

## Situation trimestrielle d'UNIVERS OBLIGATIONS SICAV arrêtée au 30 septembre 2003

### Avis du commissaire aux comptes sur les états financiers intermédiaires arrêtés au 30 septembre 2003

Dans le cadre de la mission qui nous a été confié par le conseil d'administration de la société "UNIVERS OBLIGATIONS SICAV" du 18 mars 2003, nous avons procédé à un examen limité des états financiers intermédiaires de la société couvrant la période allant du 1<sup>er</sup> juillet au 30 septembre 2003.

Notre revue limitée a consisté principalement à vérifier la concordance des données dégagées par les états financiers intermédiaires avec les livres comptables, à prendre connaissance des méthodes et principes comptables ayant servi à l'établissement de cette situation, à effectuer un examen analytique des résultats et des données financières provisoires présentées au 30 septembre 2003 et à obtenir de la Direction les informations jugées nécessaire en la circonstance

Comme il ressort des états financiers, l'actif d'univers obligations sicav est employé, à la date du 30/09/2003 à raison de 37,17% dans des liquidités et quasi liquidités, ce qui est au dessus du taux d'emploi maximum de 20% prévu par l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25/09/2001

En dehors de l'observation précitée et sur la base de notre revue limitée, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers ci-joints ne sont pas sincères et réguliers.

AHMED MANSOUR

### BILAN arrêté au 30 septembre 2003 (Montants exprimés en dinars tunisiens)

ACTIF	Notes	30/09/2003	30/09/2002	31/12/2002
<b>AC1- Portefeuille-titres</b>	<b>3.1</b>			
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		451 727,900		
Obligations et valeurs assimilées		5 497 283,488	4 039 763,955	3 776 274,627
<b>AC2- Placements monétaires et disponibilités</b>	<b>3.3</b>			
Placements monétaires		24 290,251	20 655,633	20 859,084
Disponibilités		3 495 367,873	1 837 633,678	1 851 405,968
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>9 468 669,512</b>	<b>5 898 053,266</b>	<b>5 648 539,679</b>
<b>PASSIF</b>				
<b>PA1- Opérateurs créditeurs</b>	<b>3.5</b>	14 166,123	19 382,883	9 644,950
<b>PA2- Autres créditeurs divers</b>	<b>3.5</b>	1 104,061	2 437,589	615,941
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>15 270,184</b>	<b>21 820,472</b>	<b>10 260,891</b>
<b>ACTIF NET</b>				
<b>CP1- Capital</b>	<b>3.7</b>	9 125 330,008	5 669 461,798	5 376 246,535
<b>CP2- Sommes distribuables</b>	<b>3.8</b>			
Sommes distribuables des exercices antérieurs		156,098	1,583	1,583
Sommes distribuables de l'exercice		327 913,222	206 769,413	262 030,670
<b>ACTIF NET</b>		<b>9 453 399,328</b>	<b>5 876 232,794</b>	<b>5 638 278,788</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>9 468 669,512</b>	<b>5 898 053,266</b>	<b>5 648 539,679</b>

### ETAT DE RESULTAT Du 1er juillet 2003 au 30 septembre 2003 (Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Notes	01/07/2003 30/09/2003	01/01/2003 30/09/2003	01/07/2002 30/09/2002	01/01/2002 30/09/2002	01/01/2002 31/12/2002
<b>PR1- Revenu du portefeuille-titres</b>	<b>3.2</b>					
Revenu des obligations et valeurs assimilées		80 195,360	206 988,611	48 854,998	133 816,396	190 296,247
<b>PR2- Revenu des placements monétaires</b>	<b>3.4</b>	24 432,003	71 044,482	20 459,115	43 968,397	64 476,606
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>104 627,363</b>	<b>278 033,093</b>	<b>69 314,113</b>	<b>177 784,793</b>	<b>254 772,853</b>
<b>CH1- Charges de gestion des placements</b>	<b>3.6</b>	-11 062,980	-30 520,618	-7 543,919	-20 310,506	-28 361,770
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>93 564,383</b>	<b>247 512,475</b>	<b>61 770,194</b>	<b>157 474,287</b>	<b>226 411,083</b>
<b>PR3- Autres produits</b>		0	0	0	0	0
<b>CH2- Autres charges</b>	<b>3.6</b>	-2 760,298	-7 111,203	-1 937,409	-5 974,662	-7 621,537
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>90 804,085</b>	<b>240 401,272</b>	<b>59 832,785</b>	<b>151 499,625</b>	<b>218 789,546</b>
<b>PR4- Régularisation du résultat d'exploitation</b>	<b>3.8</b>	71 437,929	87 511,950	35 445,039	55 269,788	43 241,124
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE</b>		<b>162 242,014</b>	<b>327 913,222</b>	<b>95 277,824</b>	<b>206 769,413</b>	<b>262 030,670</b>
<b>PR4- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>		-71 437,929	-87 511,950	-35 445,039	-55 269,788	-43 241,124
Frais de négociation			-1 212,887	-0,295	-0,295	-0,295
Plus (ou moins) values réalisées sur encaissement coupon			-10,067		-10,067	-10,067
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>		<b>90 804,085</b>	<b>239 178,318</b>	<b>59 832,490</b>	<b>151 489,263</b>	<b>218 779,184</b>

