

UBCI- UNIVERS ACTIONS SICAV

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2018

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 2018

Introduction

Nous avons effectué l'examen limité du bilan de « UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV » au 30 septembre 2018 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 30 septembre 2018, 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 2 589 260 dinars et un résultat net déficitaire de la période de <143 091> 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 « UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV » au 30 septembre 2018, 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, le 24 octobre 2018

Le Commissaire aux Comptes

ECC MAZARS

Borhen CHEBBI

BILAN
Arrêté au 30/09/2018 en (DT)

	Libellé	Note	30/09/2018	30/09/2017	31/12/2017
	<u>ACTIFS</u>				
AC 1	Portefeuille-titres	3.1	2 001 564,148	1 570 209,775	1 649 420,837
	a- Actions et droits rattachés		2 001 564,148	1 570 209,775	1 649 420,837
	b- Obligations et valeurs assimilées		0,000	0,000	0,000
	c- Titres OPCVM		0,000	0,000	0,000
AC 2	Placements monétaires et disponibilités	3.2	587 696,187	407 677,459	419 572,185
	a- Placements monétaires		145 715,817	196 131,576	198 081,909
	b- Disponibilités		441 980,370	211 545,883	221 490,276
AC3	Créances d'exploitations		0,000	0,000	0,000
AC 4	Autres actifs		0,000	0,000	0,000
	TOTAL ACTIF		2 589 260,335	1 977 887,234	2 068 993,022
	<u>PASSIF</u>				
			37 870,421	29 921,896	26 307,765
PA 1	Opérateurs créditeurs	3.3	21 144,895	11 584,547	6 931,342
PA 2	Autres créditeurs divers	3.4	16 725,526	18 337,349	19 376,423
	ACTIF NET		2 551 389,914	1 947 965,338	2 042 685,257
CP 1	Capital	3.5	2 542 502,180	1 937 629,404	2 045 091,322
CP 2	Sommes distribuables	3.6	8 887,734	10 335,934	-2 406,065
	a- Sommes distribuables des exercices antérieurs		-2 647,419	17,069	16,994
	b- Sommes distribuables de l'exercice encours		11 535,153	10 318,865	-2 423,059
	TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		2 589 260,335	1 977 887,234	2 068 993,022

ETAT DE RESULTAT

Arrêté au 30/09/2018 en (DT)

	Libellé	Note	Période du 01.07.18 au 30.09.18	Période du 01.01.18 au 30.09.18	Période du 01.07.17 au 30.09.17	Période du 01.01.17 au 30.09.17	Période du 01.01.17 au 31.12.17
PR 1	Revenus du portefeuille-titres	3.1	<u>25 561,905</u>	<u>54 978,705</u>	<u>14 679,780</u>	<u>47 928,410</u>	<u>47 928,410</u>
	Dividendes		25 561,905	54 978,705	14 679,780	47 928,410	47 928,410
PR 2	Revenus des placements monétaires	3.2	<u>1 701,762</u>	<u>7 185,951</u>	<u>1 903,352</u>	<u>5 517,254</u>	<u>7 467,587</u>
	Total des revenus des placements		<u>27 263,667</u>	<u>62 164,656</u>	<u>16 583,132</u>	<u>53 445,664</u>	<u>55 395,997</u>
CH 1	Charges de gestion des placements	3.7	<u>-9 463,305</u>	<u>-26 147,011</u>	<u>-6 930,678</u>	<u>-20 650,562</u>	<u>-27 564,686</u>
	Revenu net des placements		<u>17 800,362</u>	<u>36 017,645</u>	<u>9 652,454</u>	<u>32 795,102</u>	<u>27 831,311</u>
CH 2	Autres charges	3.8	-8 051,573	-23 255,559	-8 110,229	-24 146,894	-31 909,624
	Résultat d'exploitation		<u>9 748,789</u>	<u>12 762,086</u>	<u>1 542,225</u>	<u>8 648,208</u>	<u>-4 078,313</u>
PR 4	Régularisation du résultat d'exploitation		-208,207	-1 226,933	-19,336	1 670,657	1 655,254
	Sommes distribuables de la période		<u>9 540,582</u>	<u>11 535,153</u>	<u>1 522,889</u>	<u>10 318,865</u>	<u>-2 423,059</u>
PR 4	Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		208,207	1 226,933	19,336	-1 670,657	-1 655,254
	Variation des plus ou moins values potentielles sur titres		-201 183,445	-11 968,806	28 976,686	202 066,793	307 338,011
	Plus ou moins values réalisées sur cession de titres		50 782,750	300 121,827	-10 915,770	-36 515,189	-24 626,855
	Frais de négociation de titres		-2 439,535	-7 481,871	-814,577	-1 614,551	-2 698,022
	Résultat net de la période		<u>-143 091,441</u>	<u>293 433,236</u>	<u>18 788,564</u>	<u>172 585,261</u>	<u>275 934,821</u>

