

**SITUATION TRIMESTRIELLE DE UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV**  
**ARRETES AU 30 septembre 2003**

**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 intermédiaires de l'UBCI UNIVERS ACTIONS SICAV arrêtés au 30 Septembre 2003 qui font apparaître un actif net de 543.350 D pour un capital social de 1.079.700 D et une valeur liquidative égale à 50d,324 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 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.

Suite à cet examen, nous estimons utile de vous faire part du point suivant :

\* L'actif de l'UBCI UNIVERS ACTIONS SICAV est employé au 30 Septembre 2003 sous forme de valeurs mobilières et de liquidités et de quasi-liquidités à hauteur respectivement de 41,36 % et 58,64 %.

Toutefois, l'article 2 du décret N° 2001-2278 du 25 Septembre 2001 portant application des dispositions du Code des Organismes de Placement Collectif prévoit des taux d'emploi respectivement de 50 à 80 % et de 20 %.

Sur la base de notre examen limité et indépendamment de ce qui est mentionné ci-dessus, 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'UBCI UNIVERS ACTIONS SICAV arrêtée au 30 Septembre 2003, conformément aux principes comptables généralement admis en TUNISIE.

**Rached FOURATI**

**BILAN**  
**Arrêté le 30/09/2003**

<b>ACTIF</b>	<b>Note</b>	<b>30/09/2003</b>	<b>30/09/2002</b>	<b>31/12/2002</b>
<b>PORTEFEUILLE TITRES</b>	AC1	<b>233 401,693</b>	<b>643 196,447</b>	<b>357 612,404</b>
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		233 401,693	643 196,447	357 612,404
Autres valeurs		0,000	0,000	0,000
<b>PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES</b>		<b>330 983,143</b>	<b>486 287,577</b>	<b>229 630,322</b>
Placements monétaires		0,000	0,000	0,000
Disponibilités		330 983,143	486 287,577	229 630,322
<b>Autres actifs</b>	AC2	<b>0,000</b>	<b>0,000</b>	<b>0,000</b>
Autres actifs		0,000	0,000	0,000
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>564 384,836</b>	<b>1 129 484,024</b>	<b>587 242,726</b>
<b>PASSIF</b>		<b>30/09/2003</b>	<b>30/09/2002</b>	<b>31/12/2002</b>
Opérateurs créditeurs	PA 1	5 638,246	10 815,401	4 210,387
Créditeurs divers	PA 2	15 396,295	18 606,742	22 794,284
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>21 034,541</b>	<b>29 422,143</b>	<b>27 004,671</b>
<b>Capital</b>	CP1	<b>534 425,600</b>	<b>1 046 783,279</b>	<b>537 026,647</b>
Capital en nominal	CP2	1 079 700,000	1 632 100,000	962 300,000
Capital en début de période		962 300,000	6 036 600,000	6 036 600,000
Emission en nominal		18 035 100,000	14 795 000,000	19 871 900,000
Rachat en nominal		-17 917 700,000	-19 199 500,000	-24 946 200,000
Sommes non distribuables		-545 274,400	-585 316,721	-425 273,353
Sommes non distribuables exercices antérieurs		-425 273,353	-1 007 307,746	-1 007 307,746
Sommes non distribuables exercice en cours		-120 001,047	421 991,025	582 034,393
<b>Sommes distribuables</b>		<b>8 924,695</b>	<b>53 278,602</b>	<b>23 211,408</b>
Sommes distribuables exercices antérieurs		0,824	7,913	4,665
Sommes distribuables de l'exercice en cours		8 923,871	53 270,689	23 206,743
<b>ACTIF NET</b>		<b>543 350,295</b>	<b>1 100 061,881</b>	<b>560 238,055</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>564 384,836</b>	<b>1 129 484,024</b>	<b>587 242,726</b>

