

UNIVERS OBLIGATIONS SICAV
RAPPORTS DU COMMISSAIRE SUR LES COMPTES DE L'EXERCICE CLOS
LE 31 DECEMBRE 2006

AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

Messieurs les actionnaires de la société UNIVERS OBLIGATIONS SICAV.

1- En exécution de la mission qui nous a été confiée par le conseil d'administration de la société «UNIVERS OBLIGATIONS SICAV» réuni en date du 12 avril 2006, nous avons l'honneur de vous présenter notre rapport sur les comptes annuels de l'exercice clos au 31 Décembre 2006.

2- Nous avons audité le bilan de la société UNIVERS OBLIGATIONS SICAV au 31 décembre 2006, ainsi que l'état de résultats, l'état de variation de l'actif net et les notes aux états financiers pour l'exercice clos à cette date. Ces états financiers relèvent de la responsabilité du conseil d'administration de la société. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion indépendante sur ces états financiers sur la base de notre audit.

3- Nous avons effectué notre audit selon les Normes Internationales d'Audit. Ces normes requièrent que l'audit soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance raisonnable que les états financiers, considérés dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives. L'audit comprend l'examen, par sondages, des éléments justifiant les données contenues dans les états financiers. Un audit consiste également à apprécier les principes comptables suivis et les estimations significatives retenues par le conseil d'administration, ainsi que la présentation des états financiers pris dans leur ensemble.

Nous estimons que notre audit constitue une base raisonnable à l'expression de notre opinion.

4- Lors de notre audit, nous avons relevé que :

- La participation de la société dans des organismes de placements collectifs de valeurs mobilières a atteint, au 31 Décembre 2006, 4,95% de l'actif net à cette même date. Toutefois, il y a lieu de signaler que ce taux a varié au cours du trimestre concerné dépassant le taux d'emploi maximum de 5% prévu par l'article 2 du décret n02001-2278 du 25/09/2001.

- L'actif de la société est employé au 31 Décembre 2006 à hauteur de 19,68% dans des liquidités et quasi-liquidités. Toutefois, il y a lieu de signaler que ce taux a varié au cours du trimestre dépassant le taux maximum de 20% prévu par l'article 2 du décret 2001-2278 du 25/09/2001.

- L'actif de la société est employé au 31 Décembre 2006 à hauteur de 26,04% dans des placements monétaires. Toutefois, il y a lieu de signaler que ce taux a varié au cours du trimestre dépassant le taux minimum de 20% prévu par l'article 2 du décret 2001-2278 du 25/09/2001.

5- Compte tenu des diligences effectuées, et sous réserve du non-respect des ratios décrits au paragraphe précédent, nous estimons être en mesure de certifier que les états financiers de la société « UNIVERS OBLIGATIONS SICAV », tels qu'annexés aux pages 6 à 22 de notre rapport, présentent sincèrement, dans leurs aspects significatifs, la situation financière de la société au 31 décembre 2006 ainsi que le résultat de ses opérations et les mouvements de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément au Système Comptable des Entreprises.

6- En application des dispositions de l'article 266 du code de sociétés commerciales, nous avons procédé à l'examen de la sincérité des informations données sur les comptes dans le rapport du Conseil d'Administration. Les informations contenues dans ce rapport n'appellent pas de notre part de remarques particulières.

Ahmed MANSOUR
Tunis, le 22 mars 2007

BILAN
arrêté au 31 décembre 2006
(unité : en Dinars Tunisien)

ACTIF	Notes	31/12/2006	31/12/2005
AC1- Portefeuille-titres	3.1		
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		1 574 680,200	1 131 714,976
Obligations et valeurs assimilées		21 985 209,983	19 377 768,376
AC2- Placements monétaires et disponibilités	3.3		
Placements monétaires		7 888 716,169	3 091 696,735
Disponibilités		407 918,669	366 464,563
TOTAL ACTIF		31 856 525,021	23 967 644,650
PASSIF			
PA1- Opérateurs créditeurs	3.5	52 281,820	36 173,305
PA2- Autres créditeurs divers	3.5	3 396,396	2 293,931
TOTAL PASSIF		55 678,216	38 467,236
ACTIF NET		31 800 846,805	23 929 177,414
CP1- Capital	3.7	30 472 674,872	22 844 216,632
CP2- Sommes distribuables	3.8		
Sommes distribuables des exercices antérieurs		888,625	577,677
Sommes distribuables de l'exercice		1 327 283,308	1 084 383,105
ACTIF NET		31 800 846,805	23 929 177,414
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		31 856 525,021	23 967 644,650