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
Arrêté au 30/09/2018 en (DT)

Libellé	Période du 01.07.18 au 30.09.18	Période du 01.01.18 au 30.09.18	Période du 01.07.17 au 30.09.17	Période du 01.01.17 au 30.09.17	Période du 01.01.17 au 31.12.17
<u>AN1-Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</u>	<u>-143 091,441</u>	<u>293 433,236</u>	<u>18 788,564</u>	<u>172 585,261</u>	<u>275 934,821</u>
a- Résultat d'exploitation	9 748,789	12 762,086	1 542,225	8 648,208	-4 078,313
b-Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	-201 183,445	-11 968,806	28 976,686	202 066,793	307 338,011
c- Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	50 782,750	300 121,827	-10 915,770	-36 515,189	-24 626,855
d- Frais de négociation de titre	-2 439,535	-7 481,871	-814,577	-1 614,551	-2 698,022
<u>AN2- Distributions de dividendes</u>	<u>0,000</u>	<u>0,000</u>	<u>0,000</u>	<u>-14 098,196</u>	<u>-14 098,196</u>
<u>AN3- Transactions sur le capital</u>	<u>-41 500,694</u>	<u>215 271,421</u>	<u>-4 758,780</u>	<u>-241 292,578</u>	<u>-249 922,219</u>
a- Souscriptions	0,000	310 002,065	0,000	82,606	82,606
- Capital	0,000	301 500,000	0,000	100,000	100,000
- Régularisation des sommes non distribuables	0,000	10 065,118	0,000	-17,817	-17,817
- Régularisation des sommes distribuables	0,000	-1 563,053	0,000	0,423	0,423
b- Rachats	41 500,694	94 730,644	4 758,780	241 375,184	250 004,825
- Capital	35 900,000	88 100,000	5 200,000	278 900,000	288 300,000
- Régularisation des sommes non distribuables	5 433,089	6 725,410	-460,598	-37 508,326	-38 294,163
- Régularisation des sommes distribuables	167,605	-94,766	19,378	-16,490	-1,012
VARIATION DE L'ACTIF NET	-184 592,135	508 704,657	14 029,784	-82 805,513	11 914,406
AN4-Actif Net					
<u>a- En début de période</u>	2 735 982,049	2 042 685,257	1 933 935,554	2 030 770,851	2 030 770,851
<u>b- En fin de période</u>	2 551 389,914	2 551 389,914	1 947 965,338	1 947 965,338	2 042 685,257
AN5-Nombre d'actions					
<u>a- En début de période</u>	23 767	21 274	21 420	24 156	24 156
<u>b- En fin de période</u>	23 408	23 408	21 368	21 368	21 274
VALEUR LIQUIDATIVE	108,996	108,996	91,162	91,162	96,017
AN6 -TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	-21,09%	18,07%	3,85%	12,32%	14,99%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

ARRETES AU 30-09-2018

1- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV est une SICAV mixte. Les états financiers arrêtés au 30-09-2018 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.

Les dividendes relatifs aux actions et valeurs assimilées sont pris en compte en résultat à la date de détachement du coupon.

Les intérêts 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. 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 sommes non distribuables. 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 à la date du 30-09-2018 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.

Les titres OPCVM sont évalués à leurs valeurs liquidatives en date d'arrêt.

2.3- Evaluation des autres placements :

Les placements monétaires sont évalués à leur prix d'acquisition.