**VARIATION DE L'ACTIF NET**  
**Du 1er juillet 2003 au 30 septembre 2003**  
**(Montants exprimés en dinars tunisiens)**

	01/07/2003 30/09/2003	01/01/2003 30/09/2003	01/07/2002 30/09/2002	01/01/2002 30/09/2002	01/01/2002 31/12/2002
<b>AN1- Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</b>					
Résultat d'exploitation	90 804,085	240 401,272	59 832,785	151 499,625	218 789,546
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielle sur titres	1 118,000	1 118,000			
Plus (ou moins) valeurs réalisées / encaissement coupon		-10,067		-10,067	-10,067
Frais de négociation de titres		-1 212,887	-0,295	-0,295	-0,295
<b>AN2- Distributions de dividendes</b>					
		-307 038,890		-202 168,360	-202 168,360
<b>AN3- Transactions sur le capital</b>					
Souscriptions					
- Capital	3 387 421,194	7 744 362,256	2 020 921,436	4 963 678,952	5 940 399,338
- Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	-601,652	-958,338	-5,287	-12,441	-15,045
- Régularisation des sommes distribuables	103 125,508	318 235,677	62 276,551	224 658,279	265 189,662
Rachats					
- Capital	-1 106 480,276	-3 994 745,709	-875 249,426	-3 315 750,741	-4 585 687,169
- Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	195,363	530,218	2,292	7,731	11,114
- Régularisation des sommes distribuables	-31 687,579	-185 560,992	-26 831,512	-156 768,882	-209 328,929
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>2 443 894,643</b>	<b>3 815 120,540</b>	<b>1 240 946,544</b>	<b>1 665 133,801</b>	<b>1 427 179,795</b>
<b>AN4- Actif net</b>					
En début de période	7 009 504,685	5 638 278,788	4 635 286,250	4 211 098,993	4 211 098,993
En fin de période	9 453 399,328	9 453 399,328	5 876 232,794	5 876 232,794	5 638 278,788
<b>AN5- Nombre d'actions</b>					
En début de période	68 469	53 778	45 251	40 227	40 227
En fin de période	91 285	91 285	56 711	56 711	53 778
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>103,559</b>	<b>103,559</b>	<b>103,617</b>	<b>103,617</b>	<b>104,844</b>
<b>AN6- Taux de rendement annuel</b>	<b>4,59%</b>	<b>4,57%</b>	<b>4,58%</b>	<b>4,64%</b>	<b>4,78%</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**  
au 30 septembre 2003  
(unité = en Dinar Tunisien)

**1. Référentiel d'élaboration des états financiers trimestriels**

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30-09-2003 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 du 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 obligations et valeurs assimilées 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 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 obligations et valeurs assimilées**

Les placements en obligations et valeurs similaires sont évalués à leur prix d'acquisition majorés des intérêts courus et non échus à la date d'arrêt des comptes.

**2.3. Evaluation des placements monétaires**

Les placements monétaires sont évalués à leur prix d'acquisition majorés des intérêts courus et non échus à la date d'arrêt des comptes.

**2.4. Cession des placements**

La cession des placements et l'encaissement à leurs échéances des coupons donne lieu à l'annulation des placements à hauteur de leurs valeurs comptables respectives. La différence entre la valeur de cession et le prix d'achat du titre cédé constitue, selon le cas, une plus ou moins value réalisée portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice.

Le prix d'achat des placements est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

### 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 30/09/2003 à 5.949.011,388 dinars contre 3.776.274,627 dinars au 31/12/2002 et se détaille ainsi :

