

UNIVERS OBLIGATIONS SICAV**AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR
LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES
AU 31 DECEMBRE 2005**

Dans le cadre de la mission qui nous a été confiée par le conseil d'administration de la société « UNIVERS OBLIGATIONS » du 18 mars 2003 pour l'audit des exercices 2003, 2004 et 2005, nous avons procédé à un examen limité des états financiers intermédiaires de la Société couvrant la période allant du 1^{er} octobre au 31 décembre 2005. Ces états financiers relèvent de la responsabilité de la direction de la société. Notre responsabilité consiste à émettre un avis sur ces états financiers sur la base de notre examen limité.

Nous avons effectué notre examen limité selon la norme internationale d'audit relative aux missions d'examen limité. Cette norme requiert que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel 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.

Lors de notre examen limité, nous avons relevé que :

- La participation de la société dans des organismes de placements collectifs de valeurs mobilières a atteint, au 31 Décembre 2005, 4,73% 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 n°2001-2278 du 25/09/2001.
- L'actif de la société UNIVERS OBLIGATION SICAV est employé, à la date du 31 Décembre 2005 à raison de 9,67% dans des liquidités et quasi liquidités hors valeurs mobilières représentant des titres de créance à court terme émis par l'Etat. Toutefois, il y a lieu de signaler que ce taux a varié au cours du trimestre concerné dépassant le taux d'emploi maximum de 20% prévu par l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25/09/2001.

Sur la base de notre examen limité, et sous réserve du non respect des ratios décrit au paragraphe précédent, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers ci-joints ne présentent pas dans leurs aspects significatifs la situation de la société au 31 décembre 2005 conformément aux normes sectorielles en vigueur en Tunisie.

Ahmed MANSOUR
Tunis, le 30 janvier 2006

BILAN
arrêté au 31 décembre 2005
(unité : en Dinars Tunisien)

ACTIF	Note	31/12/2005	31/12/2004
AC1- Portefeuille-titres	3.1		
Actions, valeurs assimilées et droits		1 131 714,976	786 296,171
Obligations et valeurs assimilées		19 377 768,376	13 317 750,098
AC2- Placements monétaires et	3.3		
Placements monétaires		3 091 696,735	5 875 676,890
Disponibilités		366 464,563	359 473,238
TOTAL ACTIF		23 967 644,650	20 339 196,397
PASSIF			
PA1- Opérateurs créditeurs	3.5	36 173,305	32 094,406
PA2- Autres créditeurs divers	3.5	2 293,931	2 434,282
TOTAL PASSIF		38 467,236	34 528,688
ACTIF NET			
CP1- Capital	3.7	22 844 216,632	19 284 077,808
CP2- Sommes distribuables	3.8		
Sommes distribuables des exercices		577,677	119,144
Sommes distribuables de l'exercice		1084383,105	1 020 470,757
ACTIF NET		23 929 177,414	20 304 667,709
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		23 967 644,650	20 339 196,397

ETAT DE RESULTAT
du 1^{er} octobre 2005 au 31 décembre 2005
 (unité : en Dinars Tunisien)

	Notes	01/10/2005	01/01/2005	01/10/2004	01/01/2004
		31/12/2005	31/12/2005	31/12/2004	31/12/2004
PR1- Revenu du portefeuille-titres	3.2				
Dividendes			95 042,260		126 746,308
Revenus des obligations et valeurs		228 467,926	838 156,558	181 244,599	669 856,848
PR2- Revenus des placements	3.4	50 799,479	249 690,451	59 422,808	164 815,401
TOTAL DES REVENUS DES		279 267,405	1 182 889,269	240 667,407	961 418,557
CH1- Charges de gestion des	3.6	-31 410,616	-118 336,563	-23 838,576	-81 521,616
REVENU NET DES PLACEMENTS		247 856,789	1 064 552,706	216 828,831	879 896,941
PR3- Autres produits					
CH2- Autres charges	3.6	-6 532,413	-28 072,518	-6 304,648	-21 693,523
RESULTAT D'EXPLOITATION		241 324,376	1 036 480,188	210 524,183	858 203,418
PR4- Régularisation du résultat	3.8	-19 503,998	47 902,917	96 501,383	162 267,339
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA		221 820,378	1 084 383,105	307 025,566	1 020 470,757
PR4- Régularisation du résultat		19 503,998	-47 902,917	-96 501,383	-162 267,339
Variation des plus (ou moins) valeurs		11 985,970	2 804,126	3 143,455	1 422,796
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur		5 277,323	98 685,430	21 526,705	-37 485,115
Frais de négociation		-354,200	-2 040,601		-0,295
RESULTAT NET DE LA PERIODE		258 233,469	1 135 929,143	235 194,343	822 140,804