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 30/09/2018 d'actions. Le détail de ces valeurs est présenté ci-après :

Désignation	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2018	% l'Actif
Actions		<u>1 905 866,748</u>	<u>2 001 564,148</u>	<u>77,30%</u>
ARTES	21 491	133 593,480	135 393,300	5,23%
ATL	50 633	157 028,478	152 759,761	5,90%
ATTIJARI BANK	4 000	195 517,300	194 340,000	7,51%
ATTIJARI LEASING	362	6 475,150	6 377,354	0,25%
CARTHAGE CEMENT	52 000	143 378,040	96 772,000	3,74%
EURO CYCLE	6 270	185 374,030	133 231,230	5,15%
MONOPRIX	8 440	132 659,255	74 187,600	2,87%
OTH	7 500	127 050,000	123 982,500	4,79%
SAH	18 293	202 822,330	224 125,836	8,66%
SFBT	10 600	158 282,857	247 033,000	9,54%
SOMOCER	40 000	52 570,000	46 720,000	1,80%
SOTUVER	21 433	99 465,449	177 658,137	6,86%
TELNET	6 290	55 382,000	56 654,030	2,19%
TPR	21 700	90 149,238	107 415,000	4,15%
UIB	7 600	166 119,141	224 914,400	8,69%
Total		<u>1 905 866,748</u>	<u>2 001 564,148</u>	<u>77,30%</u>

Les revenus du portefeuille titres se présentent comme suit :

Libelle	Période du 01.07.18 au 30.09.18	Période du 01.01.18 au 30.09.18	Période du 01.07.17 au 30.09.17	Période du 01.01.17 au 30.09.17	Période du 01.01.17 au 31.12.17
<u>Revenus des Actions</u>	<u>25 561,905</u>	<u>54 978,705</u>	<u>14 679,780</u>	<u>47 928,410</u>	<u>47 928,410</u>
TOTAL	25 561,905	54 978,705	14 679,780	47 928,410	47 928,410

3.2- Placements monétaires, disponibilités et revenus y afférents :

Le solde de cette rubrique s'élève au 30/09/2018 à 587 696,187 DT et s'analyse comme suit :

		30/09/2018	30/09/2017	31/12/2017	% de l'Actif
Placements monétaires	(1)	145 715,817	196 131,576	198 081,909	5,63%
Disponibilités		441 980,370	211 545,883	221 490,276	17,07%
Total		587 696,187	407 677,459	419 572,185	22,70%

(1) Placements monétaires :

Ligne	Quantité	Date d'Acquisition	Coût d'Acquisition	Valeur au 30/09/2018	% de l'Actif
BTCT 12-02-2019	150	06/02/2018	141 429,824	145 715,817	5,63%
Total placement BTCT			141 429,824	145 715,817	5,63%

Les revenus des emplois monétaires s'analysent comme suit :

Libelle	Période du 01.07.18 au 30.09.18	Période du 01.01.18 au 30.09.18	Période du 01.07.17 au 30.09.17	Période du 01.01.17 au 30.09.17	Période du 01.01.17 au 31.12.17
Intérêts des bons de trésor à court terme	1 701,762	7 185,951	1 903,352	5 517,254	7 467,587
TOTAL	1 701,762	7 185,951	1 903,352	5 517,254	7 467,587

3.3 –Opérateurs créditeurs :

	Libelle	30/09/2018	30/09/2017	31/12/2017
PA 1	Opérateurs créditeurs	21 144,895	11 584,547	6 931,342
	Frais de gestionnaire	2 703,802	1 980,194	1 975,464
	Frais de dépositaire	1 867,320	970,847	493,032
	Frais de distributeurs	16 573,773	8 633,506	4 462,846

3.4 – Autres créditeurs divers :

	Libelle	30/09/2018	30/09/2017	31/12/2017
PA 2	Autres créditeurs divers	16 725,526	18 337,349	19 376,423
	Etat, retenue à la source, TFP & FOPROLOS	0,000	0,000	893,051
	Redevance CMF	212,955	162,028	170,259
	Contribution conjoncturelle 7.5%	0,000	771,712	0,000
	Charges à payer sur l'exercice en cours	16 512,571	17 403,609	18 313,113

