

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

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**  
**ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES**  
**ARRETES AU 30 JUIN 2003**

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 Juin 2003 qui font apparaître un actif net de 1.029.732 D pour un capital social de 2.047.500 D et une valeur liquidative égale à 50d,292 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 net de l'UBCI UNIVERS ACTIONS SICAV est employé au 30 Juin 2003 sous forme de liquidités et de quasi-liquidités à hauteur de 79,88 %.

L'article 2 du décret N° 2001-2278 du 25 Septembre 2001 prévoit un taux d'emploi 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 Juin 2003 conformément aux principes comptables généralement admis en TUNISIE./.

Fait à TUNIS, le

**Rached FOURATI**  
**SOCIETE FOURATI & ASSOCIES**  
**KPMG TUNISIE**

**UBCI UNIVERS Actions SICAV**  
**BILAN**  
**Arrêté le 30/06/2003**

<b>ACTIF</b>	<b>Note</b>	<b>30/06/2003</b>	<b>30/06/2002</b>	<b>31/12/2002</b>
<b>PORTEFEUILLE TITRES</b>	AC1	<b>222 319,040</b>	<b>1 641 081,086</b>	<b>357 612,404</b>
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		222 319,040	1 641 081,086	357 612,404
Autres valeurs		0,000	0,000	0,000
<b>PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES</b>		<b>822 524,929</b>	<b>1 048 026,536</b>	<b>229 630,322</b>
Placements monétaires		0,000	398 850,367	0,000
Disponibilités		822 524,929	649 176,169	229 630,322
<b>Créances d'exploitation</b>	AC2	<b>1 068,572</b>	<b>9 600,000</b>	<b>0,000</b>
Autres actifs		1 068,572	9 600,000	0,000
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>1 045 912,541</b>	<b>2 698 707,622</b>	<b>587 242,726</b>
<b>PASSIF</b>		<b>30/06/2003</b>	<b>30/06/2002</b>	<b>31/12/2002</b>
Opérateurs créditeurs	PA 1	5 035,092	14 125,550	4 210,387
Créditeurs divers	PA 2	11 145,665	15 087,639	22 794,284
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>16 180,757</b>	<b>29 213,189</b>	<b>27 004,671</b>
<b>Capital</b>	CP1	<b>1 004 581,295</b>	<b>2 541 153,818</b>	<b>537 026,647</b>
Capital en nominal	CP2	<b>2 047 500,000</b>	<b>3 692 100,000</b>	<b>962 300,000</b>
Capital en début de période		962 300,000	6 036 600,000	6 036 600,000
Emission en nominal		13 160 900,000	10 440 900,000	19 871 900,000
Rachat en nominal		-12 075 700,000	-12 785 400,000	-24 946 200,000
Sommes non distribuables		-1 042 918,705	-1 150 946,182	-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		-617 645,352	-143 638,436	582 034,393
<b>Sommes distribuables</b>		<b>25 150,489</b>	<b>128 340,615</b>	<b>23 211,408</b>
Sommes distribuables exercices antérieurs		1,562	17,905	4,665
Sommes distribuables de l'exercice en cours		25 148,927	128 322,710	23 206,743
<b>ACTIF NET</b>		<b>1 029 731,784</b>	<b>2 669 494,433</b>	<b>560 238,055</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>1 045 912,541</b>	<b>2 698 707,622</b>	<b>587 242,726</b>

**UBCI UNIVERS Actions SICAV**  
**Etat de résultat**  
**Arrêté le 30/06/2003**

		Période du 01/04/2003 au 30/06/2003	Période du 01/01/2003 au 30/06/2003	Période du 01/04/2002a u 30/06/2002	Période du 01/01/2002 au 30/06/2002	Période du 01/01/2002 au 31/12/2002
	Note					
a- Dividendes	PR1	56 278,338	56 278,338	140 755,341	140 755,341	153 179,366
b- Revenus des placements monétaires	PR2	0,000	0,000	156,128	9 036,337	10 185,970
<b>Total DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>56 278,338</b>	<b>56 278,338</b>	<b>140 911,469</b>	<b>149 791,678</b>	<b>163 365,336</b>
- Charges de gestion des placements	CH1	-5 035,092	-8 430,936	-14 125,550	-41 487,500	-56 513,288
<b>- Revenus Nets des placements</b>		<b>51 243,246</b>	<b>47 847,402</b>	<b>126 785,919</b>	<b>108 304,178</b>	<b>106 852,048</b>
- Autres produits	PR3	0,000	20,698	0,000	0,000	0,000
- Autres charges	CH2	-4 912,883	-9 302,706	-7 022,731	-12 304,288	-22 862,799
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>46 330,363</b>	<b>38 565,394</b>	<b>119 763,188</b>	<b>95 999,890</b>	<b>83 989,249</b>
Régularisation du résultat d'exploitation		-13 701,720	-13 416,467	23 907,597	32 322,820	-60 782,506
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>32 628,643</b>	<b>25 148,927</b>	<b>143 670,785</b>	<b>128 322,710</b>	<b>23 206,743</b>
<b>- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>		<b>13 701,720</b>	<b>13 416,467</b>	<b>-23 907,597</b>	<b>-32 322,820</b>	<b>60 782,506</b>
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		21 739,733	110 358,362	94 156,334	59 676,634	746 557,490
Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres		-43 619,092	-180 539,133	-348 540,434	-553 776,884	-1 418 640,583
Frais de négociation		-16,638	-347,832	-3 215,224	-7 006,082	-11 481,703
<b>Résultat non distribuable</b>		<b>-21 895,997</b>	<b>-70 528,603</b>	<b>-257 599,324</b>	<b>-501 106,332</b>	<b>-683 564,796</b>
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>24 434,366</b>	<b>-31 963,209</b>	<b>-137 836,136</b>	<b>-405 106,442</b>	<b>-599 575,547</b>