VARIATION DE L'ACTIF NET
du 1^{er} octobre 2005 au 31 décembre 2005
 (unité : en Dinars Tunisien)

	01/10/2005	01/01/2005	01/10/2004	01/01/2004
	31/12/2005	31/12/2005	31/12/2004	31/12/2004
AN1- Variation de l'actif net résultant des opérations				
Résultat d'exploitation	241 324,376	1 036 480,188	210 524,183	858 203,418
Variation des plus (ou moins) valeurs	11 985,970	2 804,126	3 143,455	1 422,796
Plus (ou moins) valeurs réalisées	5 277,323	98 685,430	21 526,705	-37 485,115
Frais de négociation de titres	-354,200	-2 040,601		-0,295
AN2- Distributions de dividendes		-1 019 544,792		-666 681,600
AN3- Transactions sur le capital				
Souscriptions				
- Capital	8 628 724,858	34 169 882,100	11 880 231,250	35 239 181,158
- Régularisation des sommes non	28 857,443	23 045,393	-44 313,003	-85 609,092
- Régularisation des sommes	368 019,485	1 413 452,469	571 322,542	1 585 531,232
Rachats				
- Capital	-9 181	-30 693	-9 495	-25 519
- Régularisation des sommes non	-30 338,322	-38 455,374	32 658,442	61 325,273
- Régularisation des sommes	-387 531,108	-1 366	-474 821,159	-1 218
VARIATION DE L'ACTIF NET	-315 684,281	3 624 509,705	2 704 709,833	10 218 401,733
AN4- Actif net				
En début de période	24 244 861,695	20 304	17 599	10 086
En fin de période	23 929 177,414	23 929 177,414	20 304 667,709	20 304 667,709
AN5- Nombre d'actions				
En début de période	233 795	242 192	169 550	96 216
En fin de période	228 250	228 250	193 390	193 390
VALEUR LIQUIDATIVE	104,838	104,838	104,993	104,993
AN6- Taux de rendement	4,35%	4,88%	4,54%	4,74%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
au 31 décembre 2005
 (unité = en Dinar Tunisien)

1. Référentiel d'élaboration des états financiers trimestriels

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31 décembre 2005 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

2. Principes comptables appliqués

Les états inclus dans les états financiers trimestriels 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 31/12/2005 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 31/12/2005, 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 31/12/2005 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 31/12/2005, 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 31/12/2005 à 20.509.483,352 dinars contre 12.025.431,069 dinars au 31/12/2004 et se détaille ainsi :

Titres OPCVM :

Désignation du titre	Nre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2005	% Actif	Valeur au 31/12/2004
SANADETT SICAV	513	55 211,832	54 843,291	0,23%	
GENERAL OBLIGATAIRE SICAV	2 592	273 003,638	268 354,944	1,11%	
FIDELITY OB.SICAV	3 203	335 705,613	334 934,507	1,38%	324 165,547
TUNISIE SICAV	596	63 694,089	66 151,828	0,27%	462 130,624
Titres OPCVM	6 904	727 615,172	724 284,570	2,99%	786 296,171

