

**UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV**  
**ETATS FINANCIERS ANNUELS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2007**

**RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**  
**AU TITRE DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2007**

En exécution de la mission que vous avez bien voulu nous confier par votre Conseil d'Administration du 6 Mars 2006, nous avons procédé à l'examen du bilan ci-joint, de la Société UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV arrêté au 31 Décembre 2007 ainsi que l'état des résultats et l'état de variation de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, couvrant la période allant du 1<sup>er</sup> Janvier au 31 Décembre 2007.

Ces états financiers qui font apparaître un actif net de 1.966.721 D, un capital social de 2.893.700 D et une valeur liquidative égale à 67<sup>D</sup>,965 par action, ont été arrêtés par votre Conseil d'Administration et relèvent de sa responsabilité. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit.

Notre audit a été effectué conformément aux normes de révision comptable généralement admises en TUNISIE. Ces normes exigent que notre audit soit planifié et réalisé de manière à obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne contiennent pas d'anomalies significatives. Un audit comprend l'examen, par sondages, des éléments justifiant les données contenues dans les états financiers. Il comprend également une évaluation des principes et méthodes comptables retenus, des estimations significatives faites par la Société, ainsi qu'une appréciation sur la présentation d'ensemble des états financiers. Nous estimons que notre audit constitue une base raisonnable à l'expression de notre opinion.

A notre avis, les états financiers susmentionnés sont réguliers et présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de l'UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV arrêtée au 31 Décembre 2007, ainsi que le résultat de ses opérations pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en TUNISIE.

En outre, les informations sur la situation financière et sur les comptes de la Société, fournies dans le rapport du Conseil d'Administration et dans les documents mis à la disposition des actionnaires, sont conformes à celles contenues dans les états financiers susmentionnés.

Conformément aux dispositions de l'article 15 de la loi 2005-96 du 18 Octobre 2005 et sur la base de nos travaux effectués conformément aux standards professionnels généralement admis, nous n'avons pas relevé d'insuffisances majeures du système de contrôle interne de la société pouvant affecter son efficacité.

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**  
**SUR LES CONVENTIONS VISEES PAR L'ARTICLE 200**  
**DU CODE DES SOCIETES COMMERCIALES**  
**RELATIF À L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2007**

Au cours de l'exercice écoulé, nous n'avons pas reçu d'avis qu'une convention conclue par le Président, le Directeur Général ou par des membres du Conseil d'Administration avec la société UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV ou avec des tiers ait été soumise à l'autorisation préalable du Conseil d'Administration, conformément aux prescriptions de l'article 200 du code des sociétés commerciales.

Par ailleurs, au cours de nos vérifications, nous n'avons pas relevé d'opérations devant être soumises aux formalités prévues par l'article susmentionné.

**Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI**  
**Managing Partner**  
**FMBZ KPMG TUNISIE**

**UBCI UNIVERS Actions SICAV**  
**BILAN Arrêté le 31/12/2007 (en DT)**

<b>ACTIF</b>	<b>Note</b>	<b>31/12/2007</b>	<b>31/12/2006</b>
<b>PORTEFEUILLE TITRES</b>	AC1	<b><u>1,353,759.252</u></b>	<b><u>1,258,644.719</u></b>
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		1,353,759.252	1,258,644.719
Autres valeurs		0.000	0.000
<b>PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES</b>		<b><u>637,347.872</u></b>	<b><u>687,858.330</u></b>
Placements monétaires	AC1	545,608.322	586,745.128
Disponibilités		91,739.550	101,113.202
<b>Créances d'exploitation</b>	AC2	<b><u>0.000</u></b>	<b><u>0.000</u></b>
Créances d'exploitation		0.000	0.000
<b>Autres actifs</b>		<b><u>0.000</u></b>	<b><u>0.000</u></b>
Autres actifs		0.000	0.000
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b><u>1,991,107.124</u></b>	<b><u>1,946,503.049</u></b>
<b>PASSIF</b>		<b><u>31/12/2007</u></b>	<b><u>31/12/2006</u></b>
Opérateurs créditeurs	PA 1	7,017.663	6,477.148
Créditeurs divers	PA 2	17,368.541	17,552.897
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b><u>24,386.204</u></b>	<b><u>24,030.045</u></b>
<b>Capital</b>	CP1	<b><u>1,949,781.518</u></b>	<b><u>1,888,771.252</u></b>
Capital en nominal	CP2	<b><u>2,893,700.000</u></b>	<b><u>3,076,700.000</u></b>
Capital en début de période		3,076,700.000	2,763,000.000
Emission en nominal		5,469,700.000	4,661,600.000
Rachat en nominal		-5,652,700.000	-4,347,900.000
Sommes non distribuables		<b><u>-943,918.482</u></b>	<b><u>-1,187,928.748</u></b>
Sommes non distribuables exercices antérieurs		-1,187,928.748	-1,349,598.232
Sommes non distribuables exercice en cours		244,010.266	161,669.484
<b>Sommes distribuables</b>		<b><u>16,939.402</u></b>	<b><u>33,701.752</u></b>
Sommes distribuables exercices antérieurs		11.178	19.115

Sommes distribuables de l'exercice en cours		16,928.224	33,682.637
<b>ACTIF NET</b>		<b>1,966,720.920</b>	<b>1,922,473.004</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>1,991,107.124</b>	<b>1,946,503.049</b>
<b>UBCI UNIVERS Actions SICAV</b>			
<b>Etat de résultat</b>			
<b>Arrêté le 31/12/2007 (en DT)</b>			
	<b>Note</b>	<b>Période du 01/01/2007 au 31/12/2007</b>	<b>Période du 01/01/2006 au 31/12/2006</b>
a- Dividendes	PR1	47,495.390	54,526.342
b- Revenus des placements monétaires	PR2	25,356.216	22,868.411
<b>Total des revenus de placements</b>		<b>72,851.606</b>	<b>77,394.753</b>
- Charges de gestion des placements	CH1	-28,554.726	-23,334.680
<b>- Revenus Nets des placements</b>		<b>44,296.880</b>	<b>54,060.073</b>
- Autres produits	PR3	35.416	0.000
- Autres charges	CH2	-26,168.476	-20,542.671
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>18,163.820</b>	<b>33,517.402</b>
Régularisation du résultat d'exploitation		-1,235.596	165.235
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>16,928.224</b>	<b>33,682.637</b>
<b>- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>		<b>1,235.596</b>	<b>-165.235</b>
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		96,311.661	262,366.765
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		106,771.761	37,340.954
Frais de négociation		-1,886.068	-3,311.917
<b>Résultat non distribuable</b>		<b>201,197.354</b>	<b>296,395.802</b>
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>219,361.174</b>	<b>329,913.204</b>
<b>UBCI UNIVERS Actions SICAV</b>			
<b>Etat de variation de l'actif net</b>			
<b>Arrêté le 31/12/2007 (en DT)</b>			
		<b>Période du 01/01/2007 au 31/12/2007</b>	<b>Période du 01/01/2006 au 31/12/2006</b>
<b><u>AN 1 - VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u></b>		<b><u>219,361.174</u></b>	<b><u>329,913.204</u></b>
a- Résultat d'exploitation		18,163.820	33,517.402
b- Variation des plus ou moins valeurs potentielles sur titres		96,311.661	262,366.765
c- Plus ou moins valeurs réalisées sur cession de titres		106,771.761	37,340.954
d- Frais de négociation de titres		-1,886.068	-3,311.917
<b><u>AN 2 - DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</u></b>		<b><u>-36,293.775</u></b>	<b><u>-29,349.932</u></b>
<b><u>AN 3 - TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u></b>		<b><u>-138,819.483</u></b>	<b><u>182,435.709</u></b>
<b>a- Souscriptions</b>		<b>3,643,631.001</b>	<b>2,644,268.604</b>
Capital		5,469,700.000	4,661,600.000
Régularisation des sommes non distribuables		-1,865,744.878	-2,059,714.307
Régularisation des sommes distribuables		39,675.879	42,382.911
<b>b- Rachats</b>		<b>-3,782,450.484</b>	<b>-2,461,832.895</b>
Capital		-5,652,700.000	-4,347,900.000
Régularisation des sommes non distribuables		1,908,557.790	1,924,987.989
Régularisation des sommes distribuables		-38,308.274	-38,920.884
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>		<b>44,247.916</b>	<b>482,998.981</b>
<b><u>AN 4 - ACTIF NET</u></b>			
a- en début de période		1,922,473.004	1,439,474.023
b- en fin de période		1,966,720.920	1,922,473.004
<b><u>AN 5 - NOMBRE D'ACTIONS</u></b>			
a- en début de période		30,767	27,630
b- en fin de période		28,937	30,767
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>		<b>67.965</b>	<b>62.484</b>
<b>AN 6 - TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE</b>		<b>10.52%</b>	<b>21.75%</b>