ETAT DE RESULTAT
du 1^{er} janvier 2006 au 31 décembre 2006
(unité : en Dinars Tunisien)

	Notes	01/01/2006 31/12/2006	01/01/2005 31/12/2005
PR1- Revenu du portefeuille-titres	3.2		
Dividendes		50 885,000	95 042,260
Revenu des obligations et valeurs assimilées		1 116 503,528	838 156,558
PR2- Revenu des placements monétaires	3.4	289 722,926	249 690,451
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		1 457 111,454	1 182 889,269
CH1- Charges de gestion des placements	3.6	-154 328,354	-118 336,563
REVENU NET DES PLACEMENTS		1 302 783,100	1 064 552,706
PR3- Autres produits		42,652	
CH2- Autres charges	3.6	-41 221,055	-28 072,518
RESULTAT D'EXPLOITATION		1 261 604,697	1 036 480,188
PR4- Régularisation du résultat d'exploitation	3.8	65 678,611	47 902,917
SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE		1 327 283,308	1 084 383,105
PR4- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		-65 678,611	-47 902,917
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		6 027,531	2 804,126
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres		152 933,187	98 685,430
Frais de négociation		0,000	-2 040,601
RESULTAT NET DE L'EXERCICE		1 420 565,415	1 135 929,143

VARIATION DE L'ACTIF NET
du 1^{er} janvier 2006 au 31 décembre 2006
(unité : en Dinars Tunisien)

	01/01/2006 31/12/2006	01/01/2005 31/12/2005
AN1- Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation		
Résultat d'exploitation	1 261 604,697	1 036 480,188
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	6 027,531	2 804,126
Variation des plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	152 933,187	98 685,430
Frais de négociation de titres	0,000	-2 040,601
AN2- Distributions de dividendes	-1 329 786,250	-1 019 544,792
AN3- Transactions sur le capital		
Souscriptions		
- Capital	43 411 517,946	34 169 882,100
- Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	-2 520,017	23 045,393
- Régularisation des sommes distribuables	1 752 430,321	1 413 452,469
Rachats		
- Capital	-35 937 630,885	-30 693 782,250
- Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	-1 869,522	-38 455,374
- Régularisation des sommes distribuables	-1 441 037,617	-1 366 016,984
VARIATION DE L'ACTIF NET	7 871 669,391	3 624 509,705
AN4- Actif net		
En début de période	23 929 177,414	20 304 667,709
En fin de période	31 800 846,805	23 929 177,414
AN5- Nombre d'actions		
En début de période	228 250	242 192
En fin de période	302 926	228 250
VALEUR LIQUIDATIVE	104,979	104,838
AN6- Taux de rendement	4,67%	4,88%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

Exercice clos le **31 décembre 2006**
(unité = en Dinar Tunisien)

1. Référentiel d'élaboration des états financiers

Les états financiers arrêtés au **31 décembre 2006** sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

2. Principes comptables appliqués

Les états inclus dans les états financiers sont élaborés sur la base de l'évaluation des éléments des portefeuille-titres à leur valeur de réalisation. 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 à 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 du détachement 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 et à la juste valeur pour les titres non 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 distribuable. Elle apparaît également comme composant 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 **31/12/2006** 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 le 10 dernières séances de bourse précédant la date du **31/12/2006**, 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 **31/12/2006** ou à la date antérieure la plus récente. 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 distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

Pour les titres admis à la cote n'ayant pas fait l'objet d'offre ou de demande pendant le 10 dernières séances de bourse précédant la date du **31/12/2006**, 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.

