

UNIVERS ACTIONS SICAV

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 MARS 2014

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 31 Mars 2014

Introduction

Nous avons effectué l'examen limité du bilan de « UNIVERS ACTIONS SICAV » au 31 Mars 2014 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 2014, 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 3 593 832 dinars et un bénéfice net de la période de 173 758 dinars.

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 2014, 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 2014
Le Commissaire aux Comptes
ECC MAZARS
Mohamed Ali ELAOUANI CHERIF

BILAN DE LA SOCIETE
UBCI UNIVERS ACTIONS SICAV
 Arrêté au 31/03/2014 en (DT)

| Libellé | Note | 31/03/2014 | 31/03/2013 | 31/12/2013 |
|---|------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| <u>ACTIFS</u> | | | | |
| AC 1 Portefeuille-titres | 3.1 | 2 824 566,984 | 1 816 882,411 | 1 876 543,111 |
| a- Actions et droits rattachés | | 2 824 566,984 | 1 816 882,411 | 1 876 543,111 |
| b- Obligations et valeurs assimilées | | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| c- Autres valeurs | | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| AC 2 Placements monétaires et disponibilités | 3.2 | 769 265,397 | 469 565,244 | 492 560,753 |
| a- Placements monétaires | | 190 847,316 | 191 895,762 | 196 776,032 |
| b- Disponibilités | | 578 418,081 | 277 669,482 | 295 784,721 |
| AC3 Créances d'exploitations | | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| AC 4 Autres actifs | 3.3 | 0,060 | 0,000 | 0,000 |
| TOTAL ACTIF | | 3 593 832,441 | 2 286 447,655 | 2 369 103,864 |
| <u>PASSIF</u> | | | | |
| | | 42 824,967 | 31 016,949 | 30 384,123 |
| PA 1 Opérateurs créditeurs | 3.4 | 19 207,074 | 7 281,755 | 12 968,692 |
| PA 2 Autres créditeurs divers | 3.5 | 23 617,893 | 23 735,194 | 17 415,431 |
| ACTIF NET | | 3 551 007,474 | 2 255 430,706 | 2 338 719,741 |
| CP 1 Capital | 3.6 | 3 562 191,665 | 2 272 887,634 | 2 334 307,992 |
| CP 2 Sommes distribuables | 3.7 | -11 184,191 | -17 456,928 | 4 411,749 |
| a- Sommes distribuables des exercices antérieurs | | 6 302,193 | -5 846,785 | -6 742,962 |
| b- Sommes distribuables de l'exercice en cours | | -17 486,384 | -11 610,143 | 11 154,711 |
| TOTAL PASSIF ET ACTIF NET | | 3 593 832,441 | 2 286 447,655 | 2 369 103,864 |

ETAT DE RESULTAT DE LA SOCIETE
UBCI UNIVERS ACTIONS SICAV
 Arrêté au 31/03/2014 en (DT)

| Libellé | Note | Période du 01/01/2014 au 31/03/2014 | Période du 01/01/2013 au 31/03/2013 | Période du 01/01/2013 au 31/12/2013 |
|--|------|---|---|---|
| <u>PR 1 Revenus du portefeuille-titres</u> | 3.1 | <u>0,000</u> | <u>0,000</u> | <u>63 752,295</u> |
| Dividendes | | 0,000 | 0,000 | 63 752,295 |
| <u>PR 2 Revenus des placements monétaires</u> | 3.2 | <u>2 990,628</u> | <u>1 904,650</u> | <u>6 784,920</u> |
| <u>Total des revenus des placements</u> | | <u>2 990,628</u> | <u>1 904,650</u> | <u>70 537,215</u> |
| <u>CH 1 Charges de gestion des placements</u> | 3.8 | <u>-10 912,394</u> | <u>-7 284,756</u> | <u>-32 398,784</u> |
| <u>Revenu net des placements</u> | | <u>-7 921,766</u> | <u>-5 380,106</u> | <u>38 138,431</u> |
| <u>CH 2 Autres charges</u> | 3.9 | -7 648,258 | -5 708,196 | -24 808,233 |
| <u>Résultat d'exploitation</u> | | <u>-15 570,024</u> | <u>-11 088,302</u> | <u>13 330,198</u> |
| <u>PR 4 Régularisation du résultat d'exploitation</u> | | -1 916,360 | -521,841 | -2 175,487 |
| <u>Sommes distribuables de la période</u> | | <u>-17 486,384</u> | <u>-11 610,143</u> | <u>11 154,711</u> |
| <u>PR 4 Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</u> | | 1 916,360 | 521,841 | 2 175,487 |
| <u>Variation des plus ou moins values potentielles sur titres</u> | | 170 661,871 | 94 892,693 | -148 899,785 |
| <u>Plus ou moins values réalisées sur cession de titres</u> | | 22 346,202 | 14 835,451 | -5 199,146 |
| <u>Frais de négociation</u> | | -3 680,462 | -1 080,978 | -8 155,767 |
| <u>Résultat net de la période</u> | | <u>173 757,587</u> | <u>97 558,864</u> | <u>-148 924,500</u> |

