

**Etats financiers annuels de SICAV****UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV**

UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV publie, ci-dessous, ses états financiers arrêtés au 31 décembre 2011 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra en date du 25 mai 2012. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial du commissaire aux comptes F.M.B.Z KPMG TUNISIE. représenté par M. Dhia BOUZAYEN

**BILAN**  
Arrêté le 31/12/2011 en DT

<b>ACTIF</b>	<b>Note</b>	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
<b>PORTEFEUILLE TITRES</b>	AC1	<b><u>2,408,418.945</u></b>	<b><u>2,507,000.296</u></b>
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		2,408,418.945	2,507,000.296
Autres valeurs		0.000	0.000
<b>PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES</b>		<b><u>624,679.486</u></b>	<b><u>982,365.313</u></b>
Placements monétaires	AC1	344,905.329	349,916.121
Disponibilités		279,774.157	632,449.192
<b>Créances d'exploitation</b>	AC2	<b><u>0.003</u></b>	<b><u>0.000</u></b>
Créances d'exploitation		0.003	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>3,033,098.434</u></b>	<b><u>3,489,365.609</u></b>
<b>PASSIF</b>		<b><u>31/12/2011</u></b>	<b><u>31/12/2010</u></b>
Opérateurs créditeurs	PA 1	10,587.591	11,664.613
Créditeurs divers	PA 2	21,878.732	22,714.981
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b><u>32,466.323</u></b>	<b><u>34,379.594</u></b>
<b>Capital</b>	CP1	<b><u>2,991,131.908</u></b>	<b><u>3,451,385.958</u></b>
Capital en nominal	CP2	<u>2,861,900.000</u>	<u>3,118,900.000</u>
Capital en début de période		3,118,900.000	2,120,600.000
Emission en nominal		2,034,600.000	2,222,200.000
		-	-
Rachat en nominal		2,291,600.000	1,223,900.000
Sommes non distribuables		<u>129,231.908</u>	<u>332,485.958</u>
Sommes non distribuables exercices antérieurs		332,485.958	-8,620.992
Sommes non distribuables exercice en cours		-203,254.050	341,106.950
<b>Sommes distribuables</b>		<b><u>9,500.203</u></b>	<b><u>3,600.057</u></b>
Sommes distribuables exercices antérieurs		12.225	14.167
Sommes distribuables de l'exercice en cours		9,487.978	3,585.890
<b>ACTIF NET</b>		<b><u>3,000,632.111</u></b>	<b><u>3,454,986.015</u></b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b><u>3,033,098.434</u></b>	<b><u>3,489,365.609</u></b>

**UBCI UNIVERS Actions SICAV**  
**Etat de résultat**  
**Arrêté le 31/12/2011 en DT**

	Note	Période du 01/01/11 au 31/12/11	Période du 01/01/10 au 31/12/10
a- Dividendes	PR1	64,923.475	46,153.395
b- Revenus des placements monétaires	PR2	12,468.374	20,637.987
<b>Total DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>77,391.849</b>	<b>66,791.382</b>
- Charges de gestion des placements	CH1	-42,014.633	-39,433.803
<b>- Revenus Nets des placements</b>		<b>35,377.216</b>	<b>27,357.579</b>
- Autres produits	PR3	0.000	0.000
- Autres charges	CH2	-25,796.687	-26,075.615
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>9,580.529</b>	<b>1,281.964</b>
Régularisation du résultat d'exploitation		-92.551	2,303.926
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>9,487.978</b>	<b>3,585.890</b>
<b>- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>		<b>92.551</b>	<b>-2,303.926</b>
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		-352,304.607	198,965.770
Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres		163,325.646	44,379.268
Frais de négociation		-3,590.519	-2,003.430
<b>Résultat non distribuable</b>		<b>-192,569.480</b>	<b>241,341.608</b>
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>-182,988.951</b>	<b>242,623.572</b>