3. Notes sur les éléments du bilan et de l'état de résultat

3.1. Note sur le portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève au **31/12/2006** à **23.559.890,183** dinars contre **20.509.483,352** dinars au **31/12/2005** et se détaille ainsi :

Titres OPCVM

Désignation du titre	Nre titres de	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2006	% Actif	Valeur au 31/12/2005
SANADETT SICAV	3 150	339 432,357	340 445,700	1,07%	262 076,320
GENERAL OBLIGATAIRE SICAV	1 900	197 702,578	197 563,900	0,62%	355 118,656
SICAV ENTREPRISE	9 950	1 022 862,366	1 036 670,600	3,26%	514 520,000
Titres OPCVM	15 000	1 559 997,301	1 574 680,200	4,95%	1 131 714,976

Obligations de sociétés et valeurs assimilées

Obligations de sociétés	Tranche	Durée	Jouissance	Nre titres de	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2006	% Actif	Valeur au 31/12/2005
AIL 2005	B	5	15/08/2005	8 000	640 000,000	652 672,000	2,05%	815 840,000
ATL 2001/2		5	03/02/2005	8 000	160 532,527	169 249,327	0,53%	338 242,630
ATL 2002/1		5	15/10/2002	3 000	60 000,000	60 748,800	0,19%	121 538,400
ATL 2002/2		5	15/04/2003	1 000	40 000,000	41 700,000	0,13%	62 540,000
ATL 2003/1		5	15/03/2004	4 000	240 000,000	251 366,400	0,79%	335 155,200
ATL 2006/1		7	16/05/2006	5 000	500 000,000	514 248,000		
BIAT 2002		7	10/12/2002	1 000	60 000,000	60 190,400	0,19%	80 241,600
BTEI 2004		7	25/06/2004	4 000	400 000,000	410 483,200	1,29%	410 467,200
BTKD 2002		5	20/11/2002	2 020	40 400,000	40 674,720	0,13%	81 336,512
BTKD 2006		5	18/09/2006	20 000	2 000 000,000	2 003 840,000		
CIL 2002/2		7	16/09/2002	1 000	60 000,000	61 065,600	0,19%	81 393,600
CIL 2004/1		7	30/09/2004	5 000	500 000,000	507 212,000	1,59%	507 136,000
CIL 2005/1		7	14/10/2005	5 000	500 000,000	506 060,000	1,59%	506 060,000
EL MOURADI 2003		7	10/06/2004	1 500	150 000,000	154 886,400	0,49%	154 886,400
EI Wifack Leasing 2006/1		5	19/06/2006	1 000	100 000,000	102 636,000		
EO. AL 2000-2		7	01/12/2000	2 000	40 000,000	40 196,800	0,13%	80 392,000
GL 2001-2		7	31/12/2001	3 000	180 000,000	190 828,800	0,60%	254 438,400
GL 2003/2		7	20/02/2004	2 000	200 000,000	210 356,800	0,66%	210 323,200
MIRAMAR 2000		6	13/12/2000	1 500			0,00%	30 092,400
MOURADI PALACE 2005		7	24/05/2006	1 700	170 000,000	174 649,840		

SELIMA CLUB 2002	B	7	18/06/2003	2 000	160 000,000	165 155,200	0,52%	206 411,200
SEPCM 2002		7	31/03/2003	1 000	57 144,286	59 737,086	0,19%	74 670,800
TOUTA 2002	B	7	24/09/2002	1 000	60 000,000	60 966,400	0,19%	81 301,600
Tunisie Leasing 2001-1		5	03/12/2001	2 000			0,00%	40 188,800
Tunisie Leasing 2002-1		5	24/09/2002	2 000	40 000,000	40 635,200	0,13%	81 284,800
Tunisie Leasing 2002-2		5	30/04/2003	1 500	60 000,000	62 374,800	0,20%	93 561,600
Tunisie Leasing 2003-1		5	30/01/2004	8 000	482 242,242	508 399,042	1,60%	678 848,614
Tunisie Leasing 2004-1		5	30/04/2004	4 000	240 000,000	249 497,600	0,78%	332 662,400
Tunisie Leasing 2004-2		5	31/03/2005	10 000	800 000,000	831 184,000	2,61%	1 038 712,000
Tunisie Leasing 2006-1	A	5	17/08/2006	10 000	1 000 000,000	1 006 696,000	3,17%	
UNIFACTOR 2005/1		5	01/09/2005	20 000	1 600 000,000	1 627 808,000	5,12%	2 034 768,000
Obligations admises à la cote				141 220	10 540 319,055	10 765 518,415	33,85%	8 732 493,356
AIL 2000	B	5	11/01/2001	2 000			0,00%	42 184,000
BTKD 98		10	01/12/1998	3 360	67 200,000	67 565,568	0,21%	101 348,352
Obligations non admises à la cote				5 360	67 200,000	67 565,568	0,21%	143 532,352
Obligations de sociétés et valeurs assimilées				146 580	10 607 519,055	10 833 083,983	34,07%	8 876 025,708