**Etat de résultat**  
**Arrêté le 30/09/2003**

	Note	du 01/07/2003 au 30/09/2003	du 01/01/2003 au 30/09/2003	du 01/07/2002 au 30/09/2002	du 01/01/2002 au 30/09/2002	du 01/01/2002 au 31/12/2002
a- Dividendes	PR1	3 840,400	60 118,738	12 424,025	153 179,366	153 179,366
b- Revenus des placements monétaires	PR2	0,000	0,000	1 149,633	10 185,970	10 185,970
<b>Total DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>3 840,400</b>	<b>60 118,738</b>	<b>13 573,658</b>	<b>163 365,336</b>	<b>163 365,336</b>
- Charges de gestion des placements	CH1	-5 638,246	-14 069,182	-10 815,401	-52 302,901	-56 513,288
<b>- Revenus Nets des placements</b>		<b>-1 797,846</b>	<b>46 049,556</b>	<b>2 758,257</b>	<b>111 062,435</b>	<b>106 852,048</b>
- Autres produits	PR3	0,000	20,698	0,000	0,000	0,000
- Autres charges	CH2	-4 755,059	-14 057,765	-5 299,415	-17 603,703	-22 862,799
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>-6 552,905</b>	<b>32 012,489</b>	<b>-2 541,158</b>	<b>93 458,732</b>	<b>83 989,249</b>
Régularisation du résultat d'exploitation		-9 672,151	-23 088,618	-72 510,863	-40 188,043	-60 782,506
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>-16 225,056</b>	<b>8 923,871</b>	<b>-75 052,021</b>	<b>53 270,689</b>	<b>23 206,743</b>
<b>- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>		<b>9 672,151</b>	<b>23 088,618</b>	<b>72 510,863</b>	<b>40 188,043</b>	<b>60 782,506</b>
Variation des + ou - V pot. sur titres		11 073,473	121 431,835	611 905,136	671 581,770	746 557,490
+ ou - V réalisées sur cession des titres		8 330,553	-172 208,580	-703 042,663	-1 256 819,547	-1 418 640,583
Frais de négociation		-0,317	-348,149	-3 776,172	-10 782,254	-11 481,703
<b>Résultat non distribuable</b>		<b>19 403,709</b>	<b>-51 124,894</b>	<b>-94 913,699</b>	<b>-596 020,031</b>	<b>-683 564,796</b>
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>12 850,804</b>	<b>-19 112,405</b>	<b>-97 454,857</b>	<b>-502 561,299</b>	<b>-599 575,547</b>