**UBCI UNIVERS Actions SICAV****Etat de variation de l'actif net**

Arrêté le 31/12/2011 en DT

	Période du 01/01/11 au 31/12/11	Période du 01/01/10 au 31/12/10
<b><u>AN 1 - VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT</u></b>	<b><u>-182,988.951</u></b>	<b><u>242,623.572</u></b>
<b><u>DES OPERATION D'EXPLOITATION</u></b>		
a- Résultat d'exploitation	9,580.529	1,281.964
b- Variation des plus ou moins values potentielles sur titres	-352,304.607	198,965.770
c- Plus ou moins values réalisées sur cession de titres	163,325.646	44,379.268
d- Frais de négociation de titres	-3,590.519	-2,003.430
<b><u>AN 2- DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</u></b>	<b><u>-3,516.240</u></b>	<b><u>-804.610</u></b>
<b><u>AN 3 - TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u></b>	<b><u>-267,848.713</u></b>	<b><u>1,100,457.409</u></b>
<b>a- Souscriptions</b>	<b>2,001,925.767</b>	<b>2,434,841.516</b>
Capital	2,034,600.000	2,222,200.000
Régularisation des sommes non distribuables	-30,343.704	207,675.362
Régularisation des sommes distribuables	-2,330.529	4,966.154
<b>b- Rachat</b>	<b>2,269,774.480</b>	<b>1,334,384.107</b>
Capital	2,291,600.000	1,223,900.000
Régularisation des sommes non distribuables	19,659.134	-107,910.020
Régularisation des sommes distribuables	2,166.386	-2,574.087
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b><u>-454,353.904</u></b>	<b><u>1,342,276.371</u></b>
<b><u>AN 4 - ACTIF NET</u></b>		
a- en début de période	3,454,986.015	2,112,709.644
b- en fin de période	3,000,632.111	3,454,986.015
<b><u>AN 5 - NOMBRE D' ACTIONS</u></b>		
a- en début de période	31,189	21,206
b- en fin de période	28,619	31,189
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>104.847</b>	<b>110.775</b>
<b>AN 6 - TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE</b>	<b>-5.25%</b>	<b>11.22%</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS ANNUELS DE LA SOCIETE  
UBCI UNIVERS ACTIONS SICAV  
Arrêtés au 31/12/2011**

**I – Référentiel d'élaboration des états financiers trimestriels :**

Les états financiers annuels arrêtés au 31-12-2011 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 l'UBCI 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 31/12/2011 en DT

Désignation	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2011	% l'Actif Net
<b>Actions, valeurs assimilées et droits rattachés</b>		<b>1,607,862.056</b>	<b>2,408,418.945</b>	<b>80.26%</b>
ADWYA	6,056	14,038.912	42,646.352	1.42%
ARTES	13,760	175,710.800	132,123.520	4.40%
ATB	16,000	52,670.644	94,560.000	3.15%
ATL	23,990	60,406.758	131,609.140	4.39%
ATTIJARI BANK	9,700	129,394.099	181,409.400	6.05%
BIAT	3,000	155,661.754	223,332.000	7.44%
BT	19,560	110,281.612	209,428.920	6.98%
BTE (ADP)	3,970	88,063.187	118,421.130	3.95%
C I L	3,000	30,583.476	54,207.000	1.81%
ENNAKL	12,301	137,038.700	117,941.988	3.93%
MAG GEN	1,520	49,164.730	205,900.720	6.86%
MONOPRIX	9,150	121,685.104	259,091.400	8.63%
POULINA GP HOLD	1,928	10,619.660	15,757.544	0.53%
SFBT	5,000	31,127.624	65,055.000	2.17%
STAR	1,310	170,388.000	193,198.800	6.44%
TAIR	47,000	89,591.439	79,336.000	2.64%
TLS	4,728	49,864.256	136,331.880	4.54%
TPR	4,983	16,251.802	29,653.833	0.99%
TUNIS RE	427	2,989.000	4,882.318	0.16%
UIB	6,000	112,330.499	113,532.000	3.78%
<b>Droits</b>				
<b>TOTAL</b>		<b>1,607,862.056</b>	<b>2,408,418.945</b>	<b>80.26%</b>