VARIATION DE L'ACTIF NET DE LA SOCIETE
UBCI UNIVERS ACTIONS SICAV
Arrêté au 31/03/2014 en (DT)

| Libellé | Période du 01/01/2014 au 31/03/2014 | Période du 01/01/2013 au 31/03/2013 | Période du 01/01/2013 au 31/12/2013 |
|--|---|---|---|
| <u>AN1-Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</u> | <u>173 757,587</u> | <u>97 558,864</u> | <u>-148 924,500</u> |
| a- Résultat d'exploitation | -15 570,024 | -11 088,302 | 13 330,198 |
| b-Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | 170 661,871 | 94 892,693 | -148 899,785 |
| c- Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres | 22 346,202 | 14 835,451 | -5 199,146 |
| d- Frais de négociation | -3 680,462 | -1 080,978 | -8 155,767 |
| <u>AN2- Distributions de dividendes</u> | <u>0,000</u> | <u>0,000</u> | <u>0,000</u> |
| <u>AN3- Transactions sur le capital</u> | <u>1 038 530,146</u> | <u>216 633,214</u> | <u>546 405,613</u> |
| a- Souscriptions | 1 130 859,362 | 283 808,024 | 928 768,632 |
| - Capital | 1 155 400,000 | 274 600,000 | 914 100,000 |
| - Régularisation des sommes non distribuables | -24 443,042 | 10 681,394 | 20 735,709 |
| - Régularisation des sommes distribuables | -97,596 | -1 473,370 | -6 067,077 |
| b- Rachats | 92 329,216 | 67 174,810 | 382 363,019 |
| - Capital | 93 700,000 | 65 000,000 | 375 200,000 |
| - Régularisation des sommes non distribuables | -1 299,104 | 2 555,922 | 9 588,015 |
| - Régularisation des sommes distribuables | -71,680 | -381,112 | -2 424,996 |
| VARIATION DE L'ACTIF NET | 1 212 287,733 | 314 192,078 | 397 481,113 |
| <u>a- En début de période</u> | 2 338 719,741 | 1 941 238,628 | 1 941 238,628 |
| <u>b- En fin de période</u> | 3 551 007,474 | 2 255 430,706 | 2 338 719,741 |
| <u>a- En début de période</u> | 24 777 | 19 388 | 19 388 |
| <u>b- En fin de période</u> | 35 394 | 21 484 | 24 777 |
| VALEUR LIQUIDATIVE | 100,327 | 104,981 | 94,390 |
| AN6 -TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE | 25,51% | 19,45% | -5,73% |

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31-03-2014

1- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

UBCI - UNIVERS ACTIONS SICAV est une SICAV mixte. Les états financiers arrêtés au 31-03-2014 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'arrêt, 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 31/03/2014 ou à la date antérieure la plus récente.

Lorsque les conditions de marché d'un titre donné dégagent une tendance à la baisse exprimée par une réservation à la baisse ou une tendance à la hausse exprimée par une réservation à la hausse, le cours d'évaluation à retenir est le seuil de réservation à la baisse dans le premier cas et le seuil de réservation à la hausse dans le deuxième cas.

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 31/03/2014, 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'arrêt, à leur valeur de marché à la date du 31-03-2014 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'arrêt.

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'arrêt.

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'arrêt.