Titre de créance émis par le Trésor négociable sur le marché financier

BTA	Date d'achat	Prix en %	Nre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2006	% Actif	Valeur au 31/12/2005
BTA 10 ans 6,75% avril 2010	14/02/2001	99,6091%	2 200	2 191 400,000	2 277 326,544	7,16%	2 277 326,720
BTA 12 ans 8,25% juillet 2014	15/05/2003	99,7450%	1 000	997 450,000		0,00%	1 029 455,600
BTA 5 ans 6,75% juin 2008	14/01/2004	100,5250%	1 000	1 005 250,000	1 035 726,720	3,26%	1 035 578,800
BTA 10 ans 7,5% avril 2014	09/06/2004	102,4665%	1 000	1 024 665,200	1 067 733,680	3,36%	1 071 879,600
BTA 10 ans 7,5% avril 2014	10/11/2004	103,5800%	310	321 098,000	334 449,229	1,05%	334 449,328
BTA 12 ans 8,25% juillet 2014	17/12/2004	103,9134%	1 000	1 039 133,600		0,00%	1 071 139,200
BTA 5 ans 6,75% juin 2008	13/07/2005	100,9903%	500	504 951,600	520 189,960	1,64%	527 264,700
BTA 5 ans 6,75% juin 2008	11/11/2005	102,5070%	300	307 521,120	316 664,136	1,00%	320 152,500
BTA 3 ans 5,625% juillet 2007	11/11/2005	100,1590%	200	200 317,920	204 534,352	0,64%	205 872,520
BTA 3 ans 6,5% mars 2009	14/12/2005	102,8500%	1 000	1 022 045,200	1 064 357,520	3,35%	1 080 999,000
BTA 3 ans 5,625% juillet 2007	22/12/2005	100,5705%	500	502 852,500	513 393,580	1,61%	1 547 624,700
BTA 10 ans 7% Fev 2015	19/01/2006	104,0428%	2 600	2 692 338,640	2 822 381,280	8,88%	
BTA 7 ans 6,1% Oct 2013	13/12/2006	98,2300%	1 000	982 300,000	995 369,000	3,13%	
Total BTA			12 610	10 754 740,180	11 152 126,000	35,07%	10 501 742,668

TOTAL Obligations et valeurs assimilées	159 190	21 362 259,235	21 985 209,983	69,13%	19 377 768,376
--	----------------	-----------------------	-----------------------	---------------	-----------------------

TOTAL PORTEFEUILLE-TITRES	174 190	22 922 256,536	23 559 890,183	74,09%	20 509 483,352
----------------------------------	----------------	-----------------------	-----------------------	---------------	-----------------------

Les entrées en portefeuille titres durant l'année **2006** se détaillent ainsi :

Désignation	Tanche	Date	Quantité	Coût d'acquisition
- Obligations de sociétés :			37 700	3 770 000,000
Achat 5000 ATL 2006/1		16/05/2006	5 000	500 000,000
Achat 1700 MOURADI PALACE 2005		24/05/2006	1 700	170 000,000
Achat 1000 El Wifack Leasing 2006/1		19/06/2006	1 000	100 000,000
Achat 10000 TL 2006/1 6.5%		17/08/2006	10 000	1 000 000,000
Achat 20000 BTKD 2006 6.25%		18/09/2006	20 000	2 000 000,000
-Titre de créance émis par le Trésor négociable sur le marché financier			3 600	3 687 414,000
Achat 1000 BTA 10 ANS 7% 022015		19/01/2006	1 000	1 035 370,000
Achat 1600 BTA 10 ANS 7% 022015		27/01/2006	1 600	1 669 744,000
Achat 1000 BTA OCT 2013 6.1%		13/12/2006	1 000	982 300,000
-Titres OPCVM :			12 380	1 290 566,370
Achat 1580 SANADETT SICAV		12/01/2006	1 580	171 374,700
Achat 142 SICAV ENTREPRISE		26/05/2006	142	14 461,990
Achat 2658 SICAV ENTREPRISE		06/06/2006	2 658	271 009,680
Achat 4000 SICAV ENTREPRISE		25/10/2006	4 000	413 792,000
Achat 1000 Générale Oblig.SICAV		19/12/2006	1 000	103 846,000
Achat 1000 SANADETT SICAV		19/12/2006	1 000	107 916,000
Achat 2000 SICAV ENTREPRISE		19/12/2006	2 000	208 166,000
TOTAL			53 680	8 747 980,370

