

UNIVERS ACTIONS SICAV
SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 MARS 2012

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES
ARRETES AU 31 MARS 2012

Introduction

Nous avons effectué l'examen limité du bilan de « UNIVERS ACTIONS SICAV » au 31 mars 2012 ainsi que l'état de résultat et de l'état des variations de l'actif net pour la période de trois mois se terminant au 31 mars 2012, des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers intermédiaires conformément aux normes comptables appliquées en Tunisie. Ces états financiers intermédiaires font apparaître un total bilan de 2 831 637 Dinars Tunisiens et un bénéfice net de la période de 60 672 Dinars Tunisiens.

Notre responsabilité est d'exprimer une conclusion sur ces états financiers intermédiaires sur la base de notre examen limité.

Etendue de l'examen limité

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la profession applicables en Tunisie et relatives aux missions d'examen limité. Un examen limité d'informations financières intermédiaires consiste en des demandes d'informations, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables et dans la mise en œuvre de procédures analytiques et d'autres procédures d'examen limité. L'étendue d'un examen limité est très inférieure à celle d'un audit effectué selon les Normes ISA et, en conséquence, ne nous permet pas d'obtenir l'assurance que nous avons relevé tous les faits significatifs qu'un audit permettrait d'identifier. En conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

Conclusion

Sur la base de notre examen limité, 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 la société «UNIVERS ACTIONS SICAV » au 31 mars 2012, ainsi que le résultat de ses opérations et les mouvements de son actif net pour la période close à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Tunis, 30 Avril 2012

Le Commissaire aux Comptes
ECC MAZARS
Mohamed Ali ELAOUANI CHERIF

UBCI UNIVERS Actions SICAV

BILAN

Arrêté le 31/03/2012(en DT)

ACTIF		Note	31/03/2012	31/03/2011	31/12/2011
AC1	PORTEFEUILLE TITRES	3.1	<u>2 216 637,987</u>	<u>2 352 673,729</u>	<u>2 408 418,945</u>
	Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		2 216 637,987	2 352 673,729	2 408 418,945
AC2	PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES	3.2	<u>614 999,329</u>	<u>734 691,124</u>	<u>624 679,486</u>
	a- Placements monétaires		337 241,111	424 919,193	344 905,329
	b- Disponibilités		277 758,218	309 771,931	279 774,157
AC3	Créances d'exploitation		<u>0,003</u>	<u>0,000</u>	<u>0,003</u>
	Créances d'exploitation		0,003	0,000	0,003
TOTAL ACTIF			<u>2 831 637,319</u>	<u>3 087 364,853</u>	<u>3 033 098,434</u>
PASSIF			31/03/2012	31/03/2011	31/12/2011
PA1	Opérateurs créditeurs	3.3	<u>9 813,896</u>	<u>18 071,050</u>	<u>10 587,591</u>
PA2	Autres créditeurs divers	3.4	<u>27 142,557</u>	<u>21 409,172</u>	<u>21 878,732</u>
TOTAL PASSIF			<u>36 956,453</u>	<u>39 480,222</u>	<u>32 466,323</u>
CP1	Capital	3.5	<u>2 798 743,519</u>	<u>3 057 856,766</u>	<u>2 991 131,908</u>
	Capital en nominal		<u>2 609 500,000</u>	<u>3 087 600,000</u>	<u>2 861 900,000</u>
	Capital en début de période		2 861 900,000	3 118 900,000	3 118 900,000
	Emission en nominal		0,000	724 800,000	2 034 600,000
	Rachat en nominal		-252 400,000	-756 100,000	-2 291 600,000
	Sommes non distribuables		<u>189 243,519</u>	<u>-29 743,234</u>	<u>129 231,908</u>
	Sommes non distribuables exercices antérieurs		129 231,908	332 485,958	332 485,958
	Sommes non distribuables exercice en cours		60 011,611	-362 229,192	-203 254,050
CP2	Sommes distribuables	3.6	<u>-4 062,653</u>	<u>-9 972,135</u>	<u>9 500,203</u>
	Sommes distribuables exercices antérieurs		8 662,351	3 563,928	12,225
	Sommes distribuables de l'exercice en cours		-12 725,004	-13 536,063	9 487,978
ACTIF NET			<u>2 794 680,866</u>	<u>3 047 884,631</u>	<u>3 000 632,111</u>
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET			<u>2 831 637,319</u>	<u>3 087 364,853</u>	<u>3 033 098,434</u>