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 et revenus y afférents :

Le portefeuille titres est composé au 31-03-2014 d'actions et de valeurs assimilées. Le détail de ces valeurs est présenté ci après:

| Désignation | Nbre de titres | Coût d'acquisition | Valeur au 31/03/2014 | % l'Actif |
|-----------------|----------------|----------------------|----------------------|---------------|
| Actions | | 2 232 333,983 | 2 821 743,324 | 78,52% |
| ARTES | 24 500 | 183 414,802 | 190 634,500 | 5,30% |
| ATTIJARI BANK | 8 900 | 129 157,178 | 152 848,600 | 4,25% |
| BIAT | 3 400 | 186 688,128 | 227 803,400 | 6,34% |
| BT | 22 500 | 127 322,203 | 204 997,500 | 5,70% |
| CARTHAGECEMENT | 104 000 | 176 724,480 | 343 512,000 | 9,56% |
| CELLCOM | 25 184 | 196 567,210 | 224 666,464 | 6,25% |
| LANDOR | 26 264 | 182 970,690 | 184 110,640 | 5,12% |
| MONOPRIX | 10 643 | 194 941,779 | 266 075,000 | 7,40% |
| POULINA GP HOLD | 19 000 | 116 983,667 | 109 877,000 | 3,06% |
| SFBT | 12 495 | 170 699,350 | 191 873,220 | 5,34% |
| SIMPAR | 1 500 | 93 786,500 | 97 500,000 | 2,71% |
| SOTIPAPIER | 1 205 | 6 025,000 | 8 386,800 | 0,23% |
| SOTRAPIL | 16 000 | 16 634,990 | 158 768,000 | 4,42% |
| SOTUVER | 19 500 | 135 008,590 | 132 093,000 | 3,68% |
| STAR | 731 | 96 687,689 | 106 576,145 | 2,97% |
| TLS | 4 545 | 90 791,050 | 97 608,420 | 2,72% |
| TPR | 27 715 | 127 930,677 | 124 412,635 | 3,46% |
| Droit | | 3 361,500 | 2 823,660 | 0,08% |
| TLS14 | 4 482 | 3 361,500 | 2 823,660 | 0,08% |
| TOTAL | | 2 235 695,483 | 2 824 566,984 | 78,59% |

Les revenus du portefeuille titres se présentent comme suit :

| Libelle | Période du 01.01.14 au 31.03.14 | Période du 01.01.13 au 31.03.13 |
|---------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| Revenus des Actions | 0,000 | 0,000 |
| Revenus des titres OPCVM | 0,000 | 0,000 |
| TOTAL | 0,000 | 0,000 |

3.2- Placements monétaires, disponibilités et revenus y afférents :

Le solde de cette rubrique s'élève au 31/03/2014 à 769 265,397 DT et s'analyse comme suit :

| | | 31/03/2014 | 31/03/2013 |
|-----------------------|-----|--------------------|--------------------|
| Placements monétaires | (1) | 190 847,316 | 191 895,762 |
| Disponibilités | | 578 418,081 | 277 669,482 |
| Total | | 769 265,397 | 469 565,244 |

(1) Placements monétaires :

| Ligne | Quantité | Date d'Acquisition | Coût d'Acquisition | Valeur au 31/03/2014 | % de l'Actif |
|-----------------------------|----------|--------------------|--------------------|----------------------|--------------|
| BTCT 24-03-15 52S | 200 | 11/03/14 | 190 441,730 | 190 847,316 | 5,31% |
| Total placement BTCT | | | 190 441,730 | 190 847,316 | 5,31% |

Les revenus des emplois monétaires s'analysent comme suit :

| Libelle | Période du 01.01.14 au 31.03.14 | Période du 01.01.13 au 31.03.13 |
|-----------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| Intérêts des bons de trésor | 1 940,061 | 1 904,650 |
| Certificat de dépôt | 1 050,567 | 0,000 |
| TOTAL | 2 990,628 | 1 904,650 |

3.3 –Autres Actifs :

| | Libelle | 31/03/2014 | 31/03/2013 |
|-------------|----------------------|--------------|--------------|
| AC 4 | Autres Actifs | 0,060 | 0,000 |
| | Autres actifs | 0,060 | 0,000 |

3.4 –Opérateurs créditeurs:

| | Libelle | 31/03/2014 | 31/03/2013 |
|-------------|------------------------------|-------------------|------------------|
| PA 1 | Opérateurs créditeurs | 19 207,074 | 7 281,755 |
| | Frais de gestionnaire | 4 581,783 | 167,268 |
| | Frais de dépositaire | 1 369,965 | 518,844 |
| | Frais de distributeur | 13 255,326 | 6 595,643 |