Désignation du titre	Nre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2003	% Actif	Valeur au 31/12/2002
<b>VALEURS MOBILIERES</b>					
<b>Titres OPCVM</b>	<b>4 300</b>	<b>450 609,900</b>	<b>451 727,900</b>	<b>4,77%</b>	
MILL.OB.SICAV	4 300	450 609,900	451 727,900	4,77%	
<b>Obligations de sociétés et valeurs assimilées</b>	<b>42 460</b>	<b>3 528 901,296</b>	<b>3 663 483,568</b>	<b>58,06%</b>	<b>2 965 854,467</b>
<u>Obligations admises à la cote</u>	<b>35 500</b>	<b>3 125 000,000</b>	<b>3 245 259,968</b>	<b>34,27%</b>	<b>2 758 222,400</b>
ATL 2000/2	2 000	120 000,000	125 081,600	1,32%	120 056,000
CIL 2000/2	1 000	60 000,000	62 890,400	0,66%	60 377,600
TL 2001-1	2 000	160 000,000	167 836,800	1,77%	160 752,000
GL 2001-2	3 000	300 000,000	313 512,000	3,31%	300 050,400
AIL 2000	2 000	120 000,000	124 860,800	1,32%	168 739,200
Amen Lease 2000/2	2 000	200 000,000	209 358,400	2,21%	200 982,400
BTKD 2000	1 500	120 000,000	125 510,400	1,33%	120 304,800
MIRAMAR 2000	1 500	120 000,000	125 394,000	1,32%	120 384,000
UTL 2000	1 000	60 000,000	62 512,000	0,66%	60 088,800
ATL 2002/1	3 000	300 000,000	317 078,400	3,35%	303 794,400
BIAT 2002	1 000	100 000,000	104 264,000	1,10%	100 351,200
BTKD 2002	2 000	200 000,000	210 217,600	2,22%	201 363,200
CIL 2002/2	1 000	100 000,000	100 246,400	1,06%	101 759,200
TL 2002/1	2 000	160 000,000	160 182,400	1,69%	203 211,200
TOUTA 2002	1 000	100 000,000	100 115,200	1,06%	101 627,200
HOURIA 2000					434 380,800
ATL 2002/2	1 000	100 000,000	102 740,800	1,09%	
CPSCL 2001	4 500	405 000,000	422 077,168	4,46%	
VAGA 2003	1 500	150 000,000	154 610,400	1,63%	
SEPCM 2002	1 000	100 000,000	103 024,800	1,09%	
TL 2002/2	1 500	150 000,000	153 746,400	1,62%	
<u>Obligations non admises à la cote</u>	<b>6 960</b>	<b>403 901,296</b>	<b>418 223,600</b>	<b>4,42%</b>	<b>207 632,067</b>
ATL 1996	1 600	2 301,296	2 424,176	0,03%	4 935,363
BTKD 98	3 360	201 600,000	212 346,624	2,24%	202 696,704
SELIMA CLUB 2002	2 000	200 000,000	203 452,800	2,15%	
<b>Titre de créance émis par le Trésor négociable sur le marché financier</b>	<b>1 800</b>	<b>1 784 850,000</b>	<b>1 833 799,920</b>	<b>19,37%</b>	<b>810 420,160</b>
BTA 4 ANS OCTOBRE 2004	400	397 950,000	418 958,320	4,42%	402 802,480
BTA 4 ANS JANVIER 2005	200	198 550,000	206 183,920	2,18%	208 906,160
BTA 10 ANS AVRIL 2010	200	190 900,000	196 018,880	2,07%	198 711,520
BTA 12 ANS JUILLET 2012	1 000	997 450,000	1 012 638,800	10,69%	
<b>TOTAL</b>	<b>48 560</b>	<b>5 764 361,196</b>	<b>5 949 011,388</b>	<b>62,83%</b>	<b>3 776 274,627</b>

Les entrées en portefeuille-titres durant le 3<sup>ème</sup> trimestre 2003 se détaillent ainsi :

	Quantité	Coût d'acquisition
<b>-Titres OPCVM :</b>		
MILL.OB.SICAV	4 300	450 609,900
<b>TOTAL</b>	<b>4 300</b>	<b>450 609,900</b>

Les sorties de portefeuille-titres durant le 3<sup>ème</sup> trimestre 2003 se détaillent ainsi :

	Coût d'acquisition	Coupon encaissé	Plus ou moins Values
<b>- Obligations de sociétés :</b>	<b>40 000,000</b>	<b>40 000,000</b>	
Détachement coupon TL 2002/1	40 000,000	40 000,000	

**3.2 Note sur les revenus de portefeuille-titres**

Les revenus du portefeuille-titres totalisent 80.195,360 dinars pour la période du 01/07/2003 au 30/09/2003 et se détaillent ainsi :

	du 01/07/2003 au 30/09/2003	du 01/07/2002 au 30/09/2002
<b>Revenus des Obligations et valeurs assimilées :</b>		
<b>Revenus des obligations</b>		
- Intérêts	52 671,360	37 966,358
<b>Revenus des titres de créance émis par le Trésor négociable sur le marché financier</b>		
- Intérêts	27 524,000	10 888,640
<b>TOTAL</b>	<b>80 195,360</b>	<b>48 854,998</b>

