

SITUATION TRIMESTRIELLE D'UNIVERS OBLIGATIONS SICAV
ARRETEE AU 31 MARS 2003

Avis du commissaire aux comptes sur les états financiers arrêtés au 31 mars 2003

Dans le cadre de la mission qui nous a été confiée par l'Assemblée Générale Constitutive de la SOCIETE « UNIVERS OBLIGATIONS SICAV » du 7 Avril 2000, nous avons procédé à un examen limité des états financiers intermédiaires de la Société couvrant la période allant du 1^{er} Janvier au 31 Mars 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 31 Mars 2003 et à obtenir de la Direction les informations jugées nécessaires en la circonstance.

Comme il ressort des états financiers, l'actif net de la société « UNIVERS OBLIGATIONS SICAV » est employé à la date du 31-03-2003, à raison de 41.48% dans des liquidités et quasi liquidité, ce qui est en dessus du taux d'emploi maximum de 20% prévu par l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 Septembre 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.

BILAN arrêté au 31 mars 2003

(unité : en Dinars Tunisien)

ACTIF	Notes	31/03/2003	31/03/2002	31/12/2002
AC1- Portefeuille-titres	3.1			
Obligations et valeurs assimilées		4 237 390	2 981 707	3 776 275
AC2- Placements monétaires et disponibilités	3.3			
Placements monétaires		25 654	5 682	20 859
Disponibilités		2 978 181	588 703	1 851 406
TOTAL ACTIF		7 241 226	3 576 092	5 648 540
PASSIF				
PA1- Opérateurs créditeurs	3.5	12 150	9 594	9 645
PA2- Autres créditeurs divers	3.5	1 952	552	616
TOTAL PASSIF		14 103	10 147	10 261
ACTIF NET				
CP1- Capital	3.7	6 812 186	3 364 028	5 376 247
CP2- Sommes distribuables	3.8			
Sommes distribuables des exercices antérieurs		332 069	158 562	2
Sommes distribuables de l'exercice		82 869	43 354	262 031
ACTIF NET		7 227 123	3 565 945	5 638 279
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		7 241 226	3 576 092	5 648 540

ETAT DE RESULTAT du 1er janvier 2003 au 31 mars 2003

(unité : en Dinars Tunisien)

	Notes	01/01/2003	01/01/2003	01/01/2002	01/01/2002	01/01/2002
		31/03/2003	31/03/2003	31/03/2002	31/03/2002	31/12/2002
PR1- Revenu du portefeuille-titres	3.2					
Revenu des obligations et valeurs assimilées		55 873	55 873	42 985	42 985	190 296
PR2- Revenu des placements monétaires	3.4	25 330	25 330	9 949	9 949	64 477
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		81 204	81 204	52 935	52 935	254 773
CH1- Charges de gestion des placements	3.6	-8 272	-8 272	-6 266	-6 266	-28 362
REVENU NET DES PLACEMENTS		72 931	72 931	46 669	46 669	226 411
PR3- Autres produits				0	0	0
CH2- Autres charges	3.6	-2 115	-2 115	-1 162	-1 162	-7 622
RESULTAT D'EXPLOITATION		70 816	70 816	45 507	45 507	218 790
PR4- Régularisation du résultat d'exploitation	3.8	12 053	12 053	-2 153	-2 153	43 241
SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE		82 869	82 869	43 354	43 354	262 031
PR4- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		-12 053	-12 053	2 153	2 153	-43 241
Frais de négociation		-1 036	-1 036			0
+ ou - values réalisées sur encaissement coupon	3.1	-10	-10	-10	-10	-10
RESULTAT NET DE L'EXERCICE		69 770	69 770	45 497	45 497	218 779

VARIATION DE L'ACTIF NET du 1er janvier 2003 au 31 mars 2003
(unité : en Dinars Tunisien)