Les sorties du portefeuille titres durant l'année **2006** se détaillent ainsi :

Désignation	Tanche	Date	Coût d'acquisition	Coupon encaissé/Coût de cession	Plus ou moins values
- Obligations de sociétés :			1 789 491,146	1 788 285,714	-1 205,432
Détach GL 2001-2 7.5% 7ans		02/01/2006	60 000,000	60 000,000	0,000
Détach AIL 2000 7% 5ans B		12/01/2006	40 000,000	40 000,000	0,000
Détach ATL 2001/2 7.4%		30/01/2006	160 330,875	160 000,000	-330,875
Détach TL 2003/1		30/01/2006	160 874,557	160 000,000	-874,557
Détach ATL 2003/1		15/03/2006	80 000,000	80 000,000	0,000
Détach SEPCM 2002		31/03/2006	14 285,714	14 285,714	0,000
Détach TL 2004/2 TMM+1,4		31/03/2006	100 000,000	100 000,000	0,000
Détach TL 2004/2TMM+1,4 BIS		31/03/2006	100 000,000	100 000,000	0,000
Détach ATL 2002/2		17/04/2006	20 000,000	20 000,000	0,000
Détach TL 2002/2		09/05/2006	30 000,000	30 000,000	0,000
Détach TL 2004/1		09/05/2006	80 000,000	80 000,000	0,000
Détach SELIMA CLUB 2002		19/06/2006	40 000,000	40 000,000	0,000
Détach 1AIL 2005		15/08/2006	160 000,000	160 000,000	0,000
Détach 1UNIFACTORING 2005		01/09/2006	400 000,000	400 000,000	0,000
Détach 2CIL 2002-2/7.5%/7		15/09/2006	20 000,000	20 000,000	0,000
Détach 2TOUTA 2002		25/09/2006	20 000,000	20 000,000	0,000
Détach 4TL 2002-1/7.4%/5		25/09/2006	40 000,000	40 000,000	0,000
Détach 4ATL 2002/1		16/10/2006	60 000,000	60 000,000	0,000
Détach 4BTKD 2002		20/11/2006	40 400,000	40 400,000	0,000
Détach 4AL 2000/2 7 ans		30/11/2006	20 000,000	20 000,000	0,000
Détach 4AL 2000/2 7 ans(1)		30/11/2006	20 000,000	20 000,000	0,000
Détach 8BTKD 98		01/12/2006	33 600,000	33 600,000	0,000
Détach 5TL 2001-1		04/12/2006	40 000,000	40 000,000	0,000
Détach 2BIAT 2002		08/12/2006	20 000,000	20 000,000	0,000
Détach 5MIRAMAR 2000		12/12/2006	30 000,000	30 000,000	0,000
-Titre de créance émis par le Trésor négociable sur le marché financier			3 051 622,000	3 204 382,000	152 760,000
Vente 1000 BTA JUIL 2007		19/01/2006	1 005 622,000	1 005 622,000	0,000
Vente 1000 BTA 12 ans 8.25%		21/12/2006	1 023 000,000	1 099 380,000	76 380,000
Vente 1000 BTA 12ans 8.25% BIS1		21/12/2006	1 023 000,000	1 099 380,000	76 380,000
-Titres OPCVM :			853 628,677	855 007,296	1 378,619
Vente 492 Générale Oblig. SICAV		30/06/2006	51 308,263	50 091,996	-1 216,267
Vente 2000 Générale Oblig.SICAV		16/11/2006	208 570,173	206 904,000	-1 666,173
Vente 3850 SICAV ENTREPRISE		16/11/2006	394 538,492	399 114,100	4 575,608
Vente 1850 SANADETT SICAV		17/11/2006	199 211,749	198 897,200	-314,549
TOTAL			5 694 741,823	5 847 675,010	152 933,187

