

**SITUATION TRIMESTRIELLE DE UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV**  
**ARRETES AU 30 JUIN 2004**

**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 31 MARS 2004 qui font apparaître un actif net de 593.300 D pour un capital social de 1.198.200 D et une valeur liquidative égale à 49d,515 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.

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 2004, conformément aux principes comptables généralement admis en TUNISIE.

Rached FOURATI KPMG

**BILAN**  
**Arrêté le 30/06/2004**

<b>ACTIF</b>	<b>Note</b>	<b>30/06/2004</b>	<b>30/06/2003</b>	<b>31/12/2003</b>
<b>PORTEFEUILLE TITRES</b>	AC1	<b>361 410,162</b>	<b>222 319,040</b>	<b>226 182,876</b>
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		361 410,162	222 319,040	226 182,876
Autres valeurs		0,000	0,000	0,000
<b>PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES</b>		<b>243 624,042</b>	<b>822 524,929</b>	<b>773 896,665</b>
Placements monétaires	AC1	97 579,036	0,000	0,000
Disponibilités		146 045,006	822 524,929	773 896,665
<b>Créances d'exploitation</b>	AC2	<b>1 943,524</b>	<b>1 068,572</b>	<b>0,000</b>
Créances d'exploitation		1 943,524	1 068,572	0,000
<b>Autres actifs **</b>		<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>606 977,728</b>	<b>1 045 912,541</b>	<b>1 000 079,541</b>
<b>PASSIF</b>		<b>30/06/2004</b>	<b>30/06/2003</b>	<b>31/12/2003</b>
Opérateurs créditeurs	PA 1	3 031,690	5 035,092	4 727,437
Créditeurs divers	PA 2	10 645,882	11 145,665	19 552,656
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>13 677,572</b>	<b>16 180,757</b>	<b>24 280,093</b>
<b>Capital</b>	CP1	<b>578 376,493</b>	<b>1 004 581,295</b>	<b>971 810,351</b>
Capital en nominal	CP2	1 198 200,000	2 047 500,000	1 989 300,000
Capital en début de période		1 989 300,000	962 300,000	962 300,000
Emission en nominal		22 117 000,000	13 160 900,000	27 420 300,000
Rachat en nominal		-22 908 100,000	-12 075 700,000	-26 393 300,000
Sommes non distribuables		-619 823,507	-1 042 918,705	-1 017 489,649
Sommes non distribuables exercices antérieurs		-1 017 489,649	-425 273,353	-425 273,353
Sommes non distribuables exercice en cours		397 666,142	-617 645,352	-592 216,296
<b>Sommes distribuables</b>		<b>14 923,663</b>	<b>25 150,489</b>	<b>3 989,097</b>
Sommes distribuables exercices antérieurs		6,321	1,562	1,519
Sommes distribuables de l'exercice en cours		14 917,342	25 148,927	3 987,578
<b>ACTIF NET</b>		<b>593 300,156</b>	<b>1 029 731,784</b>	<b>975 799,448</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>606 977,728</b>	<b>1 045 912,541</b>	<b>1 000 079,541</b>

\*\* Les chiffres arrêtés au 30/06/2003 ont été reclassés au niveau des créances d'exploitation.

**Etat de résultat**  
**Arrêté le 30/06/2004**

	Note	Période du 01/04/2004 au 30/06/2004	Période du 01/01/2004 au 30/06/2004	Période du 01/04/2003 au 30/06/2003	Période du 01/01/2003 au 30/06/2003	Période du 01/01/2003 au 31/12/2003
a- Dividendes	PR1	45 989,368	45 989,368	56 278,338	56 278,338	60 118,738
b- Revenus des placements monétaires	PR2	963,292	973,746	0,000	0,000	0,000
<b>Total DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>46 952,660</b>	<b>46 963,114</b>	<b>56 278,338</b>	<b>56 278,338</b>	<b>60 118,738</b>
- Charges de gestion des placements	CH1	-3 031,690	-7 050,529	-5 035,092	-8 430,936	-18 796,619
<b>- Revenus Nets des placements</b>		<b>43 920,970</b>	<b>39 912,585</b>	<b>51 243,246</b>	<b>47 847,402</b>	<b>41 322,119</b>
- Autres produits	PR3	0,000	0,000	0,000	20,698	21,267
- Autres charges	CH2	-6 369,097	-12 285,553	-4 912,883	-9 302,706	-18 710,067
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>37 551,873</b>	<b>27 627,032</b>	<b>46 330,363</b>	<b>38 565,394</b>	<b>22 633,319</b>
Régularisation du résultat d'exploitation		-8 580,125	-12 709,690	-13 701,720	-13 416,467	-18 645,741
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>28 971,748</b>	<b>14 917,342</b>	<b>32 628,643</b>	<b>25 148,927</b>	<b>3 987,578</b>
<b>- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>		<b>8 580,125</b>	<b>12 709,690</b>	<b>13 701,720</b>	<b>13 416,467</b>	<b>18 645,741</b>
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		51 544,879	132 826,767	21 739,733	110 358,362	114 213,018
Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres		-76 835,226	-131 726,485	-43 619,092	-180 539,133	-165 863,413
Frais de négociation		-819,347	-1 405,486	-16,638	-347,832	-348,149
<b>Résultat non distribuable</b>		<b>-26 109,694</b>	<b>-305,204</b>	<b>-21 895,997</b>	<b>-70 528,603</b>	<b>-51 998,544</b>
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>11 442,179</b>	<b>27 321,828</b>	<b>24 434,366</b>	<b>-31 963,209</b>	<b>-29 365,225</b>