3.5 – Autres créditeurs divers:

| | Libelle | 31/03/2014 | 31/03/2013 |
|-------------|--|-------------------|-------------------|
| PA 2 | Autres créditeurs divers | 23 617,893 | 23 735,194 |
| | Etat, retenue à la source, TFP & FOPROLOS | 0,000 | 0,000 |
| | Redevance CMF | 302,090 | 189,394 |
| | Abonnement linéaire des Charges à payer sur ex. en cours | 6 868,800 | 5 156,370 |
| | Charges payées sur exercice en cours | 16 447,003 | 18 389,430 |

3.6 Capital :

Le capital se détaille comme suit :

| | |
|---------------------------------------|-----------|
| <u>Capital au 31/12/2013</u> | |
| * Montant en nominal | 2 477 700 |
| * Nombre de titres | 24 777 |
| * Nombre d'actionnaires | 72 |
| <u>Souscriptions réalisées</u> | |
| * Montant en nominal | 1 155 400 |
| * Nombre de titres émis | 11 554 |
| <u>Rachats effectués</u> | |
| * Montant en nominal | 93 700 |
| * Nombre de titres rachetés | 937 |
| <u>Capital au 31/03/2014</u> | |
| * Montant en nominal | 3 539 400 |
| * Nombre de titres | 35 394 |
| * Nombre d'actionnaires | 73 |

La variation de l'actif net de la période allant du 01/01/2014 au 31/03/2014 s'élève à 1 212 287,733 dinars. Le nombre de titres d'UNIVERS ACTIONS SICAV au 31/03/2014 est de 35 394 titres contre 24 777 titres au 31/12/2013.

| | <u>Mvt sur le capital</u> | <u>Mvt sur l'Actif Net</u> |
|---|----------------------------------|-----------------------------------|
| <u>Capital début de période au 31/12/2013</u> | <u>2 334 307,992</u> | <u>2 334 307,992</u> |
| <u>Souscriptions de la période</u> | <u>1 155 400,000</u> | <u>1 155 400,000</u> |
| <u>Rachats de la période</u> | <u>-93 700,000</u> | <u>-93 700,000</u> |
| <u>Autres mouvements</u> | <u>166 183,673</u> | <u>154 999,482</u> |
| - Variation des plus ou moins values potentielles | 170 661,871 | 170 661,871 |
| - Variation des plus ou moins values réalisées | 22 346,202 | 22 346,202 |
| - Frais de nég. | -3 680,462 | -3 680,462 |
| - Régularisation sommes non distribuables de la période | -23 143,938 | -23 143,938 |
| - Sommes distribuables de la période | | -11 184,191 |
| <u>Capital fin de période au 31/03/2014</u> | <u>3 562 191,665</u> | <u>3 551 007,474</u> |

3.7 Sommes distribuables :

Les sommes distribuables au 31/03/2014 s'élèvent à <11 184,191> DT contre <17 456,928> DT au 31/03/2013 et se détaillent comme suit :

| Désignation | 31/03/2014 | 31/03/2013 |
|---|--------------------|--------------------|
| Somme distribuables exercices antérieurs | 6 302,193 | -5 846,785 |
| Régularisation du résultat d'exploitation | -1 916,360 | -521,841 |
| Résultat d'exploitation | -15 570,024 | -11 088,302 |
| Total | -11 184,191 | -17 456,928 |

3.8 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.

| Libelle | Période du 01.01.14 au 31.03.14 | Période du 01.01.13 au 31.03.13 |
|---|---------------------------------------|---------------------------------------|
| CH 1 Charges de gestion des placements | 10 912,394 | 7 284,756 |
| Rémunération du gestionnaire | 3 117,827 | 2 081,360 |
| Rémunération du dépositaire | 779,458 | 520,345 |
| Rémunération du distributeur | 7 015,109 | 4 683,051 |

3.9 Autres charges:

Ce poste enregistre :

* la redevance mensuelle versée au CMF calculée sur la base de 0,1% de l'actif net mensuel ;

* la charge TCL ; et

* le coût des services bancaires.

| Libelle | Période du 01.01.14 au 31.03.14 | Période du 01.01.13 au 31.03.13 |
|---------------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|
| CH 2 Autres charges | 7 648,258 | 5 708,196 |
| Redevance CMF | 779,458 | 520,345 |
| Services bancaires et assimilés | 0,000 | 31,481 |
| Charges diverses | 0,000 | 0,000 |
| Impôts, taxes et versements assimilés | 0,000 | 0,000 |
| Abonnement des charges budgétisées | 6 868,800 | 5 156,370 |