin de période au 31/12/2008	2,795,777.759	2,845,907.865

**CP 2 : Note sur le capital
UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV
Arrêté le 31/12/2008**

Capital au 31/12/2007	
* Montant	3,687,900.000
* Nombre de titres en circulation	36,879
* Nombre d'actionnaires	118
Souscriptions Réalisées	
* Volume	2,022,700.000
* Nombre de titres émis	20,227
Rachats Effectués	
* Volume	2,707,200.000
* Nombre de titres rachetés	27,072
Capital au 31/12/2008	
* Volume	3,003,400.000
* Nombre de titres en circulation	30,034
* Nombre d'actionnaires	116

**Notes sur les charges et produits de gestion
UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV
Arrêté le 31/12/2008**

Libelle	31/12/2008
CH 1-Charges de gestion des placements	43,566.111
Rémunération du Gestionnaire	15,773.424
Rémunération du Dépositaire	2,779.288
Rémunération du Distributeur	25,013.399

CH 2-Autres charges	30,467.175
Redevance CMF	3,505.213
Services bancaires et assimilés	1,470.340
Charges diverses	0.014
Impôts, taxes et versements assimilés	0.300
Abonnement des charges budgétisées	25,491.308

**Notes sur le passif et autres actifs
UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV
Arrêté le 31/12/2008**

	Libelle	31/12/2008
AC 4	Autres Actifs	0.000
	RàS sur BTA	0.000
PA 1	Opérateurs créditeurs	10,945.766
	Frais du Gestionnaire	3,885.832
	Frais du Dépositaire	705.994
	Frais du Distributeur	6,353.940
PA 2	Créditeurs divers	20,243.362
	Etat retenue à la source	0.000
	Redevance CMF	265.671
	Charges à payer ex. ant.	-1,594.129
	Charges et produit en attente de régul.	0.000
	Budget des charges à payer ex. en cours	21,571.820
	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 31/12/2008**

Libelle	31/12/2008
CH 1-Charges de gestion des placements	43,566.111
Rémunération du Gestionnaire	15,773.424
Rémunération du Dépositaire	2,779.288
Rémunération du Distributeur	25,013.399
CH 2-Autres charges	30,467.175
Redevance CMF	3,505.213
Services bancaires et assimilés	1,470.340
Charges diverses	0.014
Impôts, taxes et versements assimilés	0.300
Abonnement des charges budgétisées	25,491.308