3.2 Note sur les revenus de portefeuille titres

Les revenus du portefeuille titres totalisent **1.167.388,528** dinars pour la période du **01/01/2006** au **31/12/2006** et se détaillent ainsi :

Revenus des Obligations et valeurs assimilées :	du 01/01/2006 au 31/12/2006	du 01/01/2005 au 31/12/2005
Dividendes		
- Titres OPCVM	50 885,000	95 042,260
Revenus des obligations		
- Intérêts	517 352,406	386 351,218
Revenus des titres de créance émis par le Trésor négociable sur le marché financier		
- Intérêts	599 151,122	451 805,340
TOTAL	1 167 388,528	933 198,818

3.3. Note sur les placements monétaires et disponibilités

Les montants placés sur le marché monétaire et les avoirs disponibles s'élèvent au **31/12/2006** à **8.296.634,836** Dinars et se détaillant comme suit :

Bons de Trésor	Date d'achat	Taux	Nre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2006	% actif	Valeur au 31/12/2005
BTC 52 SEMS 06062006	28/06/2005	5,16%				0,00%	486 565,657
BTC 52 SEMS 06062006	28/06/2005	5,17%				0,00%	145 962,126
BTC 52 SEM 06062006	19/07/2005	5,14%				0,00%	1 169 427,446
BTC 52 SEM 12122006	29/11/2005	5,10%				0,00%	95 255,634
BTC 52 SEM 12122006	06/12/2005	5,10%				0,00%	47 636,759
BTC 52 SEM 09012007	24/01/2006	5,10%	100	95 275,903	98 964,616	0,31%	

BTC 52 SEM 09012007	30/01/2006	5,10%	300	286 059,373	296 940,182	0,93%	
BTC 52 SEM 13032007	20/06/2006	5,10%	150	144 552,770	147 715,573	0,46%	
BTC 52 SEM 10042007	08/06/2006	5,10%	200	191 690,229	196 125,083	0,62%	
BTC 52 SEM 09052007	06/06/2006	5,10%	50	47 721,687	48 831,922	0,15%	
BTC 52 SEM 12062007	27/06/2006	5,10%	100	95 275,903	97 260,372	0,31%	
BTC 52 SEM 09102007 5,35%	17/10/2006	5,35%	1 000	949 618,768	957 855,152	3,01%	
BTC 52 SEM 09102007 5,37%	17/10/2006	5,37%	500	474 719,975	478 852,164	1,51%	
BTC 52 SEM 09102007 5,37% (2)	26/10/2006	5,37%	1 000	950 651,672	957 946,673	3,01%	
BTC 52 SEM 09102007 5,39%	26/10/2006	5,39%	570 286	4 391,837	574 678,026	1,81%	
Bons de Trésor			573 686	3 239 958,117	3 855 169,762	12,12%	1 944 847,622

Désignation du titre	Date d'achat	Taux en %	Emetteur	Garant	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2006	% actif	Valeur au 31/12/2005
Billets de Trésorerie					1 970 391,465	2 027 867,699	6,38%	1 144 249,318
Billets de Trésorerie 12/12/2006	22/12/2004	6,50%	El Mourdi Golf	BTL			0,00%	334 564,896
Billets de Trésorerie 12/12/2006	22/12/2004	6,50%	El Mourdi	BTL			0,00%	286 769,912
Billets de Trésorerie 15/03/2007	12/11/2004	6,50%	SITMA	BTL	90 796,460	99 066,863	0,31%	94 401,180
Billets de Trésorerie 19/03/2008	06/12/2004	6,75%	SITMA	BTL	129 636,741	141 723,923	0,45%	134 905,034
Billets de Trésorerie 24/03/2009	25/03/2005	6,85%	SITMA	BTL	123 911,002	135 472,360	0,43%	128 950,110
Billets de Trésorerie 19/03/2010	25/03/2005	7,00%	SITMA	BTL	158 178,088	173 045,549	0,54%	164 658,186
Billets de Trésorerie 24/09/2007	29/09/2006	6,35%	CIL		476 116,596	482 352,818	1,52%	
Billets de Trésorerie 23/01/2007	05/12/2006	7,50%	ELSTAR		991 752,578	996 206,186	3,13%	
Pension à terme					2 000 000,000	2 002 288,889	6,30%	0,000
Pension_Terme_20j_5,15%_11012007	22/12/2006	5,15%	ATB		2 000 000,000	2 002 288,889	6,30%	
Cours sur rémunération du compte de dépôt						3 389,819	0,01%	2 599,795
Avoirs disponibles						407 918,669	1,28%	366 464,563
TOTAL						8 296 634,838	26,09%	3 458 161,298

