

SITUATION TRIMESTRIELLE DE UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV
ARRÊTES AU 31 décembre 2004

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

En application des dispositions de l'article 21 de la loi N° 94-117 du 14 Novembre 1994 portant réorganisation du marché financier, nous avons procédé à un examen limité des états financiers provisoires de l'UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV arrêtés au 31 Décembre 2004 qui font apparaître un actif net de 1.030.312 D pour un capital social de 2.157.500 D et une valeur liquidative égale à 47^d, 754 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 les états financiers provisoires ci-joints, ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de l'UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV arrêtée au 31 Décembre 2004 conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Rached FOURATI

BILAN
Arrêté le 31/12/2004

ACTIF	Note	31/12/2004	31/12/2003
PORTEFEUILLE TITRES	AC1	542 942,442	226 182,876
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		542 942,442	226 182,876
Autres valeurs		0,000	0,000
PLACEMENTS MONÉTAIRES ET DISPONIBILITÉS		508 922,598	773 896,665
Placements monétaires	AC1	301 184,034	0,000
Disponibilités		207 738,564	773 896,665
Créances d'exploitation	AC2	0,000	0,000
Créances d'exploitation		0,000	0,000
Autres actifs		0,000	0,000
Autres actifs		0,000	0,000
TOTAL ACTIF		1 051 865,040	1 000 079,541
PASSIF		31/12/2004	31/12/2003
Opérateurs créditeurs	PA 1	3 002,050	4 727,437
Créditeurs divers	PA 2	18 550,647	19 552,656
TOTAL PASSIF		21 552,697	24 280,093
Capital	CP1	1 014 139,144	971 810,351
Capital en nominal	CP2	2 157 500,000	1 989 300,000
Capital en début de période		1 989 300,000	962 300,000
Emission en nominal		29 964 200,000	27 420 300,000
Rachat en nominal		-29 796 000,000	-26 393 300,000
Sommes non distribuables		-1 143 360,856	-1 017 489,649
Sommes non distribuables exercices antérieurs		-1 017 489,649	-425 273,353
Sommes non distribuables exercice en cours		-125 871,207	-592 216,296
Sommes distribuables		16 173,199	3 989,097
Sommes distribuables exercices antérieurs		11,381	1,519
Sommes distribuables de l'exercice en cours		16 161,818	3 987,578
ACTIF NET		1 030 312,343	975 799,448
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		1 051 865,040	1 000 079,541

Etat de résultat
Arrêté le 31/12/2004

	Note	Période du 01/10/2004 au 31/12/2004	Période du 01/01/2004 au 31/12/2004	Période du 01/10/2003 au 31/12/2003	Période du 01/01/2003 au 31/12/2003
a- Dividendes	PR1	0,000	49 208,668	0,000	60 118,738
b- Revenus des placements monétaires	PR2	3 396,046	6 499,786	0,000	0,000
Total DES REVENUS DES PLACEMENTS		3 396,046	55 708,454	0,000	60 118,738
- Charges de gestion des placements	CH1	-3 002,050	-12 996,518	-4 727,437	-18 796,619
- Revenus Nets des placements		393,996	42 711,936	-4 727,437	41 322,119
- Autres produits	PR3	0,000	0,000	0,569	21,267
- Autres charges	CH2	-6 074,679	-24 512,736	-4 652,302	-18 710,067
RESULTAT D'EXPLOITATION		-5 680,683	18 199,200	-9 379,170	22 633,319
Régularisation du résultat d'exploitation		-2 669,561	-2 037,382	4 442,877	-18 645,741
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		-8 350,244	16 161,818	-4 936,293	3 987,578
- Régularisation du résultat d'exploitation		2 669,561	2 037,382	-4 442,877	18 645,741
(annulation)					
Variation des + ou - V potentielles sur titres		24 777,326	150 768,566	-7 218,817	114 213,018
+ ou - V réalisées sur cession des titres		-27 294,632	-162 810,201	6 345,167	-165 863,413
Frais de négociation		-756,328	-2 998,205	0,000	-348,149
Résultat non distribuable		-3 273,634	-15 039,840	-873,650	-51 998,544
RESULTAT NET DE LA PERIODE		-8 954,317	3 159,360	-10 252,820	-29 365,225