3.5 – Capital :

Le capital se détaille comme suit :

<u>Capital au 31/12/2017</u>	
* Montant en nominal	2 127 400
* Nombre de titres	21 274
* Nombre d'actionnaires	84
<u>Souscriptions réalisées</u>	
* Montant en nominal	301 500
* Nombre de titres émis	3 015
<u>Rachats effectués</u>	
* Montant en nominal	88 100
* Nombre de titres rachetés	881
<u>Capital au 30/09/2018</u>	
* Montant en nominal	2 340 800
* Nombre de titres	23 408
* Nombre d'actionnaires	110

La variation de l'actif net de la période allant du 01/01/2018 au 30/09/2018 s'élève à 508 704,657 dinars.

Le nombre de titres d'UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV au 30/09/2018 est de 23 408 contre 21 274 au 31/12/2017.

	<u>Mvt sur le capital</u>	<u>Mvt sur l'Actif Net</u>
<u>Capital début de période au 31/12/2017</u>	<u>2 045 091,322</u>	<u>2 045 091,322</u>
<u>Souscriptions de la période</u>	<u>301 500,000</u>	<u>301 500,000</u>
<u>Rachats de la période</u>	<u>-88 100,000</u>	<u>-88 100,000</u>
<u>Autres mouvements</u>	<u>284 010,858</u>	<u>292 898,592</u>
- Variation des plus ou moins values potentielles sur titres	-11 968,806	-11 968,806
- Plus ou moins values réalisées sur cession de titres	300 121,827	300 121,827
- Frais de négociation de titres	-7 481,871	-7 481,871
- Régularisation des sommes non distribuables	3 339,708	3 339,708
- Sommes distribuables		8 887,734
<u>Montant fin de période au 30/09/2018</u>	<u>2 542 502,180</u>	<u>2 551 389,914</u>

3.6 Sommes distribuables :

Les sommes distribuables au 30/09/2018 s'élèvent à 8 887,734 DT contre -2 406,065 DT au 31/12/2017 et se détaillent comme suit :

Désignation	30/09/2018	30/09/2017	31/12/2017
Somme distribuables des exercices antérieurs	-2 647,419	17,069	16,994
Résultat d'exploitation	12 762,086	8 648,208	-4 078,313
Régularisation du résultat d'exploitation	-1 226,933	1 670,657	1 655,254
Total	8 887,734	10 335,934	-2 406,065

3.7 Charges de gestion des placements :

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

Libelle	Période du 01.07.18 au 30.09.18	Période du 01.01.18 au 30.09.18	Période du 01.07.17 au 30.09.17	Période du 01.01.17 au 30.09.17	Période du 01.01.17 au 31.12.17
<u>CH 1 Charges de gestion des placements</u>	<u>9 463,305</u>	<u>26 147,011</u>	<u>6 930,678</u>	<u>20 650,562</u>	<u>27 564,686</u>
Rémunération du gestionnaire	2 703,802	7 470,575	1 980,194	5 900,162	7 875,626
Rémunération du dépositaire	675,956	1 867,658	495,050	1 475,050	1 968,920
Rémunération des distributeurs	6 083,547	16 808,778	4 455,434	13 275,350	17 720,140

3.8 Autres charges :

Ce poste enregistre la redevance mensuelle versée au CMF calculée sur la base de 0,1% de l'actif net mensuel et la charge TCL. En outre, le coût des services bancaires et l'abonnement des charges budgétisées figurent aussi au niveau de cette rubrique.

Libelle	Période du 01.07.18 au 30.09.18	Période du 01.01.18 au 30.09.18	Période du 01.07.17 au 30.09.17	Période du 01.01.17 au 30.09.17	Période du 01.01.17 au 31.12.17
<u>CH 2 Autres charges</u>	<u>8 051,573</u>	<u>23 255,559</u>	<u>8 110,229</u>	<u>24 146,894</u>	<u>31 909,624</u>
Redevance CMF	675,956	1 867,658	495,050	1 475,050	1 968,920
Services bancaires et assimilés	608,373	1 306,840	346,443	1 131,111	1 131,111
Contribution conjoncturelle 7.5%	0,000	0,000	269,652	771,712	1 041,488
Abonnement des charges budgétisées	6 767,244	20 081,061	6 999,084	20 769,021	27 768,105