**Etat de variation de l'actif net**  
**Arrêté le 30/09/2003**

	du 01/07/2003 au 30/09/2003	du 01/01/2003 au 30/09/2003	du 01/07/2002 au 30/09/2002	du 01/01/2002 au 30/09/2002	du 01/01/2002 au 31/12/2002
<b>AN 1 - <u>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATION D'EXPLOITATION</u></b>	<b>12 850,804</b>	<b>-19 112,405</b>	<b>-97 454,857</b>	<b>-502 561,299</b>	<b>-599 575,547</b>
a- Résultat d'exploitation	-6 552,905	32 012,489	-2 541,158	93 458,732	83 989,249
b- Variation des +ou- V potentielles sur titres	11 073,473	121 431,835	611 905,136	671 581,770	746 557,490
c- Plus ou moins values réalisées sur cession de titres	8 330,553	-172 208,580	-703 042,663	-1 256 819,547	-1 418 640,583
d- Frais de négociation de titres	-0,317	-348,149	-3 776,172	-10 782,254	-11 481,703
<b>AN 2 - <u>DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</u></b>	<b>0,000</b>	<b>-51 529,968</b>	<b>0,000</b>	<b>-47 866,992</b>	<b>-47 866,992</b>
<b>AN 3 - <u>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u></b>	<b>-499 232,293</b>	<b>53 754,613</b>	<b>-1 471 977,695</b>	<b>-3 460 144,368</b>	<b>-3 902 953,946</b>
<b>a- Souscriptions</b>					
Capital	4 874 200,000	18 035 100,000	4 354 100,000	14 795 000,000	19 871 900,000
Régularisation des sommes non distribuables	-2 456 809,789	-9 001 278,567	-1 554 699,638	-3 848 478,714	-5 861 641,452
Régularisation des sommes distribuables	51 049,254	213 520,457	149 193,515	357 631,982	509 648,602
<b>b- Rachat</b>					
Capital	-5 842 000,000	-17 917 700,000	-6 414 100,000	-19 199 500,000	-24 946 200,000
Régularisation des sommes non distribuables	2 935 050,385	8 932 402,414	2 215 242,798	4 866 489,770	7 127 240,641
Régularisation des sommes distribuables	-60 722,143	-208 289,691	-221 714,370	-431 287,406	-603 901,737
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>-486 381,489</b>	<b>-16 887,760</b>	<b>-1 569 432,552</b>	<b>-4 010 572,659</b>	<b>-4 550 396,485</b>
<b>AN 4 - <u>ACTIF NET</u></b>					
a- en début de période	1 029 731,784	560 238,055	2 669 494,433	5 110 634,540	5 110 634,540
b- en fin de période	543 350,295	543 350,295	1 100 061,881	1 100 061,881	560 238,055
<b>AN 5 - <u>NOMBRE D' ACTIONS</u></b>					
a- en début de période	20 475	9 623	36 921	60 366	60 366
b- en fin de période	10 797	10 797	16 321	16 321	9 623
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>50,324</b>	<b>50,324</b>	<b>67,401</b>	<b>67,401</b>	<b>58,218</b>
<b>AN 6 - <u>TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE</u></b>	<b>0,25%</b>	<b>-12,59%</b>	<b>-26,89%</b>	<b>-25,13%</b>	<b>-29,64%</b>

**NOTES RELATIVES AUX ETATS FINANCIERS**  
**INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30 septembre 2003**

**1. PRESENTATION DE LA SOCIETE**

L'UBCI UNIVERS ACTIONS SICAV est une Société d'Investissement à Capital Variable régie par la loi N° 2001-83 du 24 Juillet 2001 portant promulgation du Code des Organismes de Placement Collectif.

La Société est titulaire d'un agrément délivré par le Ministère des Finances le 10 Janvier 2000. Elle a été définitivement constituée le 24 Janvier 2000. Elle est entrée en activité le 10 Avril 2000. Le premier placement est intervenu le 4 Février 2000.

L'UBCI UNIVERS ACTIONS SICAV a pour objet la gestion d'un portefeuille de valeurs mobilières au moyen de l'utilisation de ses fonds propres.

La gestion du Portefeuille-Titres de la SICAV est assurée par l'UNION DE GESTION FINANCIERE.

L'UNION BANCAIRE POUR LE COMMERCE & L'INDUSTRIE a été désignée dépositaire des titres et fonds de la SICAV.

## **2. PRINCIPES & METHODES COMPTABLES**

Les états financiers intermédiaires de la Société UBCI UNIVERS ACTIONS SICAV sont établis en référence aux dispositions de l'arrêté du Ministère des Finances du 22 Janvier 1999 portant promulgation des normes comptables sectorielles relatives aux O.P.C.V.M.

Ces états financiers intermédiaires comprennent les documents suivants :

- le bilan ;
- l'état des résultats ;
- l'état de variation de l'actif net ;
- les notes aux états financiers.

Les principes et méthodes comptables les plus significatifs appliqués par la Société pour l'élaboration de ces états financiers intermédiaires sont les suivants :

### **2.1 PRISE EN CHARGE DES PLACEMENTS ET DES REVENUS Y AFFERENTS**

Les placements en Portefeuille-Titres sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leurs prix d'achat.

Les dividendes relatifs aux actions et valeurs assimilées sont pris en compte en résultat à la date de détachement du coupon pour les titres admis à la cote.

### **2.2 EVALUATION DES PLACEMENTS EN ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES**

Les placements en actions et valeurs assimilées sont évalués, en date d'arrêté, à leur 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 prix d'achat constitue une plus ou moins-value potentielle portée directement en résultat non distribuable.