## NOTES AUX ETATS FINANCIERS DE LA SOCIETE UNION FINANCIERE UNIVERS ACTIONS SICAV

### I – Référentiel d'élaboration des états financiers annuels :

Les états financiers annuels arrêtés au 31-12-2007 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

### II – Principes comptables appliqués :

Les états financiers annuels 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 la UNIVERS ACTIONS SICAV sont libellés en monnaie locale, en l'occurrence le dinar tunisien.

#### AC1 : Note sur le portefeuille titres UBCI UNIVERS Actions SICAV Arrêté le 31/12/2007 (en DT)

Désignation	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur boursière au 31/12/2007	% l'Actif Net
<b>Actions, valeurs assimilées et droits rattachés</b>		<b>953,909.998</b>	<b>1,353,759.252</b>	<b>68.83%</b>
ADWYA	14,556	33,743.461	49,490.400	2.52%
ATB	11,500	36,125.791	62,146.000	3.16%
ATL	29,000	67,172.662	99,006.000	5.03%
ATTIJARI BANK	4,905	37,246.150	35,816.310	1.82%
BH	4,900	54,636.010	122,078.600	6.21%
BHNG07	326	6,846.000	7,824.000	0.40%
BHNS7	652	13,692.000	15,648.000	0.80%
BIAT	1,900	52,440.345	72,144.900	3.67%
BIATNS06	1,085	39,883.400	40,579.000	2.06%

BNA	2,500	21,593.125	22,380.000	1.14%
BT	1,300	87,116.029	126,378.200	6.43%
BTE	4,100	90,946.868	130,597.300	6.64%
C I L	1,200	16,079.000	17,388.000	0.88%
ICF	360	23,569.400	22,516.920	1.14%
MAG GEN	2,500	54,936.689	67,072.500	3.41%
MONOPRIX	850	38,140.185	71,649.050	3.64%
SFBT	9,300	68,301.213	134,273.400	6.83%
SIMPAR	665	13,946.390	21,659.050	1.10%
SOTRAPIL	660	21,006.201	15,381.300	0.78%
STB	1,751	18,212.443	18,697.178	0.95%
TLS	6,800	63,138.545	101,748.400	5.17%
TPR	4,459	20,467.800	22,268.246	1.13%
UIB	4,026	52,816.297	55,578.930	2.83%
WIFAK	3,456	21,853.994	21,437.568	1.09%
<b>TOTAL</b>		<b>953,909.998</b>	<b>1,353,759.252</b>	<b>68.83%</b>

**AC1 : Note sur les placements monétaires  
UBCI UNIVERS Actions SICAV  
Arrêté le 31/12/2007 (en DT)**

Désignation	Date d'Acqui.	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur boursière au 31/12/2007	% l'Actif Net
<b>BTCT</b>					
08/04/2008	09/05/2007	110	104,746.248	107,676.717	5.47%
24/06/2008	13/11/2007	450	435,450.159	437,931.605	22.27%
<b>TOTAL</b>			<b>540,196.407</b>	<b>545,608.322</b>	<b>27.74%</b>