Obligations de sociétés et valeurs assimilées

Désignation du titre	Tranche.	Durée	Jouissance	Nre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2005	% Actif	Valeur au 31/12/2004
AIL 2005	B	5	15/08/2005	8 000	800 000,000	815 840,000	3,41%	
ATL 2000/2		5	29/12/2000				0,00%	40 019,200
ATL 2001/2		5	03/02/2005	8 000	320 819,200	338 242,630	1,41%	
ATL 2002/1		5	15/10/2002	3 000	120 000,000	121 538,400	0,51%	182 277,600
ATL 2002/2		5	15/04/2003	1 000	60 000,000	62 540,000	0,26%	83 386,400
ATL 2003/1		5	15/03/2004	4 000	320 000,000	335 155,200	1,40%	418 944,000
BIAT 2002		7	10/12/2002	1 000	80 000,000	80 241,600	0,34%	100 302,400
BTEI 2004		7	25/06/2004	4 000	400 000,000	410 467,200	1,72%	410 409,600
BTKD 2002		5	20/11/2002	2 020	80 800,000	81 336,512	0,34%	121 986,992
CIL 2000/2		5	21/11/2000				0,00%	20 132,000
CIL 2002/2		7	16/09/2002	1 000	80 000,000	81 393,600	0,34%	101 759,200
CIL 2004/1		7	30/09/2004	5 000	500 000,000	507 136,000	2,12%	507 136,000

CIL 2005/1		7	14/10/2005	5 000	500 000,000	506 060,000	2,11%	
EL MOURADI 2003		7	10/06/2004	1 500	150 000,000	154 886,400	0,65%	154 886,400
EO. AL 2000-2		7	01/12/2000	2 000	80 000,000	80 392,000	0,34%	120 588,800
GL 2001-2		7	31/12/2001	3 000	240 000,000	254 438,400	1,06%	240 043,200
GL 2003/2		7	20/02/2004	2 000	200 000,000	210 323,200	0,88%	210 388,800
MIRAMAR 2000		6	13/12/2000	1 500	30 000,000	30 092,400	0,13%	60 175,200
SELIMA CLUB 2002	B	7	18/06/2003	2 000	200 000,000	206 411,200	0,86%	206 476,800
SEPCM 2002		7	31/03/2003	1 000	71 430,000	74 670,800	0,31%	89 603,800
TOUTA 2002	B	7	24/09/2002	1 000	80 000,000	81 301,600	0,34%	101 627,200
Tunisie Leasing 2001-1		5	03/12/2001	2 000	40 000,000	40 188,800	0,17%	80 376,000
Tunisie Leasing 2002-1		5	24/09/2002	2 000	80 000,000	81 284,800	0,34%	121 926,400
Tunisie Leasing 2002-2		5	30/04/2003	1 500	90 000,000	93 561,600	0,39%	124 788,000
Tunisie Leasing 2003-1		5	30/01/2004	8 000	643 756,800	678 848,614	2,84%	
Tunisie Leasing 2004-1		5	30/04/2004	4 000	320 000,000	332 662,400	1,39%	415 958,400
Tunisie Leasing 2004-2		5	31/03/2005	10 000	1 000 000,000	1 038 712,000	4,34%	
UTL 2000	A	5	22/12/2000				0,00%	20 029,600
UNIFACTOR 2005/1		5	01/09/2005	20 000	2 000 000,000	2 034 768,000	8,50%	
Obligations admises à la cote				103 520	8 486 806,000	8 732 493,356	36,49%	3 933 221,992
AIL 2000	B	5	11/01/2001	2 000	40 000,000	42 184,000	0,18%	84 382,400
BTKD 98		10	01/12/1998	3 360	100 800,000	101 348,352	0,42%	135 131,136
Obligations non admises à la cote				5 360	140 800,000	143 532,352	0,60%	219 513,536
Obligations de sociétés et valeurs assimilées				108 880	8 627 606,000	8 876 025,708	37,09%	4 152 735,528

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

Désignation du titre	Date d'achat	Prix en %	Nre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2005	% Actif	Valeur au 31/12/2004
BTA 4 ans 6,75% janvier 2005	14/02/2001					0,00%	208 935,760
BTA 10 ans 6,75% avril 2010	14/02/2001	99,6091%	2 200	2 191 400,000	2 277 326,720	9,52%	198 711,520
BTA 12 ans 8,25% juillet 2014	15/05/2003	99,7450%	1 000	997 450,000	1 029 455,600	4,30%	1 029 274,800
BTA 12 ans 8,25% juillet 2014	15/10/2003		0				2 071 699,600
BTA 5 ans 6,75% juin 2008	14/01/2004	100,5250%	1 000	1 005 250,000	1 035 578,800	4,33%	1 035 430,800
BTA 10 ans 7,5% avril 2014	09/06/2004	102,8811%	1 000	1 028 810,800	1 071 879,600	4,48%	1 079 620,200
BTA 10 ans 7,5% avril 2014	10/11/2004	103,5800%	310	321 098,000	334 449,328	1,40%	337 124,690
BTA 12 ans 8,25% juillet 2014	17/12/2004	103,9134%	1 000	1 039 133,600	1 071 139,200	4,48%	1 125 602,000
BTA 5 ans 6,75% juin 2008	13/07/2005	102,2980%	500	511 490,000	527 264,700	2,20%	
BTA 5 ans 6,75% juin	11/11/2005	103,1150%	300	309 345,120	320 152,500	1,34%	