La valeur de marché applicable pour l'évaluation des titres admis à la cote correspond au cours moyen en bourse, à la date du 30 septembre 2003 ou à la date antérieure la plus récente.

### **2.3 CESSION DE 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 résultat non distribuable.

Le prix de sortie des placements est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

### **2.4 CAPITAL SOCIAL**

Le capital social est quotidiennement augmenté du montant cumulé des émissions en nominal, et diminué du montant cumulé des rachats en nominal.

Les primes d'émission et les rachats en primes d'émission sont comptabilisés parmi les sommes non distribuables.

### **2.5 RESULTAT NET DE LA PERIODE**

Le Résultat net de la période est scindé entre " Résultat d'exploitation " et " Résultat non distribuable " :

- Le Résultat d'exploitation est égal au revenu du Portefeuille-Titres, diminué du montant des Frais de gestion.
- Le Résultat non distribuable est égal au montant des plus ou moins-values réalisées et/ou potentielles sur actions diminué des frais de négociation.

### **2.6 SOMMES DISTRIBUABLES - SOMMES NON DISTRIBUABLES**

Les sommes distribuables correspondent au résultat d'exploitation de la période, majoré de la régularisation des distributions de l'exercice en cours.

La régularisation des distributions de l'exercice en cours est égale à une fraction du prix d'émission et de rachat, calculée au prorata du résultat d'exploitation.

Les sommes non distribuables sont obtenues en ajoutant les émissions et les rachats en primes d'émission au résultat non distribuable de la période.

### **2.7 FRAIS DE GESTION**

Les frais de gestion prévisionnels de l'année, hors commission de gestion, sont portés en début de période dans un Compte de régularisation et contre-passés aux Comptes de Charges concernés, par application d'un abonnement quotidien.

La commission de gestion est provisionnée au jour le jour en fonction du montant de l'actif net.

**3. NOTES SUR LES ELEMENTS DU BILAN****3.1. Portefeuille-titres (AC1)**

Le Portefeuille-Titres s'analyse au 30 Septembre 2003 comme suit :

(Montants en dinars)

Désignation	Coût d'acquisition	Plus ou moins-values	Valeur actuelle
- Actions & droits rattachés	440.423	-207.021	233.402
Total	440.423	<sup>(1)</sup> -207.021	233.402

<sup>(1)</sup> Ce solde correspond au montant des plus ou moins-values potentielles résultant de l'évaluation du Portefeuille-Titres au 30 Septembre 2003 selon les principes exposés à la Note 2.2 ci-dessus.

\* Le tableau détaillé du Portefeuille-Titres se présente comme suit.

(Montants en dinars)

Désignation	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/9/2003	% l'Actif Net
<b><u>Actions, valeurs assimilées et droits rattachés</u></b>				
- ATL	800	27.622	11.120	2,05
- BIAT	1 862	41.427	33.702	6,20
- CIL	3 520	99.736	41.888	7,71
- ELECTROSTAR	7 500	90.270	37.200	6,85
- MAG GEN	3 976	65.210	28.627	5,27
- SOTETEL	1 133	85.172	51.802	9,53
- UBCI	1 216	30.686	29.063	5,35
<b>TOTAL</b>		<b>440.423</b>	<b>233.402</b>	<b><u>42,96</u></b>

\* La variation des plus ou moins-values potentielles sur titres, reprise au niveau de l'état des résultats est de 121.432 D, s'analysant comme suit :

• Plus ou moins-values potentielles au 31-12-2002	328.453 D
• Plus ou moins-values potentielles au 30-9-2003	<207.021 D>
	<u>121.432 D</u>

**3.2. Opérateurs créditeurs (PA1)**

Cette rubrique totalise, au 30 Septembre 2003, 5.638 D, s'analysant comme suit :

• Honoraires gestionnaire	940 D
• Honoraires dépositaire	<u>4.698 D</u>
	<u>5.638 D</u>