**3.3. Note sur les placements monétaires et disponibilités**

Les montant placés sur le marché monétaire et disponibles s'élevaient au 30/09/2003 à 3.519.658,124 dinars et se détaillant comme suit :

Désignation du titre	Nre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2003	% actif	Valeur au 31/12/2002
<b>Placement monétaires</b>			<b>24 290,251</b>	<b>0,26%</b>	<b>20 859,084</b>
Courus sur rémunération du compte de dépôt			24 290,251	0,26%	20 859,084
<b>Avoirs disponibles</b>			<b>3 495 367,873</b>	<b>36,92%</b>	<b>1 851 405,968</b>
<b>TOTAL</b>			<b>3 519 658,124</b>	<b>37,17%</b>	<b>1 872 265,052</b>

**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 01/07/2003 au 30/09/2003 à 24.432,003 dinars et se détaille comme suit :

	du 01/07/2003 au 30/09/2003	du 01/07/2002 au 30/09/2002
<b>Revenus des placements monétaires</b>		
Rémunération du compte de dépôt	24 432,003	20 459,115
<b>TOTAL</b>	<b>24 432,003</b>	<b>20 459,115</b>

**3.5. Notes sur le passif**

Le total des passifs exigibles s'élevaient à la fin du 3<sup>ème</sup> trimestre 2003 à 15.986,405 dinars et se détaillent ainsi :

Désignation	Montant au 30/09/2003	Montant au 31/12/2002
<b>Opérateurs Créditeurs</b>	<b>14 166,123</b>	<b>9 644,950</b>
Gestionnaire	8 091,104	5 766,850
Dépositaire	2 654,400	1 678,100
Commissaire aux comptes	3 420,619	2 200,000
<b>Autres Créditeurs Divers</b>	<b>1 104,061</b>	<b>615,941</b>
Etat Impôts et Taxes	91,960	171,069
Conseil du Marché Financier	753,991	444,872
Dividendes 2002 à payer	258,110	
<b>TOTAL</b>	<b>15 270,184</b>	<b>10 260,891</b>

**3.6. Notes sur les charges**

Nature des charges	du 01/07/2003 au 30/09/2003	du 01/07/2002 au 30/09/2002
<b>Charges de gestion des placements</b>	<b>11 062,980</b>	<b>7 543,919</b>
Commissions de gestions	8 091,104	5 259,575
Commissions de dépôt	892,400	620,800
Honoraire du commissaire aux comptes	2 079,476	1 663,544
<b>Autres Charges</b>	<b>2 760,298</b>	<b>595,205</b>
Redevances CMF sur les OPCVM	2 074,141	1 342,204
Taxes Collectivités Locales et timbres fiscaux	261,965	173,285
Frais d'actes, d'enregistrements et de publications	424,192	418,522
Frais Bancaires		3,398
<b>TOTAL</b>	<b>13 823,278</b>	<b>9 481,328</b>

**3.7. Notes sur le capital**

les mouvements sur le capital au cours du 3<sup>ème</sup> trimestre 2003 se détaillent ainsi :

**Capital au 30/06/2003**

<b>Montant</b>	<b>6 843 677,379</b>
<i>Nominal</i>	6 844 922,164
<i>Plus ou moins values réalisées</i>	-10,067
<i>Frais de négociation</i>	-1 212,887
<i>Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice en cours</i>	-21,831
Nombre de titres	68 469
Nombre d'actionnaires	180

**Souscriptions réalisées**

<b>Montant</b>	<b>3 386 819,542</b>
<i>Nominal</i>	3 387 421,194
<i>Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice en cours</i>	-601,652
Nombre de titres émis	33 884
Nombre d'actionnaires nouveaux	11

**Rachats effectués**

<b>Montant</b>	<b>-1 106 284,913</b>
<i>Nominal</i>	-1 106 480,276
<i>Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice en cours</i>	195,363
Nombre de titres rachetés	-11 068
Nombre d'actionnaires sortants	9

**Capital au 30/09/2003**

<b>Montant</b>	<b>9 125 330,008</b>
<i>Nominal</i>	9 125 863,082
<i>Plus ou moins values réalisées</i>	1 107,933
<i>Frais de négociation</i>	-1 212,887
<i>Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice en cours</i>	-428,120
Nombre de titres	91 285
Nombre d'actionnaires	182

**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.

	<b>Résultats distribuables</b>	<b>Régularisations de l'exercice</b>	<b>Sommes distribuables</b>
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	240 401,272	87 511,950	327 913,222
<b>TOTAL</b>	<b>626 039,868</b>	<b>189 805,048</b>	<b>815 844,916</b>

**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.

**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 2003 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 de souscriptions et rachats de billets de trésoreries.