2008							
BTA 3 ans 5,625% juillet 2007	11/11/2005	100,4582%	200	200 916,320	205 872,520	0,86%	
BTA 3 ans 6,5% mars 2009	14/12/2005	102,8500%	1 000	1 028 750,000	1 080 999,000	4,52%	
BTA 3 ans 5,625% juillet 2007	22/12/2005	100,5705%	1 500	1 508 557,500	1 547 624,700	6,47%	
Total BTA			10 010	10 142 201,340	10 501 742,668	43,89%	7 086 399,370
TOTAL			129 702	19 892 866,948	20 509 483,352	85,71%	12 025 431,069

Les entrées en portefeuille titres durant le 4^{ème} trimestre 2005 se détaillent ainsi :

Désignation	Tanche	Date	Quantité	Coût d'acquisition
- Obligations de sociétés :			0	0,000
				0,000
-Titre de créance émis par le Trésor			3 000	3 047 907,500
BTA JUIL 2007		14/11/2005	200	201 000,000
BTA JUIN 2008		14/11/2005	300	309 600,000
BTA MARS 2009		14/12/2005	500	514 500,000
500 BTA MARS 2009		14/12/2005	500	514 250,000
1500 BTA JUIL 2007		22/12/2005	1 500	1 508 557,500
-Titres OPCVM :			21 437	2 245 522,275
SICAV ENTREPRISE		04/10/2005	4 898	499 478,448
SANADETT SICAV		13/10/2005	3 735	399 955,005
SANADETT SICAV		21/10/2005	4 702	504 012,082
Générale Oblig. SICAV		02/11/2005	8 000	831 584,000
SICAV ENTREPRISE		27/12/2005	102	10 492,740
TOTAL			24 437	5 293 429,775

Les sorties du portefeuille titres durant le 4^{ème} trimestre 2005 se détaillent ainsi :

Désignation	Tanche	Date	Coût d'acquisition	Coupon encaissé/ Coût de cession	Plus ou moins values
- Obligations de sociétés :			344 000,000	344 000,000	0,000
Détach 3ATL 2002/1		17/10/2005	60 000,000	60 000,000	0,000
Détach 3BTKD 2002		21/11/2005	40 400,000	40 400,000	0,000
Détach 5CIL 2000/2/5ans		21/11/2005	20 000,000	20 000,000	0,000
Détach 3AL 2000/2 7 ans		30/11/2005	20 000,000	20 000,000	0,000
Détach 3AL 2000/2 7 ans (1)		30/11/2005	20 000,000	20 000,000	0,000
Détach 7BTKD 98		01/12/2005	33 600,000	33 600,000	0,000
Détach 4TL 2001-1		05/12/2005	40 000,000	40 000,000	0,000
Détach 1BIAT 2002		09/12/2005	20 000,000	20 000,000	0,000
Détach 4MIRAMAR 2000		13/12/2005	30 000,000	30 000,000	0,000
Détach 5UTL 2000	A	22/12/2005	20 000,000	20 000,000	0,000
Détach 5ATL 2000/2		29/12/2005	40 000,000	40 000,000	0,000
-Titres OPCVM :			1 850 077,839	1 855 355,162	5 277,323
Vente 6530 SANADETT SICAV		26/10/2005	699 825,513	700 401,270	575,757
Vente 7200 Générale Oblig. SICAV		15/11/2005	750 852,624	749 599,200	-1 253,424
Vente 3203 FIDELITY OBLIGATIONS SICAV		27/12/2005	335 705,613	338 569,912	2 864,299
Vente 596 Tunisie Sicav		27/12/2005	63 694,089	66 784,780	3 090,691
TOTAL			2 194 077,839	2 199 355,162	5 277,323

