

**Situation trimestrielle de l'UBCI UNIVERS ACTIONS SICAV**  
arrêtée au 31/03/2005

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 31 MARS 2005**

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 2005, qui font apparaître un actif net de 1.183.287 D pour un capital social de 2.413.200 D et une valeur liquidative égale à 49<sup>D</sup>,033 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 de l'UBCI UNIVERS ACTIONS SICAV est employé au 31 Mars 2005 sous forme de valeurs mobilières à hauteur de 49,5% en actions.
- ? L'article 2 du décret n° 2001 - 2278 du 25 Septembre 2001 prévoit un taux d'emploi minimum en actions de 50%.

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 l'UBCI UNIVERS ACTIONS SICAV arrêtée au 31 Mars 2005 conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

**RACHED FOURATI**  
**SOCIETE FOURATI & ASSOCIES**  
**KPMG TUNISIE**

**BILAN AU 31/03/2005**

<b><u>ACTIF</u></b>	<b>Note</b>	<b>31/03/2005</b>	<b>31/03/2004</b>	<b>31/12/2004</b>
<b>PORTEFEUILLE TITRES</b>	AC1	<b><u>597 764.089</u></b>	<b><u>337 422.384</u></b>	<b><u>542 942.442</u></b>
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		597 764,089	337 422,384	542 942,442
Autres valeurs		0,000	0,000	0,000
<b>PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES</b>		<b><u>605 680.193</u></b>	<b><u>769 758.970</u></b>	<b><u>508 922.598</u></b>
Placements monétaires	AC1	368 761,711	96 615,744	301 184,034
Disponibilités		236 918,482	673 143,226	207 738,564
<b>Créances d'exploitation</b>	AC2	<b><u>4 335.216</u></b>	<b><u>0.000</u></b>	<b><u>0.000</u></b>
Créances d'exploitation		4 335,216	0,000	0,000
<b>Autres actifs</b>		<b><u>0.000</u></b>	<b><u>0.000</u></b>	<b><u>0.000</u></b>
Autres actifs		0,000	0,000	0,000
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b><u>1 207 779,498</u></b>	<b><u>1 107 181,354</u></b>	<b><u>1 051 865,040</u></b>
<b><u>PASSIF</u></b>		<b><u>31/03/2005</u></b>	<b><u>31/03/2004</u></b>	<b><u>31/12/2004</u></b>
Opérateurs créditeurs	PA 1	3 527,523	4 018,839	3 002,050
Créditeurs divers	PA 2	20 965,365	21 556,710	18 550,647
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b><u>24 492,888</u></b>	<b><u>25 575,549</u></b>	<b><u>21 552,697</u></b>
<b>Capital</b>	CP1	<b><u>1 168 811.206</u></b>	<b><u>1 091 276.276</u></b>	<b><u>1 014 139.144</u></b>
Capital en nominal	CP2	<u>2 413 200.000</u>	<u>2 186 200.000</u>	<u>2 157 500.000</u>
Capital en début de période		2 157 500,000	1 989 300,000	1 989 300,000
Emission en nominal		910 500,000	11 386 300,000	29 964 200,000
Rachat en nominal		-654 800,000	-11 189 400,000	-29 796 000,000
Sommes non distribuables		<u>-1 244 388.794</u>	<u>-1 094 923.724</u>	<u>-1 143 360.856</u>
Sommes non distribuables exercices antérieurs		-1 143 360,856	-1 017 489,649	-1 017 489,649
Sommes non distribuables exercice en cours		-101 027,938	-77 434,075	-125 871,207
<b>Sommes distribuables</b>		<b><u>14 475.404</u></b>	<b><u>-9 670.471</u></b>	<b><u>16 173.199</u></b>
Sommes distribuables exercices antérieurs		18 089,994	4 383,935	11,381
Sommes distribuables de l'exercice en cours		-3 614,590	-14 054,406	16 161,818
<b>ACTIF NET</b>		<b><u>1 183 286,610</u></b>	<b><u>1 081 605,805</u></b>	<b><u>1 030 312,343</u></b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b><u>1 207 779,498</u></b>	<b><u>1 107 181,354</u></b>	<b><u>1 051 865,040</u></b>

## ETAT DE RESULTAT AU 31/03/2005

	Note	Période du 01/01/2005 au 31/03/2005	Période du 01/01/2004 au 31/03/2004	Période du 01/01/2004 au 31/12/2004
a- Dividendes	PR1	4 440,000	0,000	49 208,668
b- Revenus des placements monétaires	PR2	3 023,745	10,454	6 499,786
<b>Total DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>7 463,745</b>	<b>10,454</b>	<b>55 708,454</b>
- Charges de gestion des placements	CH1	-3 527,523	-4 018,839	-12 996,518
<b>- Revenus Nets des placements</b>		<b>3 936,222</b>	<b>-4 008,385</b>	<b>42 711,936</b>
- Autres produits	PR3	0,000	0,000	0,000
- Autres charges	CH2	-6 539,131	-5 916,456	-24 512,736
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>-2 602,909</b>	<b>-9 924,841</b>	<b>18 199,200</b>
Régularisation du résultat d'exploitation		-1 011,681	-4 129,565	-2 037,382
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>-3 614,590</b>	<b>-14 054,406</b>	<b>16 161,818</b>
<b>- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>		<b>1 011,681</b>	<b>4 129,565</b>	<b>2 037,382</b>
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		43 099,768	81 281,888	150 768,566
Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres		-12 367,401	-54 891,259	-162 810,201
Frais de négociation		-997,998	-586,139	-2 998,205
<b>Résultat non distribuable</b>		<b>29 734,369</b>	<b>25 804,490</b>	<b>-15 039,840</b>
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>27 131,460</b>	<b>15 879,649</b>	<b>3 159,360</b>