3.4. Note sur les revenus des placements monétaires

Le revenu des placements monétaires et la rémunération du compte de dépôt, durant l'année **2006**, s'élève à **289.722,926** dinars et se détaille comme suit :

Revenus des placements monétaires	du 01/01/06 au 31/12/06	du 01/01/05 au 31/12/05
Rémunération du compte de dépôt	18 181,906	15 190,012
Revenus des Billets de Trésorerie	106 195,444	90 785,090
Revenus des BTC	86 310,585	97 407,719
Placement à terme	78 977,783	45 892,334
Autres produits divers sur opérations financières	57,208	415,296
TOTAL	289 722,926	249 690,451

3.5. Notes sur le passif

Le total des passifs exigibles s'élèvent à la fin de l'année **2006** à **55.678,216** dinars et se détaillent ainsi :

Désignation	31/12/2006	31/12/2005
Opérateurs Créditeurs	52 281,820	36 173,305
Gestionnaire	39 924,120	28 215,805
Dépositaire	3 558,000	3 557,500
Commissaire aux comptes	8 799,700	4 400,000
Autres Créditeurs Divers	3 396,396	2 293,931
Etat Impôts et Taxes	656,025	252,357
Conseil du Marché Financier	2 740,371	2 041,574
TOTAL	55 678,216	38 467,236

3.6. Notes sur les charges

Nature des charges	du 01/01/06 au 31/12/06	du 01/01/05 au 31/12/05
Charges de gestion des placements	154 328,354	118 336,563
Commissions de gestions	141 987,854	105 996,063
Commissions de dépôt	3 540,500	3 540,500
Honoraire du commissaire aux comptes	8 800,000	8 800,000
Autres Charges	41 221,055	28 072,518
Redevances CMF sur les OPCVM	30 587,995	22 737,827
Taxes Collectivités Locales et timbres fiscaux	3 938,220	3 205,514
Frais d'actes, d'enregistrements et de publications	4 252,390	1 923,893
Frais Bancaires	2 442,450	205,284
TOTAL	195 549,409	146 409,081

3.7. Notes sur le capital

Les mouvements sur le capital au cours de l'année **2006** se détaillent ainsi :

Capital au 31/12/2005	
Montant	22 844 216,632
<i>Nominal</i>	22 844 216,632
Nombre de titres	228 250
Nombre d'actionnaires	231
Souscriptions réalisées	
Montant	43 408 997,929
<i>Nominal</i>	43 411 517,946
<i>Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice en cours</i>	-2 520,017
Nombre de titres émis	433 750
Nombre d'actionnaires nouveaux	62
Rachats effectués	
Montant	-35 939 500,407
<i>Nominal</i>	-35 937 630,885
<i>Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice en cours</i>	-1 869,522
Nombre de titres rachetés	-359 074
Nombre d'actionnaires sortants	-70
Capital au 31/12/2006	
Montant	30 472 674,872
<i>Nominal</i>	30 318 103,693
<i>Plus ou moins values réalisées</i>	152 933,187
<i>Plus ou moins values potentiel sur titres</i>	6 027,531
<i>Frais de négociation</i>	0,000
<i>Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice en cours</i>	-4 389,539
Nombre de titres	302 926
Nombre d'actionnaires	223

3.8. Note sur les sommes distribuables

Les sommes distribuables correspondent aux résultats distribuables de l'exercice et des exercices antérieurs augmentés et diminués des régularisations correspondantes effectuées à l'occasion des opérations de souscription et de rachat d'action.