3.2 Note sur les revenus de portefeuille titres

Les revenus du portefeuille titres totalisent 228.467,926 dinars pour la période du 01/10/2005 au 31/12/2005 et se détaillent ainsi :

Revenus des Obligations et valeurs assimilées :	du 01/10/2005 au 31/12/2005	du 01/10/2004 au 31/12/2004
Dividendes		
- Titres OPCVM	0,000	0,000
Revenus des obligations		
- Intérêts	121 381,280	63 981,971

Revenus des titres de créance émis par le Trésor négociable sur le marché financier		
- Intérêts	107 086,646	117 262,628
TOTAL	228 467,926	181 244,599

3.3. Note sur les placements monétaires et disponibilités

Les montants placés sur le marché monétaire et les avoirs disponibles s'élèvent au 31/12/2005 à 3.458.161,298 Dinars et se détaillant comme suit :

Bons de Trésor	Date d'achat	Taux en %	Nre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2005	% actif	Valeur au 31/12/2004
BTC 52 SEMAINES 06062006	25/05/2004	5,10%				0,00%	194 589,088
BTC 52 SEMAINES 06062006	25/05/2004	5,08%				0,00%	486 523,081
BTC 52 semaines 07/06/2005	01/06/2004	5,08%				0,00%	486 604,295
BTC 52 semaines 07/06/2005	01/06/2004	5,10%				0,00%	97 310,838
BTC 52 semaines 07/06/2005	22/06/2004	5,10%				0,00%	146 039,857
BTC 52 semaines 07/06/2005	06/07/2004	5,10%				0,00%	97 392,771
BTC 52 semaines 02/8//2005	14/09/2004	5,10%				0,00%	387 275,133
BTC 52 semaines 18/10/2005	12/10/2004	5,10%				0,00%	958 787,716
BTC 52 semaines 18/10/2005	12/10/2004	5,12%				0,00%	479 317,099
BTC 52 semaines 08/11/2005	30/11/2004	5,14%				0,00%	478 399,027
BTC 52 SEMAINES 06062006	28/06/2005	5,16%	500	476 570,219	486 565,657	2,03%	
BTC 52 SEMAINES 06062006	28/06/2005	5,17%	150	142 958,083	145 962,126	0,61%	
BTC 52 SEMAINES 06062006	19/07/2005	5,14%	1 200	1 147 661,405	1 169 427,446	4,89%	
BTC 52 SEMAINES 06062006	29/11/2005	5,10%	100	94 917,185	95 255,634	0,40%	
BTC 52 SEMAINES 06062006	06/12/2005	5,10%	50	47 503,305	47 636,759	0,20%	
Bons de Trésor			2 000	1 909 610,197	1 944 847,622	8,13%	3 812 238,905

Désignatio n du titre	Date d'achat	Taux en %	Emetteur	Garant	Coût d'acquisitio n	Valeur au 31/12/2005	% actif	Valeur au 31/12/2004
Billets de Trésorerie					1 092 699,282	1 144 249,318	4,78%	2 063 152,671
Billets de Trésorerie 11/05/2005	12/11/200 4	6,40 %	CIL				0,00%	982 084,409
Billets de Trésorerie 25/05/2005	06/12/200 4	6,40 %	CIL				0,00%	490 060,396
Billets de Trésorerie 12/12/2006	22/12/200 4	6,50 %	El Mourdi Golf	BTL	317 787,610	334 564,896	1,40%	318 235,004
Billets de Trésorerie 12/12/2006	22/12/200 4	6,50 %	El Mourdi	BTL	272 389,381	286 769,912	1,20%	272 772,862
Billets de Trésorerie 15/03/2007	25/03/200 5	6,50 %	SITMA	BTL	90 796,460	94 401,180	0,39%	
Billets de Trésorerie 19/03/2008	25/03/200 5	6,75 %	SITMA	BTL	129 636,741	134 905,034	0,56%	
Billets de Trésorerie 24/03/2009	25/03/200 5	6,85 %	SITMA	BTL	123 911,002	128 950,110	0,54%	
Billets de Trésorerie 19/03/2010	25/03/200 5	7,00 %	SITMA	BTL	158 178,088	164 658,186	0,69%	