L'abonnement des charges budgétisées se détaille comme suit :

Libellé	Période du 01.07.18 au 30.09.18	Période du 01.01.18 au 30.09.18	Période du 01.07.17 au 30.09.17	Période du 01.01.17 au 30.09.17	Période du 01.01.17 au 31.12.17
Abonnement des charges budgétisées	<u>6 767,244</u>	<u>20 081,061</u>	<u>6 999,084</u>	<u>20 769,021</u>	<u>27 768,105</u>
Taxes (*)	-23,416	-69,485	71,324	211,646	282,970
Frais bancaires	23,802	70,629	26,320	78,101	104,420
Publication BO CMF	354,011	1 050,489	404,296	1 199,704	1 604,000
Honoraires CAC	1 709,309	5 072,190	1 693,934	5 026,566	6 720,500
Frais AGO et publications	1 078,912	3 201,554	1 001,835	2 972,836	3 974,671
Jetons de Présence	3 024,658	8 975,343	3 024,657	8 975,342	12 000,000
Alpha mena	600,016	1 780,483	776,707	2 304,793	3 081,500
Autres (*)	-0,048	-0,142	0,011	0,033	0,044

(*) C'est le reliquat du budget de l'année précédente

4. REMUNERATIONS GESTIONNAIRE, DEPOSITAIRE ET DISTRIBUTEURS

4-1 Rémunération du gestionnaire

UBCI UNIVERS ACTION SICAV a conclu avec UBCI BOURSE une convention aux termes de laquelle UBCI UNIVERS ACTION SICAV confie à UBCI BOURSE une mission de gestionnaire couvrant :

- * la gestion du portefeuille de la SICAV,
- * la gestion administrative, financière et comptable de la SICAV et le calcul quotidien de sa valeur liquidative,
- * la préparation de toutes les déclarations et publications réglementaires.

UBCI BOURSE prend à sa charge tous les frais de personnel et d'administration générale engagés dans l'exécution de ses missions, tous les investissements nécessaires ainsi que leurs charges de fonctionnement et de maintenance. Sont exclues des charges supportées par UBCI BOURSE: la rémunération du commissaire aux comptes, les jetons de présence des administrateurs, les commissions de Négociation en bourse (CNB), les dépenses publicitaires et de promotion, la redevance CMF, la TCL, les frais de publications des Etats financiers au bulletin du CMF, ainsi que les frais de tenue des Assemblées générales.

Le gestionnaire perçoit en contrepartie de ses services une rémunération annuelle égale à 0,4% T.T.C de l'actif net annuel d'UBCI UNIVERS ACTION SICAV. Cette rémunération décomptée jour par jour est réglée trimestriellement à terme échu nette de toute retenue fiscale.

4-2 Rémunération du dépositaire

L'UBCI UNIVERS ACTION SICAV a conclu avec Union Bancaire pour le Commerce et l'industrie « UBCI » une convention de dépôt, aux termes de laquelle UBCI UNIVERS ACTION SICAV confie à UBCI la mission de dépositaire de ses titres et de ses fonds non investies selon les modalités et conditions définies par cette dernière. Pour l'ensemble de ses prestations, l'UBCI reçoit une rémunération annuelle de 0,1% T.T.C de l'actif net de l'UBCI UNIVERS ACTION SICAV. Cette rémunération décomptée jour par jour est réglée trimestriellement à terme échu, nette de toute retenue fiscale.

4-3 Rémunération des distributeurs:

UBCI UNIVERS ACTION SICAV a conclu avec UBCI et UBCI BOURSE des conventions de distribution aux termes desquelles UBCI UNIVERS ACTION SICAV confie à UBCI et UBCI BOURSE la commercialisation et la distribution de ses actions auprès de leurs clientèles.

En contrepartie de ces prestations, une commission de distribution répartie entre les deux distributeurs en prorata de leurs distributions est décomptée jour par jour au taux de 0,9% TTC de l'actif net d'UBCI UNIVERS ACTION SICAV et réglée trimestriellement à terme échu après déduction des retenues fiscales.