**AC1 : Note sur les placements monétaires****UBCI UNIVERS Actions SICAV**

Arrêté le 31/12/2011 en DT

Désignation	Date d'Acqui.	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2011	% l'Actif Net
<b>BTCT</b>					
BTCT 280212 52S	22/02/2011	250	238,967.152	246,360.219	8.21%
BTCT 280212 52S	08/03/2011	100	95,655.487	98,545.110	3.28%
<b>TOTAL</b>			<b>334,622.639</b>	<b>344,905.329</b>	<b>11.49%</b>

**PR1 : Note sur les revenus du portefeuille titres****UBCI UNIVERS Actions SICAV**

Arrêté le 31/12/2011 en DT

Désignation	Période du 01/01/11 au 31/12/11	Période du 01/01/10 au 31/12/10
<b>Revenus des Actions et valeurs assimilées</b>	<b>60,348.985</b>	<b>46,153.395</b>
<b>Revenus des titres OPCVM</b>	<b>4,574.490</b>	<b>0.000</b>
<b>TOTAL</b>	<b>64,923.475</b>	<b>46,153.395</b>

**PR2 : Note sur les revenus des placements monétaires****UBCI UNIVERS Actions SICAV**

Arrêté le 31/12/2011 en DT

Désignation	Période du 01/01/11 au 31/12/11	Période du 01/01/10 au 31/12/10
Intérêts des bons de trésor	12,468.374	20,637.987
<b>Total placements monétaires</b>	<b>12,468.374</b>	<b>20,637.987</b>

**CP1 : Mouvement sur le capital et l'actif net****UBCI UNIVERS Actions SICAV**

Arrêté le 31/12/2011 en DT

	Mvt sur le capital	Mvt sur l'Actif Net
<b>Capital début de période au 31/12/2010</b>	<b>3,451,385.958</b>	<b>3,451,385.958</b>
<b>Souscriptions de la période</b>	<b>2,034,600.000</b>	<b>2,034,600.000</b>
<b>Rachats de la période</b>	<b>-2,291,600.000</b>	<b>-2,291,600.000</b>
<b>Autres mouvements</b>	<b>-203,254.050</b>	<b>-193,753.847</b>
- Variation des plus ou moins values et frais de Nég.	-192,569.480	-192,569.480
- Régularisation sommes non distribuables	-10,684.570	-10,684.570
- Sommes distribuables de la période		9,500.203
<b>Montant fin de période au 31/12/2011</b>	<b>2,991,131.908</b>	<b>3,000,632.111</b>

**CP2 : Note sur le capital**  
**UBCI UNIVERS Actions SICAV**

Arrêté le 31/12/2011 en DT

<b><u>Capital au 31/12/2010</u></b>	
* Montant	3,118,900.000
* Nombre de titres en circulation	31,189
* Nombre d'actionnaires	46
<b><u>Souscriptions Réalisées</u></b>	
* Volume	2,034,600.000
* Nombre de titres émis	20,346
<b><u>Rachats Effectués</u></b>	
* Volume	2,291,600.000
* Nombre de titres rachetés	22,916
<b><u>Capital au 31/12/2011</u></b>	
* Volume	2,861,900.000
* Nombre de titres en circulation	28,619
* Nombre d'actionnaires	68

**Notes sur le passif et autres actifs**

**UBCI UNIVERS Actions SICAV**  
 Arrêté le 31/12/2011 en DT

	Libelle	31/12/2011
<b><u>AC 2</u></b>	<b><u>Créances d'exploitations</u></b>	<b><u>0.003</u></b>
	Dividendes à recevoir	0.003
<b><u>PA 1</u></b>	<b><u>Opérateurs créditeurs</u></b>	<b><u>10,587.591</u></b>
	Frais du Gestionnaire	3,025.030
	Frais du Dépositaire	756.262
	Frais du Distributeur	6,806.299
<b><u>PA 2</u></b>	<b><u>Créditeurs divers</u></b>	<b><u>21,878.732</u></b>
	Etat retenue à la source	0.000
	Redevance CMF	254.259
	Charges à payer exercice antérieur	1,166.292
	Budget des charges à payer ex. en cours	20,458.181
	<b><u>Charges à payer sur l'exercice 2011</u></b>	<b><u>21,338.102</u></b>
	Jetons de présence 2011	11,250.000
	Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	6,721.800
	Frais Assemblée	2,367.667
	Frais de publication au bulletin CMF	652.400
	Taxe revenant aux collectivités locales	265.995
	Réajustement sur charges budgétisées antérieures	80.240