Etat de variation de l'actif net
Arrêté le 31/12/2004

	Période du 01/10/2004 au 31/12/2004	Période du 01/01/2004 au 31/12/2004	Période du 01/10/2003 au 31/12/2003	Période du 01/01/2003 au 31/12/2003
<u>AN 1 - VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATION D'EXPLOITATION</u>	<u>-8 954,317</u>	<u>3 159,360</u>	<u>-10 252,820</u>	<u>-29 365,225</u>
a- Résultat d'exploitation	-5 680,683	18 199,200	-9 379,170	22 633,319
b- Variation des + ou - V potentielles sur titres	24 777,326	150 768,566	-7 218,817	114 213,018
c- + ou - V réalisées sur cession de titres	-27 294,632	-162 810,201	6 345,167	-165 863,413
d- Frais de négociation de titres	-756,328	-2 998,205	0,000	-348,149
<u>AN 2- DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</u>	<u>0,000</u>	<u>-4 294,600</u>	<u>0,000</u>	<u>-51 529,968</u>
<u>AN 3 - TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u>	<u>-64 344,280</u>	<u>55 648,135</u>	<u>442 701,973</u>	<u>496 456,586</u>
a- Souscriptions				
Capital	536 200,000	29 964 200,000	9 385 200,000	27 420 300,000
Régul. des sommes non distribuables	-282 425,994	-15 369 915,296	-4 779 877,543	-13 781 156,110
Régul. des sommes distribuables	4 351,864	139 332,423	55 133,921	268 654,378
b- Rachat				
Capital	-669 400,000	-29 796 000,000	-8 475 600,000	-26 393 300,000
Régul. des sommes non distribuables	353 951,979	15 259 083,929	4 308 535,944	13 240 938,358
Régul. des sommes distribuables	-7 022,129	-141 052,921	-50 690,349	-258 980,040
VARIATION DE L'ACTIF NET	<u>-73 298,597</u>	<u>54 512,895</u>	<u>432 449,153</u>	<u>415 561,393</u>
<u>AN 4 - ACTIF NET</u>				
a- en début de période	1 103 610,940	975 799,448	543 350,295	560 238,055
b- en fin de période	1 030 312,343	1 030 312,343	975 799,448	975 799,448
<u>AN 5 - NOMBRE D' ACTIONS</u>				
a- en début de période	22 907	19 893	10 797	9 623
b- en fin de période	21 575	21 575	19 893	19 893
VALEUR LIQUIDATIVE	<u>47,754</u>	<u>47,754</u>	<u>49,052</u>	<u>49,052</u>
AN 6 - TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	<u>-3,48%</u>	<u>-2,23%</u>	<u>-10,03%</u>	<u>-11,60%</u>

NOTES RELATIVES AUX ETATS FINANCIERS
INTERMEDIAIRES ARRETES AU 31 décembre 2004

I – Référentiel d'élaboration des états financiers trimestriels :

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31-12-2004 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 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- 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.

AC1 : Note sur le portefeuille titres UBCI UNIVERS Actions SICAV Arrêté le 31/12/2004

Désignation	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2004	% l'Actif Net
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		606 413,534	542 942,442	52,70%
ATB	500	7 760,000	7 761,000	0,75%
ATL	1 992	49 955,236	38 770,296	3,76%
BH	4 600	43 334,538	42 347,600	4,11%
BIAT	2 900	60 616,708	55 955,500	5,43%
BT	687	43 740,760	44 806,140	4,35%
BTEI	3 000	65 224,000	67 116,000	6,51%
C I L	2 700	71 469,106	47 223,000	4,58%
ICF	280	9 724,000	8 428,000	0,82%
MONOPRIX	1 620	50 032,160	51 192,000	4,97%
NSBIAT04	580	10 353,000	10 495,100	1,02%
NSUIB	1 350	14 095,000	14 446,350	1,40%
SFBT	1 850	81 050,773	74 925,000	7,27%
SOTETEL	800	44 483,948	21 580,800	2,09%
TLS	1 894	31 550,580	32 216,940	3,13%
UBCI	1 284	23 023,725	25 678,716	2,49%
TOTAL		606 413,534	542 942,442	52,70%

AC1 : Note sur les placements monétaires UBCI UNIVERS Actions SICAV Arrêté le 31/12/2004