**PR1 : Note sur les revenus du portefeuille titres  
UBCI UNIVERS Actions SICAV  
Arrêté le 31/12/2007 (en DT)**

Désignation	Période du 01/01/2007 au 31/12/2007	Période du 01/01/2006 au 31/12/2006
Revenus des Actions et valeurs assimilées	43,352.990	40,943.850
Revenus des titres OPCVM	4,142.400	13,582.492
<b>TOTAL</b>	<b>47,495.390</b>	<b>54,526.342</b>

**PR2 : Note sur les revenus des placements monétaires  
UBCI UNIVERS Actions SICAV  
Arrêté le 31/12/2007 (en DT)**

Désignation	Période du 01/01/2007 au 31/12/2007	Période du 01/01/2006 au 31/12/2006
Intérêts des bons de trésor	25,356.216	22,868.411
<b>Total placements monétaires</b>	<b>25,356.216</b>	<b>22,868.411</b>

**CP1 : Mouvement sur le capital et l'actif net  
UBCI UNIVERS Actions SICAV  
Arrêté le 31/12/2007 (en DT)**

	Mvt sur le capital	Mvt sur l'Actif Net
<b>Capital début de période au 31/12/2006</b>	<b>1,888,771.252</b>	<b>1,888,771.252</b>
<b>Souscriptions de la période</b>	<b>5,469,700.000</b>	<b>5,469,700.000</b>
<b>Rachats de la période</b>	<b>-5,652,700.000</b>	<b>-5,652,700.000</b>
<b>Autres mouvements</b>	<b>244,010.266</b>	<b>260,949.668</b>
- Variation des plus ou moins values et frais de Nég.	201,197.354	201,197.354
- Régularisation sommes non distribuables	42,812.912	42,812.912
- Sommes distribuables de la période		16,939.402
<b>Montant fin de période au 31/12/2007</b>	<b>1,949,781.518</b>	<b>1,966,720.920</b>

**CP2 : Note sur le capital  
UBCI UNIVERS Actions SICAV  
Arrêté le 31/12/2007 (en DT)**

<b>Capital au 31/12/2006</b>	3,076,700.000
* Montant	
* Nombre de titres en circulation	30,767
* Nombre d'actionnaires	51
<b>Souscriptions Réalisées</b>	

* Volume	5,469,700.000
* Nombre de titres émis	54,697
<b><u>Rachats Effectués</u></b>	
* Volume	5,652,700.000
* Nombre de titres rachetés	56,527
<b><u>Capital au 31/12/2007</u></b>	
* Volume	2,893,700.000
* Nombre de titres en circulation	28,937
* Nombre d'actionnaires	46

**Notes sur le passif et autres actifs**  
**UBCI UNIVERS Actions SICAV**  
**Arrêté le 31/12/2007 (en DT)**

	Libelle	31/12/2007
<b>PA 1</b>	<b><u>Opérateurs créditeurs</u></b>	<b><u>7,017.663</u></b>
	Frais du Gestionnaire	2,005.042
	Frais du Dépositaire	501.265
	Frais du Distributeur	4,511.356
<b>PA 2</b>	<b><u>Créditeurs divers</u></b>	<b><u>17,368.541</u></b>
	Etat retenue à la source	0.000
	Redevance CMF	176.451
	Charges à payer ex. ant.	-1,791.981
	Charges et produit en attente de régul.	0.000
	Budget des charges à payer ex. en cours	18,984.071
	<b><u>Charges à payer sur l'exercice 2007</u></b>	<b><u>23,011.966</u></b>
	Jetons de présence 2007	12,750.000
	Honoraire commissaires aux comptes	6,600.600
	Frais Assemblée	1,829.316
	Frais de publication au bulletin CMF	602.100
	Taxe revenant aux collectivités locales	218.000
	Réajustement sur charges budgétisées antérieures	1,011.950