**UBCI UNIVERS Actions SICAV**  
**Etat de variation de l'actif net**  
**Arrêté le 30/06/2003**

	Période du 01/04/2003 au 30/06/2003	Période du 01/01/2003 au 30/06/2003	Période du 01/04/2002 au 30/06/2002	Période du 01/01/2002 au 30/06/2002	Période du 01/01/2002 au 31/12/2002
<b>AN 1 - VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATION D'EXPLOITATION</b>	<b>24 434,366</b>	<b>-31 963,209</b>	<b>-137 836,136</b>	<b>-405 106,442</b>	<b>-599 575,547</b>
a- Résultat d'exploitation	46 330,363	38 565,394	119 763,188	95 999,890	83 989,249
b- Variation des plus ou moins values potentielles sur titres	21 739,733	110 358,362	94 156,334	59 676,634	746 557,490
c- Plus ou moins values réalisées sur cession de titres	-43 619,092	-180 539,133	-348 540,434	-553 776,884	-1 418 640,583
d- Frais de négociation de titres	-16,638	-347,832	-3 215,224	-7 006,082	-11 481,703
<b>AN 2 - DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</b>	<b>-51 529,968</b>	<b>-51 529,968</b>	<b>-47 866,992</b>	<b>-47 866,992</b>	<b>-47 866,992</b>
<b>AN 3 - TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<b>540 982,890</b>	<b>552 986,906</b>	<b>89 121,078</b>	<b>-1 988 166,673</b>	<b>-3 902 953,946</b>
<b>a- Souscriptions</b>					
Capital	9 643 400,000	13 160 900,000	5 255 900,000	10 440 900,000	19 871 900,000
Régularisation des sommes non distribuables	-4 823 842,494	-6 544 468,778	-1 407 019,142	-2 293 779,076	-5 861 641,452
Régularisation des sommes distribuables	100 007,798	162 471,203	144 579,259	208 438,467	509 648,602
<b>b- Rachat</b>					
Capital	-8 583 100,000	-12 075 700,000	-5 076 600,000	-12 785 400,000	-24 946 200,000
Régularisation des sommes non distribuables	4 290 507,591	5 997 352,029	1 292 382,181	2 651 246,972	7 127 240,641
Régularisation des sommes distribuables	-85 990,005	-147 567,548	-120 121,220	-209 573,036	-603 901,737
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>513 887,288</b>	<b>469 493,729</b>	<b>-96 582,050</b>	<b>-2 441 140,107</b>	<b>-4 550 396,485</b>
<b>AN 4 - ACTIF NET</b>					
a- en début de période	515 844,496	560 238,055	2 766 076,483	5 110 634,540	5 110 634,540
b- en fin de période	1 029 731,784	1 029 731,784	2 669 494,433	2 669 494,433	560 238,055
<b>AN 5 - NOMBRE D' ACTIONS</b>					
a- en début de période	9 872	9 623	35 128	60 366	60 366
b- en fin de période	20 475	20 475	36 921	36 921	9 623
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>50,292</b>	<b>50,292</b>	<b>72,302</b>	<b>72,302</b>	<b>58,218</b>
<b>AN 6 - TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE</b>	<b>3,46%</b>	<b>-19,10%</b>	<b>-25,94%</b>	<b>-26,23%</b>	<b>-29,64%</b>

**NOTES RELATIVES AUX ETATS FINANCIERS**  
**INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30 JUIN 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**

La 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.