**3.3. Créditeurs divers (PA2)**

• Diverses charges à payer	15.240 D
- Charges à payer exercices antérieurs	2.628 D
- Charges à payer exercice en cours	12.612 D
• CMF	156 D
	<u>15.396 D</u>

**3.4. Capital social (CP2)**

\* L'évolution du capital de l'UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV s'analyse comme suit :

**Capital au 31 Décembre 2002 :**

• Montant	962.300 D
• Nombre de titres en circulation	9 623
• Nombre d'actionnaires	47

**Souscriptions réalisées :**

• Montant	18.035.100 D
• Nombre de titres émis	180 351

**Rachats effectués :**

• Montant	17.917.700 D
• Nombre de titres rachetés	179 177

**Capital au 30 Septembre 2003 :**

• Montant	1.079.700 D
• Nombre de titres en circulation	10 797
• Nombre d'actionnaires	38

\* Les mouvements intervenus au niveau du capital et de l'actif net sont présentés dans le tableau suivant :

	(Montants en dinars)	
	Mvts sur le capital	Mvts sur l'Actif Net
Capital début de période au 31/12/2002	<u>537.027</u>	<u>537.027</u>
Souscriptions de la période	<u>18.035.100</u>	<u>18.035.100</u>
Rachats de la période	<u>-17.917.700</u>	<u>-17.917.700</u>
Autres mouvements	<u>-120.001</u>	<u>-111.077</u>
- Variation des plus ou moins-values et frais de Nég.	-51.125	-51.125
- Régularisation sommes non distribuables	-68.876	-68.876
- Sommes distribuables de la période		8.924
<b>Capital fin de période au 30/9/2003</b>	<b>534.426</b>	<b>543.350</b>

### 3.5. Sommes non distribuables - exercice en cours

Cette rubrique s'analyse comme suit :

- Résultat non distribuable au 30 Septembre 2003 <51.125 D>
- Emissions en primes d'émission au 30 Septembre 2003 <9.001.278 D>
- Rachats en primes d'émission au 30 Septembre 2003 8.932.402 D
- 120.001 D

### 3.6. Sommes distribuables - exercice en cours

Cette rubrique s'analyse comme suit :

- Résultat d'exploitation 32.012 D
- Régularisation du résultat d'exploitation <23.088 D>
- 8.924 D

## 4. NOTES SUR LES ELEMENTS DE L'ETAT DES RESULTATS

### 4.1. Revenus du portefeuille-titres (PR1)

	<u>1/7/2003</u> <u>au 30/9/2003</u>	<u>1/7/2002</u> <u>au 30/9/2002</u>
• Dividendes des actions et des valeurs assimilées	3.840 D	12.424 D
• Dividendes des titres OPCVM	-	-
	<u>3.840 D</u>	<u>12.424 D</u>

### 4.2. Revenus des placements monétaires (PR2)

	<u>1/7/2003</u> <u>au 30/9/2003</u>	<u>1/7/2002</u> <u>au 30/9/2002</u>
• Intérêts des bons de trésor	=	<u>1.150 D</u>

### 4.3. Charges de gestion des placements (CH1)

- Rémunération du gestionnaire 2.345 D
- Rémunération du dépositaire 11.724 D
- 14.069 D

### 4.4. Autres charges (CH2)

- Redevance CMF 586 D
- Services bancaires et assimilés 407 D
- Divers autres frais (jetons de présence, honoraires etc...) 13.065 D
- 
- 14.058 D

### 4.5. Résultat net de la période

- Résultat d'exploitation +32.012 D
- Moins-values réalisées sur cessions des titres <172.208 D>
- Plus ou moins-values potentielles sur titres +121.432 D
- Frais de négociation <348 D>
- <19.112 D>

### 4.6. Moins-values nettes réalisées sur cessions des titres

- Moins-values sur titres cotés -147.488 D
- Moins-values sur autres titres (OPCVM) -24.720 D
- 172.208 D