**Etat de variation de l'actif net**  
**Arrêté le 30/06/2004**

	Période du 01/04/2004 au 30/06/2004	Période du 01/01/2004 au 30/06/2004	Période du 01/04/2003 au 30/06/2003	Période du 01/01/2003 au 30/06/2003	Période du 01/01/2003 au 31/12/2003
<b>AN 1 - VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATION D'EXPLOITATION</b>	<b>11 442,179</b>	<b>27 321,828</b>	<b>24 434,366</b>	<b>-31 963,209</b>	<b>-29 365,225</b>
a- Résultat d'exploitation	37 551,873	27 627,032	46 330,363	38 565,394	22 633,319
b- Variation des plus ou moins values potentielles sur titres	51 544,879	132 826,767	21 739,733	110 358,362	114 213,018
c- Plus ou moins values réalisées sur cession de titres	-76 835,226	-131 726,485	-43 619,092	-180 539,133	-165 863,413
d- Frais de négociation de titres	-819,347	-1 405,486	-16,638	-347,832	-348,149
<b>AN 2 - DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</b>	<b>-4 294,600</b>	<b>-4 294,600</b>	<b>-51 529,968</b>	<b>-51 529,968</b>	<b>-51 529,968</b>
<b>AN 3 - TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<b>-495 453,228</b>	<b>-405 526,520</b>	<b>540 982,890</b>	<b>552 986,906</b>	<b>496 456,586</b>
<b>a- Souscriptions</b>					
Capital	10 730 700,000	22 117 000,000	9 643 400,000	13 160 900,000	27 420 300,000
Régularisation des sommes non distribuables	-5 481 280,818	-11 259 577,500	-4 823 842,494	-6 544 468,778	-13 781 156,110
Régularisation des sommes distribuables	68 611,168	46 325,492	100 007,798	162 471,203	268 654,378
<b>b- Rachat</b>					
Capital	-11 718 700,000	-22 908 100,000	-8 583 100,000	-12 075 700,000	-26 393 300,000
Régularisation des sommes non distribuables	5 982 490,729	11 657 548,846	4 290 507,591	5 997 352,029	13 240 938,358
Régularisation des sommes distribuables	-77 274,307	-58 723,358	-85 990,005	-147 567,548	-258 980,040
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>-488 305,649</b>	<b>-382 499,292</b>	<b>513 887,288</b>	<b>469 493,729</b>	<b>415 561,393</b>
<b>AN 4 - ACTIF NET</b>					
a- en début de période	1 081 605,805	975 799,448	515 844,496	560 238,055	560 238,055
b- en fin de période	593 300,156	593 300,156	1 029 731,784	1 029 731,784	975 799,448
<b>AN 5 - NOMBRE D'ACTIONS</b>					
a- en début de période	21 862	19 893	9 872	9 623	9 623
b- en fin de période	11 982	11 982	20 475	20 475	19 893
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>49,515</b>	<b>49,515</b>	<b>50,292</b>	<b>50,292</b>	<b>49,052</b>
<b>AN 6 - TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE</b>	<b>1,95%</b>	<b>2,71%</b>	<b>3,46%</b>	<b>-19,10%</b>	<b>-11,60%</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS DE LA SOCIETE**  
**UBCI UNIVERS Actions SICAV**  
**Arrêtés au 30/06/2004**

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

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30-06-2004 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

**II – Principes comptables appliqués :**

Les états financiers trimestriels 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 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- 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.

**AC1 : Note sur le portefeuille titres****UBCI UNIVERS Actions SICAV**

Arrêté le 30/06/2004

Désignation	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2004	% l'Actif Net
<b>Actions. valeurs assimilées et droits rattachés</b>		<b>442 823.053</b>	<b>361 410.162</b>	<b>60.92%</b>
ATL	1 550	41 328,836	27 033,550	4,56%
BH	1 750	16 366,538	17 500,000	2,95%
BIAT	3 012	64 072,207	55 420,800	9,34%
BS	2 779	27 094,987	23 899,400	4,03%
BT	350	18 601,546	20 545,000	3,46%
C I L	2 920	82 735,527	43 362,000	7,31%
ICF	280	9 724,000	8 960,000	1,51%
MONOPRIX	200	6 030,000	6 194,600	1,04%
SFBT	871	41 540,788	37 467,807	6,32%
SOTETEL	1 333	81 544,999	57 832,205	9,75%
STB	1 200	8 620,000	8 052,000	1,36%
TLS	1 327	24 572,100	29 194,000	4,92%
UBCI	816	20 591,525	25 948,800	4,37%
<b>TOTAL</b>		<b>442 823.053</b>	<b>361 410.162</b>	<b>60.92%</b>

