

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