**Notes sur les charges et produits de gestion**  
**UBCI UNIVERS Actions SICAV**  
**Arrêté le 31/12/2011 en DT**

	Libelle	31/12/2011
<b>CH 1</b>	<b>Charges de gestion des placements</b>	<b>42,014.633</b>
	Rémunération du Gestionnaire	12,004.186
	Rémunération du Dépositaire	3,001.057
	Rémunération du Distributeur	27,009.390
<b>CH 2</b>	<b>Autres charges</b>	<b>25,796.687</b>
	Redevance CMF	3,001.057
	Services bancaires et assimilés	1,455.109
	Impôts, taxes et versements assimilés	1.200
	Charges diverses	1.219
	Dotations aux provisions	21,338.102

**Note sur les sommes distribuables**  
**UBCI UNIVERS Actions SICAV**  
**Arrêté le 31/12/2011 en DT**

	Résultats distribuables	Régularisations	Sommes distribuables
Exercice 2010 et antérieur	355,575.158	-144,613.556	210,961.602
Exercice 2011	9,580.529	-92.551	9,487.978
<b>Total</b>	<b>365,155.687</b>	<b>-144,706.107</b>	<b>220,449.580</b>

**Données par actions et ratios pertinents**  
**UBCI UNIVERS Actions SICAV**  
**Arrêté le 31/12/2011 en DT**

Données par action	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2008
Revenus des placements	2.704	2.142	2.383	3.232
Charges de gestion des placements	-1.468	-1.264	-1.222	-1.459
<b>Revenu net des placements</b>	<b>1.236</b>	<b>0.877</b>	<b>1.160</b>	<b>1.773</b>
Autres produits	0.000	0.000	0.000	0.000
Autres charges	-0.901	-0.836	-1.135	-1.356
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>0.335</b>	<b>0.041</b>	<b>0.025</b>	<b>0.417</b>
Régularisation du résultat d'exploitation	-0.003	0.074	0.009	-0.138
<b>Somme distribuables de l'exercice</b>	<b>0.332</b>	<b>0.115</b>	<b>0.034</b>	<b>0.279</b>
Variation des (+) ou (-) values potentielles	-12.310	6.379	22.075	4.114
(+) ou (-) values réalisées sur cession de titres	5.707	1.423	4.431	6.848
Frais de négociation	-0.125	-0.064	-0.027	-0.075
<b>(+) ou (-) V. sur titres et Fr. de Nég.</b>	<b>-6.729</b>	<b>7.738</b>	<b>26.478</b>	<b>10.888</b>
<b>Résultat net de l'exercice</b>	<b>-6.394</b>	<b>7.779</b>	<b>26.503</b>	<b>11.305</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>-6.729</b>	<b>7.738</b>	<b>26.478</b>	<b>10.888</b>
Régularisation du résultat non distribuable	-0.373	3.199	-1.274	8.303
<b>Sommes non distribuables de l'exercice</b>	<b>-7.102</b>	<b>10.937</b>	<b>25.204</b>	<b>19.191</b>
Distribution de dividende	0.115	0.034	0.279	0.585
Valeur liquidative	104.847	110.775	99.627	74.276
<b>Ratios de gestion des placements</b>				
Charges/actif net moyen	1.40%	1.39%	1.40%	1.40%
Autres charges/actif net moyen	0.86%	0.92%	1.30%	1.30%
Résultats distribuables de l'exe./actif net moyen	0.32%	0.13%	0.04%	0.27%
<b>Actif net moyen</b>	<b>3,001,251.938</b>	<b>2,842,944.649</b>	<b>1,845,567.634</b>	<b>2,173,198.463</b>
Nombre d'actions au 31/12	28,619	31,189	21,206	20,886