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF  
AU 31/03/2005

	Période du 01/01/2005 au 31/03/2005	Période du 01/01/2004 au 31/03/2004	Période du 01/01/2004 au 31/12/2004
<b><u>AN 1 - VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATION D'EXPLOITATION</u></b>	<b><u>27 131,460</u></b>	<b><u>15 879,649</u></b>	<b><u>3 159,360</u></b>
a- Résultat d'exploitation	-2 602,909	-9 924,841	18 199,200
b- Variation des plus ou moins values potentielles sur titres	43 099,768	81 281,888	150 768,566
c- Plus ou moins values réalisées sur cession de titres	-12 367,401	-54 891,259	-162 810,201
d- Frais de négociation de titres	-997,998	-586,139	-2 998,205
<b><u>AN 2 - DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</u></b>	<b><u>0,000</u></b>	<b><u>0,000</u></b>	<b><u>-4 294,600</u></b>
<b><u>AN 3 - TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u></b>	<b><u>125 842,807</u></b>	<b><u>89 926,708</u></b>	<b><u>55 648,135</u></b>
<b>a- Souscriptions</b>			
Capital	910 500,000	11 386 300,000	29 964 200,000
Régularisation des sommes non distribuables	-472 532,064	-5 778 296,682	-15 369 915,296
Régularisation des sommes distribuables	4 557,341	-22 285,676	139 332,423
<b>b- Rachat</b>			
Capital	-654 800,000	-11 189 400,000	-29 796 000,000
Régularisation des sommes non distribuables	341 769,757	5 675 058,117	15 259 083,929
Régularisation des sommes distribuables	-3 652,227	18 550,949	-141 052,921
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b><u>152 974,267</u></b>	<b><u>105 806,357</u></b>	<b><u>54 512,895</u></b>
<b><u>AN 4 - ACTIF NET</u></b>			
a- en début de période	1 030 312,343	975 799,448	975 799,448
b- en fin de période	1 183 286,610	1 081 605,805	1 030 312,343
<b><u>AN 5 - NOMBRE D'ACTIONS</u></b>			
a- en début de période	21 575	19 893	19 893
b- en fin de période	24 132	21 862	21 575
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b><u>49,033</u></b>	<b><u>49,474</u></b>	<b><u>47,754</u></b>
<b><u>AN 6 - TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE</u></b>	<b><u>10,86%</u></b>	<b><u>3,45%</u></b>	<b><u>-2,23%</u></b>

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS DE LA SOCIETE  
UBCI UNIVERS Actions SICAV  
Arrêtés au 31/03/2005

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

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31-03-2005 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 31/03/2005**

Désignation	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2005	% l'Actif Net
<b>Actions, valeurs assimilées et droits rattachés</b>		<b>618 135,413</b>	<b>597 764,089</b>	<b>50,52%</b>
ATB	1 000	15 710,000	15 829,000	1,34%
ATL	1 992	49 955,236	39 694,584	3,35%
BH	5 400	50 801,538	50 382,000	4,26%
BIAT	2 160	45 148,996	47 150,640	3,98%
BT	500	32 396,350	38 997,000	3,30%
BTEI	3 800	83 222,000	85 196,000	7,20%
C I L	2 500	66 175,098	43 475,000	3,67%
ICF	280	9 724,000	7 560,000	0,64%
MONOPRIX	2 000	72 712,964	80 400,000	6,79%
NSBIAT04	580	10 353,000	11 600,000	0,98%
SFBT	2 250	96 286,773	85 963,500	7,26%
SIMPAR	1 000	16 750,000	16 700,000	1,41%
TLS	1 767	29 434,992	29 959,485	2,53%
UBCI	1 584	29 023,725	34 166,880	2,89%
UIB	1 000	10 440,741	10 690,000	0,90%
<b>TOTAL</b>		<b>618 135,413</b>	<b>597 764,089</b>	<b>50,52%</b>

**AC1 : Note sur les placements monétaires  
UBCI UNIVERS Actions SICAV  
Arrêté le 31/03/2005**

Désignation	Date d'Acqui.	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2005	% l'Actif Net
<b>BTCT</b>					
07/06/2005	20/08/2004	260	249 861,055	256 046,901	21,64%
06/12/2005	07/12/2004	50	47 538,961	48 139,707	4,07%
04/04/2006	29/03/2005	68	64 553,932	64 575,103	5,46%
<b>TOTAL</b>			<b>361 953,948</b>	<b>368 761,711</b>	<b>31,16%</b>