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

Arrêté le 30/06/2004

Désignation	Date d'Acqui.	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2004	% l'Actif Net
<b>BTCT</b>					
BTCT 071204 52S	31/03/2004	100	96 605,290	97 579,036	16,45%
<b>TOTAL</b>			<b>96 605,290</b>	<b>97 579,036</b>	<b>16,45%</b>

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

Arrêté le 30/06/2004

Désignation	Période du 01/04/2004 au 30/06/2004	Période du 01/04/2003 au 30/06/2003
<u>Revenus des Actions et valeurs assimilées</u>	<u>17 456,500</u>	<u>12 541,200</u>
<u>Revenus des titres OPCVM</u>	<u>28 532,868</u>	<u>43 737,138</u>
<b>TOTAL</b>	<b>45 989,368</b>	<b>56 278,338</b>

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

Arrêté le 30/06/2004

Désignation	Période du 01/04/2004 au 30/06/2004	Période du 01/04/2003 au 30/06/2003
Intérêts des bons de trésor	963,292	0,000
<b>Total placements monétaires</b>	<b>963,292</b>	<b>0,000</b>

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

Arrêté le 30/06/2004

	Mvt sur le capital	Mvt sur l'Actif Net
<u>Capital début de période au 31/12/2003</u>	<u>971 810,351</u>	<u>971 810,351</u>
<u>Souscriptions de la période</u>	<u>22 117 000,000</u>	<u>22 117 000,000</u>
<u>Rachats de la période</u>	<u>-22 908 100,000</u>	<u>-22 908 100,000</u>
<u>Autres mouvements</u>	<u>397 666,142</u>	<u>412 589,805</u>
- Variation des plus ou moins values et frais de Nég.	-305,204	-305,204
- Régularisation sommes non distribuables	397 971,346	397 971,346
- Sommes distribuables de la période		14 923,663
<b>Montant fin de période au 30/06/2004</b>	<b>578 376,493</b>	<b>593 300,156</b>

**CP2 : Note sur le capital**  
**UBCI UNIVERS Actions SICAV**  
**Arrêté le 30/06/2004**

<b>Capital au 31/12/2003</b>	
* Montant	1 989 300,000
* Nombre de titres en circulation	19 893
* Nombre d'actionnaires	40
<b>Souscriptions Réalisées</b>	
* Volume	22 117 000,000
* Nombre de titres émis	221 170
<b>Rachats Effectués</b>	
* Volume	22 908 100,000
* Nombre de titres rachetés	229 081
<b>Capital au 30/06/2004</b>	
* Volume	1 198 200,000
* Nombre de titres en circulation	11 982
* Nombre d'actionnaires	40

**Notes sur le passif et autres actifs**  
**UBCI UNIVERS Actions SICAV**  
**Arrêté le 30/06/2004**

	Libelle	30/06/2004
<b>AC 2</b>	<b><u>Créances d'exploitations</u></b>	<b><u>1 943,524</u></b>
-	Dividendes à recevoir	1 943,524
<b>PA 1</b>	<b><u>Opérateurs créditeurs</u></b>	<b><u>3 031,690</u></b>
-	Frais du Gestionnaire	866,198
-	Frais du Dépositaire	216,551
-	Frais du Distributeur	1 948,941
<b>PA 2</b>	<b><u>Créditeurs divers</u></b>	<b><u>10 645,882</u></b>
-	Etat retenue à la source	0,000
-	Redevance CMF	181,019
-	Charges à payer ex. ant.	-814,132
-	Charges et produit en attente de régul.	0,000
-	Provision pour charge à payer ex. en cours ( <b>PA 2-1</b> )	11 278,995
<b>PA 2-1</b>	<b><u>Provision pour charges à payer ex. en cours</u></b>	<b><u>11 278,995</u></b>
-	Provision linéaire des Charges à payer ex. en cours	11 387,432
-	Charges payées sur exercice en cours	-108,437
-	<b><u>Charges à payer sur l'exercice 2004</u></b>	<b><u>22 900,000</u></b>
-	Jetons de présence 2004	12 750,000
-	Honoraire commissaires aux comptes	6 600,000
-	Frais Assemblée	2 000,000
-	Frais de publication au bulletin CMF	500,000
-	Taxe revenant aux collectivités locales	100,000
-	Réajustement sur provision antérieure	950,000

**Notes sur les charges et produits de gestion**  
**UBCI UNIVERS Actions SICAV**  
**Arrêté le 30/06/2004**

	Libelle	30/06/2004
<b>CH 1</b>	<b><u>Charges de gestion des placements</u></b>	<b><u>7 050,529</u></b>
-	Rémunération du Gestionnaire	1 656,921
-	Rémunération du Dépositaire	2 791,720
-	Rémunération du Distributeur	2 601,888
<b>CH 2</b>	<b><u>Autres charges</u></b>	<b><u>12 285,553</u></b>
-	Redevance CMF	414,231
-	Services bancaires et assimilés	478,890
-	Impôts, taxes et versements assimilés	5,000
-	Dotations aux provisions	11 387,432