**NOTES COMPLEMENTAIRES AUX ETATS FINANCIERS  
RELATIFS A L'EXERCICE CLOS 31 DECEMBRE 2011**

**NOTE 1 - ETENDUE DES TRAVAUX**

L'examen des états financiers de la Société UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV arrêtés au 31 Décembre 2011 a été effectué conformément aux normes de révision comptable généralement admises en TUNISIE.

Dans ce cadre, nous avons procédé notamment :

- à l'évaluation du Portefeuille-Titres détenu par la Société ;
- à la circularisation de l'UBCI ;
- à l'évaluation des créances et des dettes de la Société et au contrôle de leur dénouement sur la période postérieure à la clôture de l'exercice 2011 ;
- à la vérification des états de rapprochement bancaire établis par la Société ;
- à la revue des déclarations fiscales relatives à l'exercice 2011 en vue de les rapprocher des données comptables correspondantes ;
- à l'examen par sondages des pièces justificatives de dépenses et de recettes
- à la vérification du respect des principes comptables préconisés par le Système Comptable des Entreprises ;
- à la vérification des informations données dans les notes aux états financiers arrêtés au 31 Décembre 2011.

**NOTE 2 - SYSTEME ET PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES**

**2.1. PRESENTATION DES COMPTES ET DE LA SOCIETE**

\* Les comptes de l'UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV sont tenus conformément à la norme comptable relative aux Organismes de Placement Collectif en Valeurs Mobilières (OPCVM) - applicable aux états financiers relatifs aux exercices ouverts à partir du 1<sup>er</sup> janvier 1999 et telle que fixée par l'arrêté du Ministre des Finances du 22 Janvier 1999.

Ces états financiers comprennent :

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

\* 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'UBCI FINANCES.

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

\* L'UBCI, dépositaire des titres de l'UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV tient au nom des actionnaires de celle-ci les comptes des valeurs mobilières émises par cette Société.

\* Conformément aux dispositions de la Norme Comptable NC 39, des informations sur les parties liées doivent être fournies dans les notes aux états financiers.

**2.2. PRESENTATION DU SYSTEME COMPTABLE**

\* La comptabilité de la société UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV est tenue sur micro-ordinateur.

Le système en place permet l'édition des documents suivants :

- Journal unique de comptabilisation
- Grand-livre des comptes
- Balance générale

\* A la date de notre intervention, les livres légaux (Journal général et livre d'inventaire) étaient à jour au 31 Décembre 2010.

**2.3. EXERCICE SOCIAL**

Conformément à l'article 21 des statuts de la société, l'exercice social commence le 1er Janvier et se termine le 31 Décembre.

**2.4. REGIME FISCAL**

Conformément à la législation fiscale en vigueur, l'UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV est exonérée de l'impôt sur les Sociétés.

Elle est, cependant, soumise à la taxe sur les établissements à caractère industriel, commercial ou professionnel (TCL) (cf loi N° 97-11 du 3 Février 1997).

**2.5. UNITE MONETAIRE**

Les comptes de l'UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV sont libellés en Dinars Tunisiens.

**NOTE 3 - PORTEFEUILLE-TITRES**

\* Le Portefeuille-Titres, s'élevant au 31 Décembre 2011 à 2.408.419 D, se détaille comme suit :