**PR1 : Note sur les revenus du portefeuille-titres**  
**UBCI UNIVERS Actions SICAV**  
**Arrêté le 31/03/2005**

Désignation	Période du 01/01/2005 au 31/03/2005	Période du 01/01/2004 au 31/03/2004
<b>Revenus des Actions et valeurs assimilées</b>	<b>4 440,000</b>	<b>0,000</b>
<b>Revenus des titres OPCVM</b>	<b>0,000</b>	<b>0,000</b>
<b>TOTAL</b>	<b>4 440,000</b>	<b>0,000</b>

**PR2 : Note sur les revenus des placements monétaires**  
**UBCI UNIVERS Actions SICAV**  
**Arrêté le 31/03/2005**

Désignation	Période du 01/01/2005 au 31/03/2005	Période du 01/01/2004 au 31/03/2004
Intérêts des bons de trésor	3 023,745	10,454
<b>Total placements monétaires</b>	<b>3 023,745</b>	<b>10,454</b>

**CP1 : Mouvement sur le capital et l'actif net**  
**UBCI UNIVERS Actions SICAV**  
**Arrêté le 31/03/2005**

	Mvt sur le capital	Mvt sur l'Actif Net
<b>Capital début de période au 31/12/2004</b>	<b>1 014 139,144</b>	<b>1 014 139,144</b>
<b>Souscriptions de la période</b>	<b>910 500,000</b>	<b>910 500,000</b>
<b>Rachats de la période</b>	<b>-654 800,000</b>	<b>-654 800,000</b>
<b>Autres mouvements</b>	<b>-101 027,938</b>	<b>-86 552,534</b>
- Variation des plus ou moins values et frais de Nég.	29 734,369	29 734,369
- Régularisation sommes non distribuables	-130 762,307	-130 762,307
- Sommes distribuables de la période		14 475,404
<b>Montant fin de période au 31/03/2005</b>	<b>1 168 811,206</b>	<b>1 183 286,610</b>

**CP2 : Note sur le capital**  
**UBCI UNIVERS Actions SICAV**  
**Arrêté le 31/03/2005**

<b>Capital au 31/12/2004</b>	
* Montant	2 157 500,000
* Nombre de titres en circulation	21 575
* Nombre d'actionnaires	45
<b>Souscriptions Réalisées</b>	
* Volume	910 500,000
* Nombre de titres émis	9 105
<b>Rachats Effectués</b>	
* Volume	654 800,000
* Nombre de titres rachetés	6 548
<b>Capital au 31/03/2004</b>	
* Volume	2 413 200,000
* Nombre de titres en circulation	24 132
* Nombre d'actionnaires	39

**Notes sur le passif et autres actifs**  
**UBCI UNIVERS Actions SICAV**  
**Arrêté le 31/03/2005**

-	Libelle	31/03/2005
<b>AC 2</b>	<b>Créances d'exploitations</b>	<b>4 335,216</b>

-	Dividendes à recevoir	4 335,216
<b>PA 1</b>	<b><u>Opérateurs créditeurs</u></b>	<b><u>3 527,523</u></b>
-	Frais du Gestionnaire	1 007,865
-	Frais du Dépositaire	251,969
-	Frais du Distributeur	2 267,689
<b>PA 2</b>	<b><u>Créditeurs divers</u></b>	<b><u>20 965,365</u></b>
-	Etat retenue à la source	165,000
-	Redevance CMF	173,955
-	Charges à payer ex. ant.	14 464,492
-	Charges et produit en attente de régul.	0,000
-	Budget des charges à payer ex. en cours ( <b>PA 2-1</b> )	6 161,918
<b>PA 2-1</b>	<b><u>Budget des charges à payer ex. en cours</u></b>	<b><u>6 161,918</u></b>
-	Abonnement linéaire des Charges à payer ex. en cours	6 161,918
-	Charges payées sur exercice en cours	0,000
-	<b><u>Charges à payer sur l'exercice 2005</u></b>	<b><u>24 990,000</u></b>
-	Jetons de présence 2005	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	50,000
-	Réajustement sur charges budgétisées antérieures	3 090,000

**Notes sur les charges et produits de gestion  
UBCI UNIVERS Actions SICAV  
Arrêté le 31/03/2005**

-	Libelle	31/03/2005
<b>CH 1</b>	<b><u>Charges de gestion des placements</u></b>	<b><u>3 527,523</u></b>
-	Rémunération du Gestionnaire	1 007,865
-	Rémunération du Dépositaire	251,969
-	Rémunération du Distributeur	2 267,689
<b>CH 2</b>	<b><u>Autres charges</u></b>	<b><u>6 539,131</u></b>
-	Redevance CMF	251,969
-	Services bancaires et assimilés	124,844
-	Impôts, taxes et versements assimilés	0,400
-	Dotations aux provisions	6 161,918