Courus sur rémunération du compte de dépôt						2 599,795	0,01%	285,314
Avoirs disponibles						366 464,563	1,53%	359 473,238
TOTAL						3 458 161,298	14,45 %	6 235 150,128

3.4. Note sur les revenus des placements monétaires

Le revenu des placements monétaires et la rémunération du compte de dépôt s'élève pour la période du 01/10/2005 au 31/12/2005 à 50.799,479 dinars et se détaille comme suit :

Revenus des placements monétaires	du 01/10/2005 au 31/12/2005	du 01/10/2004 au 31/12/2004
Rémunération du compte de dépôt	1 826,447	12 913,509
Revenus des Billets de Trésorerie	14 296,833	3 247,634
Revenus des BTC	27 260,643	325,000
Placement à terme	7 415,556	
Autres produits diverses sur opérations financières	0,000	
TOTAL	50 799,479	16 486,143

3.5. Notes sur le passif

Le total des passifs exigibles s'élèvent à la fin du 4^{ème} trimestre 2005 à 38.467,236 dinars et se détaillent ainsi :

Désignation	31/12/2005	Montant au 31/12/2004
Opérateurs Créditeurs	36 173,305	32 094,406
Gestionnaire	28 215,805	20 872,406
Dépositaire	3 557,500	7 097,000
Commissaire aux comptes	4 400,000	4 125,000
Autres Créditeurs Divers	2 293,931	2 434,282
Etat Impôts et Taxes	252,357	252,234
Conseil du Marché Financier	2 041,574	1 910,573
Compte de régularisation	0,000	271,475
TOTAL	38 467,236	34 528,688

3.6. Notes sur les charges

Nature des charges	du 01/10/2005 au 31/12/2005	du 01/10/2004 au 31/12/2004
Charges de gestion des placements	31 410,616	23 838,576
Commissions de gestions	28 215,805	20 872,406
Commissions de dépôt	863,300	892,400
Honoraire du commissaire aux comptes	2 331,511	2 073,770
Autres Charges	6 532,413	6 304,648
Redevances CMF sur les OPCVM	5 821,336	5 440,226
Taxes Collectivités Locales et timbres fiscaux	711,428	644,922
Frais d'actes, d'enregistrements et de publications	0,000	148,700
Frais Bancaires	-0,351	70,800
TOTAL	37 943,029	30 143,224

3.7. Notes sur le capital

Les mouvements sur le capital au cours du 4^{ème} trimestre 2005 se détaillent ainsi :

Capital au 30/09/2005		
Montant		23 381 713,666
Nominal		23 313 102,906
Plus ou moins valeurs réalisées		-9 181,844
Plus ou moins valeurs potentiel sur titres		93 408,107
Frais de négociation		-1 686,401
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice en cours		-13 929,102
Nombre de titres		233 795
Nombre d'actionnaires		188

Souscriptions réalisées		
Montant		8 657 582,301
Nominal		8 628 724,858
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice en cours		28 857,443
Nombre de titres émis		86 533
Nombre d'actionnaires nouveaux		44
Rachats effectués		
Montant		-9 211 988,428
Nominal		-9 181 650,106
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice en cours		-30 338,322
Nombre de titres rachetés		-92 078
Nombre d'actionnaires sortants		-1
Capital au 31/12/2005		
Montant		22 844 216,632
Nominal		22 760 177,658
Plus ou moins values réalisées		98 685,430
Plus ou moins values potentiel sur titres		2 804,126
Frais de négociation		-2 040,601
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice en cours		-15 409,981
Nombre de titres		228 250
Nombre d'actionnaires		231

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
TOTAL	2 628 125,882	426 470,869	3 054 596,751

4. Autres informations

4.1. 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% TTC l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien et payable trimestriellement dans les 15 jours qui suivent, cette commission est augmentée à 0,4% HT, et ce, à partir du 1^{er} mars 2005 conformément à l'avenant au convention de gestion signée entre Univers Obligations SICAV et la SCIF en date du 04 février 2005.

4.2. 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.

4.3. 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 2005 sont de 8.250,000 dinars TTC.

4.4. 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.

4.5. Etat Impôts et Taxes

Ce poste représente :

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

4.6. 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.

4.7. Frais bancaires :

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