<b>Actions</b>	<b>Nombre de titres</b>	<b>Montants en DT</b>
<b><u>Actions, valeurs assimilées et droits rattachés</u></b>		<b>2.408.419</b>
ADWYA	6 056	42.646
ARTES	13 760	132.124
ATB	16 000	94.560
ATL	23 990	131.609
ATTIJARI BANK	9 700	181409
BIAT	3 000	223.332
BT	19 560	209.429
BTE (ADP)	3 170	118.421
C I L	3 000	54.207
ENNAKL	12 301	117.942
MAGASIN GENERAL	1 520	205.901
MONOPRIX	9 150	259.091
POULINA GP HOLDING	1 928	15.758
SFBT	5 000	65.055
STAR	1 310	193.199
TAIR	47 000	79.336
TLS	4 728	136.332
TPR	4 983	29.654
TUNIS RE	427	4.882
UIB	6 000	113.532
	<b>Total</b>	<b>2 408.419</b>

\* Les titres inscrits à l'actif du bilan de la Société sont valablement rapprochés du relevé de compte fourni par l'UBCI et arrêté au 31 Décembre 2011.

\* Les placements en actions sont évalués sur la base du cours moyen en bourse à la date du 31 Décembre 2010. La plus-value nette ainsi dégagée s'élève à 800.557 D. Les dividendes y relatifs sont pris en compte en résultat à la date du détachement du coupon.

\* Les revenus du Portefeuille-Titres (dividendes) totalisent au 31 Décembre 2011 la somme de 64.923 D.

\* Au 31 Décembre 2011, la valeur liquidative de l'action de l'UBCI- UNIVERS ACTIONS SICAV est de 104<sup>d</sup>, 847 pour une valeur nominale de 100 D.

**NOTE 4 - PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES**

BTCT			344.905 D
- 250 BTCT	Échéance de 28/2/2012	246.360 D	
- 100 BTCT	Échéance de 28/2/2012	98.545 D	
- UBCI compte n° 11 003 0002274 002 788.37			279.774 D
			-----
			<b><u>624.679 D</u></b>

**4.1 B.T.C.T**

\* Les BTCT inscrits à l'actif du bilan de la société sont valablement rapprochés du relevé de compte fourni par l'UBCI et arrêté au 31 Décembre 2011.

\* Les revenus des BTCT totalisent au 31 Décembre 2011 la somme de 12.468 D.

**4.2 UBCI COMPTE 110030002274 002 788.37**

\* Le solde du compte UBCI est valablement rapproché du solde figurant sur le relevé bancaire arrêté au 31 Décembre 2011.

\* Dans le cadre de nos diligences normales, nous avons demandé à l'UBCI de nous confirmer certaines informations au 31 Décembre 2011 (Solde du compte, liste des opérations non portées sur le relevé, nom des personnes habilitées à faire fonctionner le compte etc...).

A la date de rédaction du présent rapport, aucune réponse à cette demande n'a été enregistrée.

**NOTE 5 - CAPITAUX PROPRES****5.1. CAPITAL SOCIAL**

Le capital social est composé au 31 Décembre 2011 de 28 619 actions de 100 D chacune, soit un total de 2.861.900 D. Il a évolué au cours de l'exercice 2011 comme suit :

- Capital au 1 <sup>er</sup> Janvier 2011	3.118.900 D
- Souscriptions au nominal	2.034.600 D
- Rachats en nominal	<2.291.600 D>
	-----
<b><u>Capital au 31 Décembre 2011</u></b>	<b><u>2.861.900 D</u></b>

**5.2. SOMMES NON DISTRIBUABLES EXERCICE EN COURS**

Cette rubrique s'analyse au 31 Décembre 2011 comme suit :

- Résultat non distribuable au 31 Décembre 2011	-192.569 D
- Emissions en primes d'émission	-30.344 D
- Rachats en primes d'émission	-19.659 D
	-----
	<b><u>-203.254 D</u></b>

**NOTE 6 - OPERATEURS ET CREDITEURS DIVERS**

- Opérateurs créditeurs		10.587 D
▪ Gestionnaire <sup>(1)</sup>	3.025 D	
▪ Dépositaire	756 D	
▪ Distributeur	6.806 D	
- Créditeurs divers		21.879 D
▪ CMF <sup>(1)</sup>	254 D	
▪ Diverses charges à payer (jetons de présence, honoraires etc...)	21.625 D	
		-----

<sup>(1)</sup> Montant réglé postérieurement au 31 Décembre 2010.