UBCI UNIVERS Actions SICAV

Etat de résultat

Arrêté le 31/03/2012(en DT)

	Note	Période du 01/01/12 au 31/03/12	Période du 01/01/11 au 31/03/11	Période du 01/01/11 au 31/12/11
PR1 Revenus de portefeuille- titres				
a- Dividendes		0,000	0,000	64 923,475
PR2 Revenus des placements monétaires	3.2	2 998,832	3 244,244	12 468,374
Total DES REVENUS DES PLACEMENTS		2 998,832	3 244,244	77 391,849
CH1 - Charges de gestion des placements	3.7	-9 813,896	-10 769,580	-42 014,633
- Revenu Net des placements		-6 815,064	-7 525,336	35 377,216
CH2 - Autres charges	3.8	-6 276,024	-6 061,578	-25 796,687
RESULTAT D'EXPLOITATION		-13 091,088	-13 586,914	9 580,529
Régularisation du résultat d'exploitation		366,084	50,851	-92,551
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		-12 725,004	-13 536,063	9 487,978
PR4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		-366,084	-50,851	92,551
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		-176 079,589	-350 063,887	-352 304,607
Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres		252 368,351	0,000	163 325,646
Frais de négociation		-2 525,489	-693,499	-3 590,519
Résultat non distribuable		73 763,273	-350 757,386	-192 569,480
RESULTAT NET DE LA PERIODE		60 672,185	-364 344,300	-182 988,951

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

Arrêté le 31/03/2012(en DT)

	Période du 01/01/12 au 31/03/12	Période du 01/01/11 au 31/03/11	Période du 01/01/11 au 31/12/11
<u>AN 1 - VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u>	<u>60 672,185</u>	<u>-364 344,300</u>	<u>-182 988,951</u>
a- Résultat d'exploitation	-13 091,088	-13 586,914	9 580,529
b- Variation des plus ou moins values potentielles sur titres	-176 079,589	-350 063,887	-352 304,607
c- Plus ou moins values réalisées sur cession de titres	252 368,351	0,000	163 325,646
d- Frais de négociation de titres	-2 525,489	-693,499	-3 590,519
<u>AN 2 - DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</u>	<u>0,000</u>	<u>0,000</u>	<u>-3 516,240</u>
<u>AN 3 - TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u>	<u>-266 623,430</u>	<u>-42 757,084</u>	<u>-267 848,713</u>
a- Souscriptions	0,000	738 182,209	2 001 925,767
Capital	0,000	724 800,000	2 034 600,000
Régularisation des sommes non distribuables	0,000	14 362,460	-30 343,704
Régularisation des sommes distribuables	0,000	-980,251	-2 330,529
b- Rachat	-266 623,430	-780 939,293	-2 269 774,480
Capital	-252 400,000	-756 100,000	-2 291 600,000
Régularisation des sommes non distribuables	-13 751,662	-25 834,266	19 659,134
Régularisation des sommes distribuables	-471,768	994,973	2 166,386
VARIATION DE L'ACTIF NET	<u>-205 951,245</u>	<u>-407 101,384</u>	<u>-454 353,904</u>
<u>AN 4 - ACTIF NET</u>	<u>0,000</u>	<u>0,000</u>	<u>0,000</u>
a- en début de période	3 000 632,111	3 454 986,015	3 454 986,015
b- en fin de période	2 794 680,866	3 000 632,111	3 000 632,111
<u>AN 5 - NOMBRE D'ACTIONS</u>			
a- en début de période	28 619,000	31 189,000	31 189,000
b- en fin de période	26 095,000	30 876,000	28 619,000
VALEUR LIQUIDATIVE	107,096	98,713	104,847
AN 6 - TAUX DE RENDEMENT	8,60%	-44,16%	-5,25%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS **TRIMESTRIELS ARRETES AU 31-03-2012**

1- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

UBCI- UNIVERS ACTIONS SICAV est une SICAV mixte. Les états financiers arrêtés au 31-03-2012 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

2- PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

Les états financiers sont élaborés sur la base de l'évaluation des éléments du portefeuille titres à leur valeur de réalisation attendue. Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

2.1- 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. La différence par rapport au prix de remboursement est répartie sur la période restant à courir et constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que sommes non distribuables. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice.