Cette 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'arrêt, 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 Juin 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 comme suit :

(Montants en Dinars)

Désignation	Coût d'acquisition	Plus ou moins-values	Valeur actuelle
Actions & droits rattachés	440.413	218.094	222.319
<b>TOTAL</b>	440.413	<sup>(1)</sup> 218.094	222.319

Le tableau détaillé du Portefeuille-Titres se présente comme suit :

(Montants en Dinars)

Désignation	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30-6-2003	% l'Actif net
<b>Actions, valeurs assimilées et droits rattachés</b>		<b>440.413</b>	<b>222.319</b>	<b>21,59</b>
<b>Actions</b>		<b>440.413</b>	<b>222.319</b>	<b>21,59</b>
ATL	800	27.922	11.720	1,14
BIAT	1.862	41.427	33.143	3,22
CIL	3.520	99.736	44.458	4,32
ELECTROSTAR	7.500	90.270	33.750	3,28
MAG GEN	3.976	65.210	29.502	2,87
SOTETEL	944	85.163	46.879	4,55
UBCI	1.216	30.685	22.867	2,22
<b>TOTAL</b>		<b>440.413</b>	<b>222.319</b>	<b>21,59</b>

**3.2 OPERATEURS CREDITEURS (PA1)**

Cette rubrique totalise, au 30 Juin 2003, 5.035 D s'analysant ainsi :

Honoraires gestionnaire	839 D
Honoraires dépositaire	4.196 D
	-----
	<u>5.035 D</u>

**3.3 CREDITEURS DIVERS (PA2)**

• Diverses charges à payer	10.946 D
- Charges à payer exercices antérieurs	2.628 D
- Charges à payer exercice en cours	8.318 D
• Redevance CMF	200 D
	-----
	<u>11.146 D</u>

Les charges à payer au titre de l'exercice 2003 totalisent la somme de 17.500 D, se détaillant comme suit :

- Jetons de présence 2003	13.000 D
- Honoraires Commissaire aux Comptes	5.000 D
- Frais d'assemblée	2.000 D
- Frais de publication au bulletin CMF	500 D
- Taxe revenant aux collectivités locales	500 D
- Régularisation charges à payer antérieures	<3.500 D>
	-----
	<u>17.500 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	13.160.900 D
• Nombre de titres émis	131.609

**Rachats effectués :**

• Montant	12.075.700 D
• Nombre de titres rachetés	120.757

**Capital au 30 Juin 2003 :**

• Montant	2.047.500 D
• Nombre de titres en circulation	20.475
• Nombre d'actionnaires	42

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

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

(Montants en Dinars)

	Mvt sur le capital	Mvt sur l'actif net
<b>Capital début de période au 31-12-2002</b>	<b>537.027</b>	<b>537.027</b>
<b>Souscriptions de la période</b>	<b>13.160.900</b>	<b>13.160.900</b>
<b>Rachats de la période</b>	<b>-12.075.700</b>	<b>-12.075.700</b>
<b>Autres mouvements</b>	<b>-617.645</b>	<b>-592.495</b>
- Variation des plus ou moins-values et frais de n.ºg.	-70.528	-70.528
- Régularisation sommes non distribuables	-547.117	-547.117
- Sommes distribuables de la période		25.150
<b>Capital fin de période au 30 Juin 2003</b>	<b>1.004.582</b>	<b>1.029.732</b>

### 3.5 SOMMES NON DISTRIBUTUABLES - EXERCICE EN COURS

Cette rubrique s'analyse comme suit :

• Résultat non distribuable au 30 Juin 2003 <sup>(1)</sup>	-70.528 D
• Emissions en primes d'émission au 30 Juin 2003	- 6.544.469 D
• Rachats en primes d'émission au 30 Juin 2003	+5.997.352 D
	-----
	<u>-617.645 D</u>

### 3.6 SOMMES DISTRIBUTUABLES - EXERCICE EN COURS

Cette rubrique s'analyse comme suit :

Résultat d'exploitation	38.565 D
Régularisation du résultat d'exploitation	-13.416 D
	-----
	<u>+25.149 D</u>

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

### 4.1 REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES (PR1)

	30 Juin 2003	30 Juin 2002
• Dividendes des actions et des valeurs assimilées	12.541 D	104.781 D
• Dividendes des titres OPCVM	43.737 D	35.974 D
	-----	-----
	<u>56.278 D</u>	<u>140.755 D</u>

### 4.2 REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES (PR2)

	30 Juin 2003	30 Juin 2002
• Intérêts des bons de Trésor	-	156 D

### 4.3 RESULTAT DE LA PERIODE

• Résultat d'exploitation	+38.565 D
• Plus ou moins-values réalisées sur cessions des titres	-180.539 D
• Plus ou moins-values potentielles sur titres	+110.359 D
• Frais de négociation	-348 D
	-----
	<u>- 31.963 D</u>

### 4.4 PLUS OU MOINS-VALUES REALISEES SUR CESSIONS DES TITRES

• Moins-values sur titres cotés	-147.488 D
• Moins-values sur titres O.P.C.V.M.	-33.051 D
	-----
	<u>-180.539 D</u>

### 4.5 CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS (CH1)

• Rémunération du gestionnaire	1.405 D
• Rémunération du dépositaire	7.026 D
	-----
	<u>8.431 D</u>

### 4.6 AUTRES CHARGES (CH2)

• Redevance du CMF	351 D
• Services bancaires et assimilés	322 D
• Diverses charges (jetons de présence, honoraires, etc...)	8.630 D
	-----
	<u>9.303 D</u>

<sup>(1)</sup> 110.358 D - 180.539 D - 347 D = -70.528 D.