**32.466 D**

**NOTE 7 - CHARGES ET PRODUITS**

Les comptes de charges et de produits relatifs aux exercices 2011 et 2010 de la Société UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV se résument comme suit :

(Montants en Dinars)

Désignation	31.12.2011	31.12.2010
<b>- Revenus des placements</b>	<b><u>77.392</u></b>	<b><u>66.791</u></b>
• Dividendes	64.924	46.153
• Revenus des placements monétaires	12.468	20.638
<b>- Charges de gestion des placements</b>	<b>&lt;42.015&gt;</b>	<b>&lt;39.434&gt;</b>
<b>- Revenus nets des placements</b>	<b>35.377</b>	<b>27.357</b>
• Autres charges	<25.796>	<26.075>
<b>- Résultat d'exploitation</b>	<b>9.581</b>	<b>1.282</b>
• Régularisation du résultat d'exploitation	<93>	2.304
<b>- Sommes distribuables de l'exercice</b>	<b>9.488</b>	<b>3.586</b>
• Régularisation du résultat d'exploitation	93	<2.304>
• Variation des plus (ou moins)-values potentielles sur titres	<352.304>	198.966
• Plus (ou moins)-values réalisées sur cessions des titres	163.325	44.379
• Frais de négociation	<3.591 >	<2003 >
<b>- Résultat net de l'exercice</b>	<b><u>&lt;182.989 D&gt;</u></b>	<b><u>242.624 D</u></b>

\* Les sommes distribuables arrêtées au 31 Décembre 2011 sont en hausse de +5.902 D par rapport à celles de l'exercice précédent -portées de 3.586 D en 2010 à 9.488 D en 2011.

\* Les revenus des placements ont progressé en 2011 de +10.601 D ; les Charges de gestion correspondantes ont augmenté de + 2.581 D.

Les régularisations du Résultat d'exploitation sont ramenées de + 2.304 D en 2010 à -93 D à fin 2011.

\* Le coupon distribuable par action au titre de l'exercice 2011 s'établit à 0<sup>D</sup>,331, soit :

( 9.500 D <sup>(1)</sup> )

(28 619 actions)

\* Les plus (ou moins)-values réalisées sur cessions des titres figurant au 31 Décembre 2011 et 2010 pour respectivement +163.326 D et +44.379 D, s'analysent comme suit :

	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
- Plus ou moins-values sur titres cotés	167.888 D	44.345 D
- Plus-values sur titres OPCVM	<4.562 D>	52 D
- Plus ou moins-values sur autres titres	-	<18 D>
	<u>163.326 D</u>	<u>44.379 D</u>

(1) Sommes distribuables exercices antérieurs 12 D  
Sommes distribuables de l'exercice en cours 9 488 D

9.500 D

\* Le résultat net de l'exercice 2011 déficitaire de -182.989 D est en diminution de -425.613 D (182.989 D + 242.624 D) par rapport à l'exercice précédent. Cette situation s'explique essentiellement par l'évolution des rubriques suivantes :

<i>Désignation</i>	<i>Solde au 31.12.2011</i>	<i>Solde au 31.12.2010</i>	<i>Variation nette</i>
- Variation des plus (ou moins)-values potentielles sur titres <sup>(1)</sup>	-352.305 D	+198.966 D	-551.271 D
- Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres	+163.326 D	+44.379 D	+118.947 D
	<u>-188.979 D</u>	<u>-243.345 D</u>	<u>-432.324 D</u>

<sup>(1)</sup> Evaluation selon cours moyen boursier du 31 Décembre

**RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS DE 'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2011****Rapport sur les états financiers**

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Conseil d'Administration du 5 Mars 2009, nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la société UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV comprenant le bilan arrêté au 31 Décembre 2011 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 2010 et des notes aux états financiers.