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.

2.2- Evaluation des placements en actions et valeurs assimilées :

Les placements en actions et valeurs assimilées sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur de marché pour les titres admis à la cote. La différence par rapport au prix d'achat ou par rapport à la clôture précédente constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuables. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice. La valeur de marché, applicable pour l'évaluation des titres admis à la cote, correspond au cours en bourse à la date du 31/03/2012 ou à la date antérieure la plus récente.

Pour les titres admis à la cote n'ayant pas fait l'objet d'offre ou de demande pendant les 10 dernières séances de bourse précédant la date du 31/12/2012, une décote de 12% est appliquée sur le cours boursier le plus récent. L'identification et la valeur des titres ainsi évalués sont présentées dans la note sur le portefeuille-titres.

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.

2.3- Evaluation des autres placements :

Les placements en obligations et valeurs similaires admis à la cote sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur de marché à la date du 31-03-2012 ou à la date antérieure la plus récente. Les placements similaires n'ayant pas fait l'objet de cotation sont évalués à leur coût d'acquisition majoré des intérêts courus à la date d'arrêté.

Dans la mesure où le marché secondaire pour les obligations et valeurs similaires n'est pas liquide, les placements en obligations et bons de trésor sont évalués à leur coût d'acquisition majoré des intérêts courus à la date d'arrêté.

Les placements monétaires sont constitués de comptes courants à terme, de certificats de dépôts et de billets de trésorerie et sont évalués à leur prix d'acquisition majoré des intérêts courus à la date d'arrêté.

2.4- 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 sommes non distribuables. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

Le prix d'achat des placements cédés est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

3. NOTES EXPLICATIVES DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT**3.1- Portefeuille titres:**

Le portefeuille titres est composé au 31-03-2012 de d'actions et valeurs assimilées. Le détail de ces valeurs est présenté ci après:

Désignation	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2012	% l'Actif Net
<u>Actions, valeurs assimilées et droits rattachés</u>		<u>1 592 160,687</u>	<u>2 216 637,987</u>	<u>79,32%</u>
ADWYA	6 056	14 038,912	46 437,408	1,66%
ARTES	10 000	116 975,362	103 070,000	3,69%
ATB	18 000	63 910,644	104 112,000	3,73%
ATL	23 990	60 406,758	119 926,010	4,29%
ATTIJARI BANK	14 125	204 982,599	236 212,375	8,45%
BIAT	3 000	155 661,754	214 065,000	7,66%
BT	19 560	110 281,612	216 587,880	7,75%
BTE (ADP)	2 000	44 364,326	60 020,000	2,15%
C I L	3 000	30 583,476	53 856,000	1,93%
ENNAKL	12 301	137 038,700	127 266,146	4,55%
MONOPRIX	7 500	99 741,888	262 905,000	9,41%
POULINA GP HOLD	1 928	10 619,660	15 069,248	0,54%
STAR	1 310	170 388,000	208 072,540	7,45%
TAIR	47 000	89 591,439	73 038,000	2,61%
TELNET	6 300	52 829,000	54 387,900	1,95%
TLS	4 728	49 864,256	125 878,272	4,50%
TPR	12 983	68 551,802	85 376,208	3,05%
UIB	6 000	112 330,499	110 358,000	3,95%
<u>Droits</u>		<u>0,000</u>	<u>0,000</u>	<u>0,00%</u>
0	0	0,000	0,000	0,00%
TOTAL		1 592 160,687	2 216 637,987	<u>79,32%</u>

3.2- Placements monétaires et revenus y afférents :

Le solde de cette rubrique s'élève au 31/03/2012 à 614 999 DT et s'analyse comme suit :

Placements monétaires	(1)	337 241,111
Disponibilités		277 758,218
Total		614 999,329

(1) Placements monétaires :

Désignation	Date d'Acqui.	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2012	% l'Actif Net
<u>BTCT</u>					
BTCT 190213 52S	28/02/2012	350	336 261,477	337 241,111	12,07%
TOTAL			336 261,477	337 241,111	<u>12,07%</u>