	Résultats distribuables	Régularisations de l'exercice	Sommes distribuables
exercice 2000	13 551,071	22 817,263	36 368,334
exercice 2001	153 297,979	36 234,711	189 532,690
exercice 2002	218 789,546	43 241,124	262 030,670
exercice 2003	347 803,680	114 007,515	461 811,195
exercice 2004	858 203,418	162 267,339	1 020 470,757
exercice 2005	1 036 480,188	47 902,917	1 084 383,105
exercice 2006	1 261 604,697	65 678,611	1 327 283,308
TOTAL	3 889 730,579	492 149,480	4 381 880,059

4. Autres informations**4.1. Données par action et ratios pertinents****4.1.1 Données par action**

	2006	2005	2004	2003
REVENUS DES PLACEMENTS	4,810	5,182	4,971	4,161
Charges de gestion des placements	-0,509	-0,518	-0,422	-0,445
REVENU NET DES PLACEMENTS	4,301	4,664	4,550	3,716
Autres charges	-0,136	-0,123	-0,112	-0,101
RESULTAT D'EXPLOITATION	4,165	4,541	4,438	3,615
PR4- Régularisation du résultat d'exploitation	0,217	0,210	0,839	1,185

SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE	4,382	4,751	5,277	4,800
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	-0,217	-0,210	-0,839	-1,185
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	0,020	0,012	0,007	0,046
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	0,505	0,432	-0,194	0,027
Frais de négociation	0,000	-0,009	0,000	-0,016
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	4,689	4,977	4,251	3,671
Distribution de dividendes	4,750	5,276	4,800	4,870
VL	104,979	104,838	104,993	104,829
4.1.2 Ratios de Gestion des Placements				
Charges / Actif net moyen*	0,513%	0,515%	0,469%	0,564%
Autres Charges / Actif net moyen	0,137%	0,122%	0,125%	0,128%
Résultat distribuable de l'exercice / Actif net moyen	4,415%	4,721%	5,872%	6,084%

* L'actif net moyen = somme de l'actif net de l'année / nombre des jours de l'année

4.2. Rémunération du gestionnaire

La gestion de la société UNIVERS OBLIGATIONS SICAV est confiée à la Société du Conseil et de l'Intermédiation Financière SCIF - Intermédiaire en Bourse. Celle-ci est chargée des choix des placements et de la gestion administrative et financière de la société. En contre partie de ses prestations, la SCIF perçoit une rémunération de 0,4% HT l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien et payable trimestriellement dans les 15 jours qui suivent.

4.3. Rémunération du dépositaire

L'ATB assure les fonctions de dépositaire des avoirs de la société UNIVERS OBLIGATIONS SICAV. Elle est chargée à ce titre :

- de la conservation des titres de la société UNIVERS OBLIGATIONS SICAV.
- de l'encaissement des coupons échus des titres revenant à la société UNIVERS OBLIGATIONS SICAV.

En contre partie de ses services, l'ATB perçoit une rémunération annuelle forfaitaire égale à 3.000,000 dinars HT payable trimestriellement dans les 15 jours qui suivent.

4.4. Honoraires du Commissaire aux Comptes

Les honoraires du Commissaire aux Comptes sont à la charge de UNIVERS OBLIGATIONS SICAV. Les frais pris en charge aux titres de l'année 2006 sont de 8.800,000 dinars TTC.

4.5. Redevance CMF sur les OPCVM

Les redevances du CMF sur les OPCVM sont à la charge de UNIVERS OBLIGATIONS SICAV. Elles sont de 0,1% l'an calculés sur la base de l'actif net de la SICAV arrêté à la fin de chaque mois et payable mensuellement dans les 15 jours qui suivent.

4.6. Etat Impôts et Taxes

Ce poste représente :

- la TCL sur les revenus bruts de la SICAV ;
- les droits de timbres.

4.7. Frais d'actes, d'enregistrements et de publications :

Il s'agit des frais d'enregistrements, de publications et d'insertions au Journal Officiel des documents des assemblées générales et des conseils d'administration.

4.8. Frais bancaires :

Il s'agit des frais sur encaissement chèque et les frais des placements monétaires.

RAPPORT SPECIAL

Tunis, le 22 mars 2007
Messieurs les actionnaires de la société
"UNIVERS OBLIGATIONS SICAV".

En application des dispositions de l'article 200 du code des sociétés commerciales, nous avons l'honneur de vous informer que votre conseil d'administration ne nous a donné avis d'aucune convention visée par le texte sus indiqué.

Au cours de nos investigations, aucune convention entrant dans le champs d'application de l'article précisé n'a été relevé.