***Responsabilité de la Direction dans l'établissement et la présentation des états financiers :***

Ces états financiers, qui font apparaître un actif net de 3.000.632 D, un capital social de 2.861.900 D et une valeur liquidative égale à 104<sup>D</sup>,847 par action ont été arrêtés par votre Conseil d'Administration qui est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément aux normes comptables généralement admises en Tunisie, aux lois et réglementations en vigueur et aux clauses statutaires de la société UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV. Cette responsabilité comprend : la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

***Responsabilité du commissaire aux comptes***

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit conformément aux normes de révision comptable généralement admises en Tunisie. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique, de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement du commissaire aux comptes, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. En procédant à ces évaluations du risque, le commissaire aux comptes prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de ce contrôle interne.

Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

***Opinion***

A notre avis, les états financiers susmentionnés sont réguliers et présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV arrêtée au 31 Décembre 2011, ainsi que le résultat de ses opérations pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

***Vérifications spécifiques.***

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.

En application des dispositions de l'article 3 (nouveau) de la loi 94-117, portant réorganisation du marché financier, telle que modifiée par les textes subséquents et sur la base de nos travaux effectués conformément aux normes professionnelles appliquées en la matière, nous n'avons pas relevé des insuffisances qui sont de nature à affecter l'efficacité et la fiabilité du système de contrôle interne de la société.

Par ailleurs et en application des dispositions du décret n° 2001-2728 du 20 Novembre 2001 tel que modifié par le décret n° 2005-3144 du 6 Décembre 2005 portant sur la tenue des comptes en valeurs mobilières, nous n'avons pas d'observations à formuler sur la conformité de la société UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV à la réglementation en vigueur en matière de tenue des comptes en valeurs mobilières.

Fait à TUNIS, le 25 AVR 2012

Le commissaire aux comptes :

**Dhia BOUZAYEN**

**F.M.B.Z KPMG TUNISIE**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES CONVENTIONS VISEES PAR LES ARTICLES 200 & 475 DU CODE DES SOCIETES COMMERCIALES RELATIF À L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2011**

En application de l'article 200 et suivants et de l'article 475 du code des sociétés commerciales, nous reportons ci-dessous sur les conventions et opérations visées par les textes sus-indiqués.

Notre responsabilité est de nous assurer du respect des procédures légales d'autorisation et d'approbation de ces conventions ou opérations et de leur traduction correcte, in fine, dans les états financiers. Il ne nous appartient pas de rechercher spécifiquement et de façon étendue l'existence éventuelle de telles conventions ou opérations mais de vous communiquer, sur la base des informations qui nous ont été données et celles obtenues au travers de nos procédures d'audit, leurs caractéristiques et modalités essentielles, sans avoir à nous prononcer sur leur utilité et leur bien fondé. Il vous appartient d'apprécier l'intérêt qui s'attachait à la conclusion de ces conventions et la réalisation de ces opérations en vue de leur approbation.

**A- Conventions et opérations nouvellement réalisées (autres que les rémunérations des dirigeants)**

Au cours de l'exercice écoulé, nous n'avons pas reçu d'avis qu'une convention conclue par 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 des articles 200 et 475 du code des sociétés commerciales.

**B- Opérations réalisées relatives à des conventions antérieures (autres que les rémunérations des dirigeants)**

Dans ce cadre, les conventions de gestionnaire conclues avec l'UBCI FINANCE, de dépositaire conclues avec l'UBCI et de distributeur conclues avec l'UBCI et l'UBCI FINANCE ont continué à produire leurs effets en 2011 et ce, aux mêmes conditions que celles des exercices antérieurs.

**C- Obligations et engagements de la société envers les dirigeants**

Au cours de l'exercice 2011, l'UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV a alloué aux membres du Conseil d'Administration des jetons de présence pour un montant de 12.000 D.

En dehors des conventions et opérations précitées, nos travaux n'ont pas révélé l'existence d'autres conventions ou opérations rentrant dans le cadre des dispositions de l'article 200 et suivants et 475 du code des sociétés commerciales.

Fait à TUNIS, le 25 AVR 2012

Le commissaire aux comptes :

**Dhia BOUZAYEN**

**F.M.B.Z KPMG TUNISIE**