Les revenus des emplois monétaires s'analysent comme suit :

Désignation	Période du 01/01/12 au 31/03/12	Période du 01/01/11 au 31/03/11
Intérêts des bons de trésor	2 998,832	3 244,244
Total placements monétaires	2 998,832	3 244,244

3.3 –Opérateurs créditeurs:

Libellé	31/03/2012
<u>Opérateurs créditeurs</u>	<u>9 813,896</u>
Frais du Gestionnaire	2 803,971
Frais du Dépositaire	700,996
Frais du Distributeur	6 308,929

3.4-Autres créditeurs divers:

Libellé	31/03/2012
<u>Autres créditeurs divers</u>	<u>27 142,557</u>
Etat retenue à la source	0,000
Redevance CMF	239,201
Charges à payer ex. ant.	21 610,313
Charges et produit en attente de régul.	0,000
Budget des charges à payer ex. en cours	5 293,043

3.5 Capital :

Le capital se détaille comme suit :

<u>Capital au 31/12/2011</u>	
* Montant	2 861 900,000
* Nombre de titres en circulation	28 619
* Nombre d'actionnaires	46
<u>Souscriptions Réalisées</u>	
* Volume	0,000
* Nombre de titres émis	0
<u>Rachats Effectués</u>	
* Volume	252 400,000
* Nombre de titres rachetés	2 524
<u>Capital au 31/03/2012</u>	
* Volume	2 609 500,000
* Nombre de titres en circulation	26 095
* Nombre d'actionnaires	62

La variation de l'actif net de la période allant du 31/12/2011 au 31/03/2012 s'élève à (205 951) dinars.
Le nombre de titres d'UNIVERS ACTIONS SICAV au 31/03/2012 est de 26 095 contre 28 619 au 31/12/2011.

	<u>Mvt sur le capital</u>	<u>Mvt sur l'Actif Net</u>
<u>Capital début de période au 31/12/2011</u>	<u>2 991 131,908</u>	<u>2 991 131,908</u>
<u>Souscriptions de la période</u>	<u>0,000</u>	<u>0,000</u>
<u>Rachats de la période</u>	<u>-252 400,000</u>	<u>-252 400,000</u>
<u>Autres mouvements</u>	<u>60 011,611</u>	<u>55 948,958</u>
- Variation des plus ou moins values et frais de Nég.	73 763,273	73 763,273
- Régularisation sommes non distribuables	-13 751,662	-13 751,662
- Sommes distribuables de la période		-4 062,653
<u>Montant fin de période au 31/03/2012</u>	<u>2 798 743,519</u>	<u>2 794 680,866</u>

3.6 Sommes distribuables :

Les sommes distribuables au 31/03/2011 s'élèvent à (4 063 DT) contre 9 500DT au 31/12/2011 et se détaillent comme suit :

<u>Libellé</u>	<u>31/03/2012</u>	<u>31/12/2011</u>
<u>Sommes distribuables</u>	<u>-4 062,653</u>	<u>9 500,203</u>
Sommes distribuables exercices antérieurs	8 662,351	12,225
Sommes distribuables de l'exercice en cours	-12 725,004	9 487,978

3.7 Charges de gestion des placements :

Ce poste enregistre les rémunérations du dépositaire et du gestionnaire calculées conformément aux dispositions des conventions de dépôt et de gestion conclues entre UNIVERS ACTIONS SICAV, UBCI et UBCI FINANCE.

<u>Libellé</u>	<u>31/03/2012</u>
<u>CH1 Charges de gestion des placements</u>	<u>9 813,896</u>
Rémunération du Gestionnaire	2 803,971
Rémunération du Dépositaire	700,996
Rémunération du Distributeur	6 308,929

3.8 Autres charges:

Ce poste enregistre la redevance mensuelle versée au CMF calculée sur la base de 0,2% de l'actif net mensuel et la charge TCL. En outre, le coût des services bancaires figure aussi au niveau de cette rubrique.

<u>Libellé</u>	<u>31/03/2012</u>
<u>CH2 Autres charges</u>	<u>6 276,024</u>
Redevance CMF	700,996
Charges diverses	5,629
Impôts, taxes et versements assimilés	0,000
Services bancaires et assimilés	0,000
Abonnement des charges budgétisées	5 569,399