

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^{er} 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^D,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)

| ACTIF | Note | 31/12/2007 | 31/12/2006 |
|---|-------------|-----------------------------|------------------------------|
| PORTEFEUILLE TITRES | AC1 | <u>1,353,759.252</u> | <u>1,258,644.719</u> |
| Actions, valeurs assimilées et droits rattachés | | 1,353,759.252 | 1,258,644.719 |
| Autres valeurs | | 0.000 | 0.000 |
| PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES | | <u>637,347.872</u> | <u>687,858.330</u> |
| Placements monétaires | AC1 | 545,608.322 | 586,745.128 |
| Disponibilités | | 91,739.550 | 101,113.202 |
| Créances d'exploitation | AC2 | <u>0.000</u> | <u>0.000</u> |
| Créances d'exploitation | | 0.000 | 0.000 |
| Autres actifs | | <u>0.000</u> | <u>0.000</u> |
| Autres actifs | | 0.000 | 0.000 |
| TOTAL ACTIF | | <u>1,991,107.124</u> | <u>1,946,503.049</u> |
| PASSIF | | <u>31/12/2007</u> | <u>31/12/2006</u> |
| Opérateurs créditeurs | PA 1 | 7,017.663 | 6,477.148 |
| Créditeurs divers | PA 2 | 17,368.541 | 17,552.897 |
| TOTAL PASSIF | | <u>24,386.204</u> | <u>24,030.045</u> |
| Capital | CP1 | <u>1,949,781.518</u> | <u>1,888,771.252</u> |
| Capital en nominal | CP2 | <u>2,893,700.000</u> | <u>3,076,700.000</u> |
| 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 | | <u>-943,918.482</u> | <u>-1,187,928.748</u> |
| 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 |
| Sommes distribuables | | <u>16,939.402</u> | <u>33,701.752</u> |
| Sommes distribuables exercices antérieurs | | 11.178 | 19.115 |

| | | | |
|---|-------------|--|--|
| Sommes distribuables de l'exercice en cours | | 16,928.224 | 33,682.637 |
| ACTIF NET | | 1,966,720.920 | 1,922,473.004 |
| TOTAL PASSIF ET ACTIF NET | | 1,991,107.124 | 1,946,503.049 |
| UBCI UNIVERS Actions SICAV | | | |
| Etat de résultat | | | |
| Arrêté le 31/12/2007 (en DT) | | | |
| | Note | Période du 01/01/2007 au 31/12/2007 | Période du 01/01/2006 au 31/12/2006 |
| a- Dividendes | PR1 | 47,495.390 | 54,526.342 |
| b- Revenus des placements monétaires | PR2 | 25,356.216 | 22,868.411 |
| Total des revenus de placements | | 72,851.606 | 77,394.753 |
| - Charges de gestion des placements | CH1 | -28,554.726 | -23,334.680 |
| - Revenus Nets des placements | | 44,296.880 | 54,060.073 |
| - Autres produits | PR3 | 35.416 | 0.000 |
| - Autres charges | CH2 | -26,168.476 | -20,542.671 |
| RESULTAT D'EXPLOITATION | | 18,163.820 | 33,517.402 |
| Régularisation du résultat d'exploitation | | -1,235.596 | 165.235 |
| SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE | | 16,928.224 | 33,682.637 |
| - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation) | | 1,235.596 | -165.235 |
| 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 |
| Résultat non distribuable | | 201,197.354 | 296,395.802 |
| RESULTAT NET DE LA PERIODE | | 219,361.174 | 329,913.204 |
| UBCI UNIVERS Actions SICAV | | | |
| Etat de variation de l'actif net | | | |
| Arrêté le 31/12/2007 (en DT) | | | |
| | | Période du 01/01/2007 au 31/12/2007 | Période du 01/01/2006 au 31/12/2006 |
| <u>AN 1 - VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u> | | <u>219,361.174</u> | <u>329,913.204</u> |
| 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 |
| <u>AN 2 - DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</u> | | <u>-36,293.775</u> | <u>-29,349.932</u> |
| <u>AN 3 - TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u> | | <u>-138,819.483</u> | <u>182,435.709</u> |
| a- Souscriptions | | 3,643,631.001 | 2,644,268.604 |
| 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- Rachats | | -3,782,450.484 | -2,461,832.895 |
| 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 |
| VARIATION DE L'ACTIF NET | | 44,247.916 | 482,998.981 |
| <u>AN 4 - ACTIF NET</u> | | | |
| 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 |
| <u>AN 5 - NOMBRE D' ACTIONS</u> | | | |
| a- en début de période | | 30,767 | 27,630 |
| b- en fin de période | | 28,937 | 30,767 |
| VALEUR LIQUIDATIVE | | 67.965 | 62.484 |
| AN 6 - TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE | | 10.52% | 21.75% |