**Notes sur les charges et produits de gestion**  
**UBCI UNIVERS Actions SICAV**  
**Arrêté le 31/12/2007 (en DT)**

Libelle	31/12/2007
<b><u>CH 1-Charges de gestion des placements</u></b>	<b><u>28,554.726</u></b>
Rémunération du Gestionnaire	8,158.491
Rémunération du Dépositaire	2,039.637
Rémunération du Distributeur	18,356.598
<b><u>CH 2-Autres charges</u></b>	<b><u>26,168.476</u></b>
Redevance CMF	2,039.637
Services bancaires et assimilés	1,112.030
Impôts, taxes et versements assimilés	4.800
Dotations aux provisions	23,011.966
Charges Diverses	0.043
<b><u>PR 3-Autres Produits</u></b>	<b><u>35.416</u></b>
Autres produits	35.416

**Note sur les sommes distribuables**  
**UBCI UNIVERS Actions SICAV**  
**Arrêté le 31/12/2007 (en DT)**

	Résultats distribuables	Régularisations	Sommes distribuables
Exercice 2006 et antérieurs	326,886.246	-142,988.444	183,897.802
Exercice 2007	18,163.820	-1,235.596	16,928.224
<b>Total</b>	<b>345,050.066</b>	<b>-144,224.040</b>	<b>200,826.026</b>

**Données par actions et ratios pertinents**  
**UBCI UNIVERS Actions SICAV**  
**Arrêté le 31/12/2007 (en DT)**

Données par action	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2005	31/12/2004
Revenus des placements	2.518	2.516	2.457	2.582

Charges de gestion des placements	-0.987	-0.758	-0.595	-0.602
<b>Revenu net des placements</b>	<b>1.531</b>	<b>1.757</b>	<b>1.862</b>	<b>1.980</b>
Autres produits	0.001	0.000	0.000	0.000
Autres charges	-0.904	-0.668	-0.983	-1.136
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>0.628</b>	<b>1.089</b>	<b>0.879</b>	<b>0.844</b>
Régularisation du résultat d'exploitation	-0.043	0.005	0.064	-0.094
<b>Somme distribuables de l'exercice</b>	<b>0.585</b>	<b>1.095</b>	<b>0.943</b>	<b>0.749</b>
Variation des (+) ou (-) valeurs potentielles	3.328	8.528	3.787	6.988
(+) ou (-) valeurs réalisées sur cession de titres	3.690	1.214	0.042	-7.546
Frais de négociation	-0.065	-0.108	-0.125	-0.139
<b>(+) ou (-) V. sur titres et Fr. de Nég.</b>	<b>6.953</b>	<b>9.634</b>	<b>3.704</b>	<b>-0.697</b>
<b>Résultat net de l'exercice</b>	<b>7.581</b>	<b>10.723</b>	<b>4.584</b>	<b>0.146</b>
Droits d'entrées et droits de sorties	0.000	0.000	0.000	0.000
<b>Résultats non distribuables de l'exercice</b>	<b>6.953</b>	<b>9.634</b>	<b>3.704</b>	<b>-0.697</b>
Régularisation du résultat non distribuable	1.480	-4.379	-11.169	-5.137
<b>Sommes non distribuables de l'exercice</b>	<b>8.432</b>	<b>5.255</b>	<b>-7.464</b>	<b>-5.834</b>
Distribution de dividende	1.095	0.943	0.749	0.200
Valeur liquidative	67.965	62.484	52.098	47.754
<b>Ratios de gestion des placements</b>				
Charges/actif net moyen	1.40%	1.40%	1.40%	1.52%
Autres charges/actif net moyen	1.28%	1.23%	2.31%	2.87%
Résultats distribuables de l'exe./actif net moyen	0.83%	2.02%	2.21%	1.89%
<b>Actif net moyen</b>	<b>2,039,001.184</b>	<b>1,665,723.197</b>	<b>1,176,665.727</b>	<b>853,806.277</b>
<b>Nombre d'actions au 31/12</b>	<b>28,937</b>	<b>30,767</b>	<b>27,630</b>	<b>21,575</b>