Désignation	Date d'Acqui.	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2004	% l'Actif Net
BTCT					
07/06/2005	20/08/2004	260	249 861,055	253 516,071	24,61%
06/12/2005	07/12/2004	50	47 538,961	47 667,963	4,63%
TOTAL			297 400,016	301 184,034	29,23%

**PR1 : Note sur les revenus du portefeuille-titres
UBCI UNIVERS Actions SICAV
Arrêté le 31/12/2004**

Désignation	Période du 01/10/2004 au 31/12/2004	Période du 01/10/2003 au 31/12/2003
Revenus des Actions et valeurs assimilées	0,000	0,000
Revenus des titres OPCVM	0,000	0,000
TOTAL	0,000	0,000

**PR2 : Note sur les revenus des placements monétaires
UBCI UNIVERS Actions SICAV
Arrêté le 31/12/2004**

Désignation	Période du 01/10/2004 au 31/12/2004	Période du 01/10/2003 au 31/12/2003
Intérêts des bons de trésor	3 396,046	0,000
Total placements monétaires	3 396,046	0,000

**CP1 : Mouvement sur le capital et l'actif net
UBCI UNIVERS Actions SICAV
Arrêté le 31/12/2004**

	Mvt sur le capital	Mvt sur l'Actif Net
Capital début de période au 31/12/2003	971 810,351	971 810,351
Souscriptions de la période	29 964 200,000	29 964 200,000
Rachats de la période	-29 796 000,000	-29 796 000,000
Autres mouvements	-125 871,207	-109 698,008
- Variation des plus ou moins values et frais de Nég.	-15 039,840	-15 039,840
- Régularisation sommes non distribuables	-110 831,367	-110 831,367
- Sommes distribuables de la période		16 173,199
Montant fin de période au 31/12/2004	1 014 139,144	1 030 312,343

**CP2 : Note sur le capital
UBCI UNIVERS Actions SICAV
Arrêté le 31/12/2004**

Capital au 31/12/2003	
* Montant	1 989 300,000
* Nombre de titres en circulation	19 893
* Nombre d'actionnaires	40
Souscriptions Réalisées	
* Volume	29 964 200,000
* Nombre de titres émis	299 642
Rachats Effectués	
* Volume	29 796 000,000
* Nombre de titres rachetés	297 960
Capital au 31/12/2004	
* Volume	2 157 500,000
* Nombre de titres en circulation	21 575
* Nombre d'actionnaires	45

Notes sur le passif et autres actifs
UBCI UNIVERS Actions SICAV
Arrêté le 31/12/2004

	Libelle	
PA 1	<u>Opérateurs créditeurs</u>	<u>3 002,050</u>
	Frais du Gestionnaire	857,731
	Frais du Dépositaire	214,433
	Frais du Distributeur	1 929,886
PA 2	<u>Créditeurs divers</u>	<u>18 550,647</u>
	Etat retenue à la source	0,000
	Redevance CMF	180,921
	Charges et produit en attente de régul.	0,000
	Charges à payer	18 369,726
PA 2-1	<u>Provision pour charges à payer ex. en cours</u>	<u>19 183,858</u>
	Provision linéaire des Charges à payer ex. en cours	0,000
	Charges payées sur exercice en cours	19 183,858
	<u>Charges budgétisées pour l'exercice 2004</u>	<u>22 900,000</u>
	Jetons de présence 2004	12 750,000
	Honoraire commissaires aux comptes	6 600,000
	Frais Assemblée	2 000,000
	Frais de publication au bulletin CMF	500,000
	Taxe revenant aux collectivités locales	100,000
	Réajustement sur provision antérieure	950,000

Notes sur les charges et produits de gestion
UBCI UNIVERS Actions SICAV
Arrêté le 31/12/2004

	Libelle	
CH 1	<u>Charges de gestion des placements</u>	<u>12 996,518</u>
	Rémunération du Gestionnaire	3 355,780
	Rémunération du Dépositaire	3 216,434
	Rémunération du Distributeur	6 424,304
CH 2	<u>Autres charges</u>	<u>24 512,736</u>
	Redevance CMF	838,945
	Services bancaires et assimilés	768,391
	Impôts, taxes et versements assimilés	5,400
	Dotations aux provisions	22 900,000