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 |
|--|----------------|--------------------|--------------------------------|---------------|
| Actions, valeurs assimilées et droits rattachés | | 953,909.998 | 1,353,759.252 | 68.83% |
| 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% |
| TOTAL | | 953,909.998 | 1,353,759.252 | 68.83% |

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 |
|--------------|---------------|----------------|--------------------|--------------------------------|---------------|
| BTCT | | | | | |
| 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% |
| TOTAL | | | 540,196.407 | 545,608.322 | 27.74% |

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 |
| TOTAL | 47,495.390 | 54,526.342 |

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 |
| Total placements monétaires | 25,356.216 | 22,868.411 |

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 |
|---|-----------------------|-----------------------|
| Capital début de période au 31/12/2006 | 1,888,771.252 | 1,888,771.252 |
| Souscriptions de la période | 5,469,700.000 | 5,469,700.000 |
| Rachats de la période | -5,652,700.000 | -5,652,700.000 |
| Autres mouvements | 244,010.266 | 260,949.668 |
| - 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 |
| Montant fin de période au 31/12/2007 | 1,949,781.518 | 1,966,720.920 |

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

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

| | |
|-------------------------------------|---------------|
| * Volume | 5,469,700.000 |
| * Nombre de titres émis | 54,697 |
| <u>Rachats Effectués</u> | |
| * Volume | 5,652,700.000 |
| * Nombre de titres rachetés | 56,527 |
| <u>Capital au 31/12/2007</u> | |
| * 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 |
|-------------|---|--------------------------|
| PA 1 | <u>Opérateurs créditeurs</u> | <u>7,017.663</u> |
| | Frais du Gestionnaire | 2,005.042 |
| | Frais du Dépositaire | 501.265 |
| | Frais du Distributeur | 4,511.356 |
| PA 2 | <u>Créditeurs divers</u> | <u>17,368.541</u> |
| | 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 |
| | <u>Charges à payer sur l'exercice 2007</u> | <u>23,011.966</u> |
| | 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 |
|--|--------------------------|
| <u>CH 1-Charges de gestion des placements</u> | <u>28,554.726</u> |
| Rémunération du Gestionnaire | 8,158.491 |
| Rémunération du Dépositaire | 2,039.637 |
| Rémunération du Distributeur | 18,356.598 |
| <u>CH 2-Autres charges</u> | <u>26,168.476</u> |
| 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 |
| <u>PR 3-Autres Produits</u> | <u>35.416</u> |
| 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 |
| Total | 345,050.066 | -144,224.040 | 200,826.026 |

**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 |
| Revenu net des placements | 1.531 | 1.757 | 1.862 | 1.980 |
| Autres produits | 0.001 | 0.000 | 0.000 | 0.000 |
| Autres charges | -0.904 | -0.668 | -0.983 | -1.136 |
| Résultat d'exploitation | 0.628 | 1.089 | 0.879 | 0.844 |
| Régularisation du résultat d'exploitation | -0.043 | 0.005 | 0.064 | -0.094 |
| Somme distribuables de l'exercice | 0.585 | 1.095 | 0.943 | 0.749 |
| 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 |
| (+) ou (-) V. sur titres et Fr. de Nég. | 6.953 | 9.634 | 3.704 | -0.697 |
| Résultat net de l'exercice | 7.581 | 10.723 | 4.584 | 0.146 |
| Droits d'entrées et droits de sorties | 0.000 | 0.000 | 0.000 | 0.000 |
| Résultats non distribuables de l'exercice | 6.953 | 9.634 | 3.704 | -0.697 |
| Régularisation du résultat non distribuable | 1.480 | -4.379 | -11.169 | -5.137 |
| Sommes non distribuables de l'exercice | 8.432 | 5.255 | -7.464 | -5.834 |
| Distribution de dividende | 1.095 | 0.943 | 0.749 | 0.200 |
| Valeur liquidative | 67.965 | 62.484 | 52.098 | 47.754 |
| Ratios de gestion des placements | | | | |
| 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% |
| Actif net moyen | 2,039,001.184 | 1,665,723.197 | 1,176,665.727 | 853,806.277 |
| Nombre d'actions au 31/12 | 28,937 | 30,767 | 27,630 | 21,575 |