	01/01/2003 31/03/2003	01/01/2003 31/03/2003	01/01/2002 31/03/2002	01/01/2002 31/03/2002	01/01/2002 31/12/2002
AN1- Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation					
Résultat d'exploitation	70 816	70 816	45 507	45 507	218 790
Plus (ou moins) values réalisées / encaissement coupon	-10	-10	-10	-10	-10
Frais de négociation de titres	-1 036	-1 036			0
AN2- Distributions de dividendes					-202 168
AN3- Transactions sur le capital					
Souscriptions					
- Capital	2 313 931	2 313 931	1 136 375	1 136 375	5 940 399
- Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	-9	-9	-2	-2	-15
- Régularisation des sommes distribuables	128 555	128 555	61 746	61 746	265 190
Rachats					
- Capital	-876 947	-876 947	-1 793 886	-1 793 886	-4 585 687
- Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	9	9	4	4	11
- Régularisation des sommes distribuables	-46 466	-46 466	-94 887	-94 887	-209 329
VARIATION DE L'ACTIF NET	1 588 844	1 588 844	-645 154	-645 154	1 427 180
AN4- Actif net					
En début de période	5 638 279	5 638 279	4 211 099	4 211 099	4 211 099
En fin de période	7 227 123	7 227 123	3 565 945	3 565 945	5 638 279
AN5- Nombre d'actions					
En début de période	53 778	53 778	40 227	40 227	40 227
En fin de période	68 152	68 152	33 650	33 650	53 778
VALEUR LIQUIDATIVE	106,044	106,044	105,972	105,972	104,844
AN6- Taux de rendement annuel	4,64%	4,64%	4,99%	4,99%	4,78%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 31 MARS 2003

1. Référentiel d'élaboration des états financiers trimestriels

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31-03-2003 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'arrêtés 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'arrêtés 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 31/03/2003 à 4.237.390,192 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 31/03/2003	% Actif net	Valeur au 31/12/2002
Obligations de sociétés et valeurs assimilées	40 460	3 368 901,296	3 427 117,872	47,42%	2 965 854,467
<u>Obligations admises à la cote</u>	34 000	3 015 000,000	3 068 275,568	42,46%	2 758 222,400
ATL 2000/2	2 000	120 000,000	121 712,000	1,68%	120 056,000
CIL 2000/2	1 000	60 000,000	61 205,600	0,85%	60 377,600
TL 2001-1	2 000	160 000,000	163 088,000	2,26%	160 752,000
GL 2001-2 7,5% 7 ans	3 000	300 000,000	304 488,000	4,21%	300 050,400
AIL 2000	2 000	120 000,000	121 491,200	1,68%	168 739,200
Amen Lease 2000/2	2 000	200 000,000	203 744,000	2,82%	200 982,400
BTKD 2000	1 500	120 000,000	122 020,800	1,69%	120 304,800
MIRAMAR 2000	1 500	120 000,000	122 109,600	1,69%	120 384,000
UTL 2000	1 000	60 000,000	60 888,000	0,84%	60 088,800
ATL 2002/1	3 000	300 000,000	308 174,400	4,26%	303 794,400
BIAT 2002	1 000	100 000,000	101 725,600	1,41%	100 351,200
BTKD 2002	2 000	200 000,000	204 281,600	2,83%	201 363,200
CIL 2002/2	1 000	100 000,000	103 238,400	1,43%	101 759,200
TL 2002/1	2 000	200 000,000	206 131,200	2,85%	203 211,200
TOUTA 2002	1 000	100 000,000	103 107,200	1,43%	101 627,200
HOURIA 2000					434 380,800
ATL 2002/2	1 000	100 000,000	100 860,000	1,40%	
CPSCL 2001	4 500	405 000,000	409 894,768	5,67%	
VAGA 2003	1 500	150 000,000	150 098,400	2,08%	
SEPCM 2002	1 000	100 000,000	100 016,800	1,38%	
<u>Obligations non admises à la cote</u>	6 460	353 901,296	358 842,304	4,97%	207 632,067
ATL 1996	1 600	2 301,296	2 333,296	0,03%	4 935,363
BTKD 98	3 360	201 600,000	205 876,608	2,85%	202 696,704
TL 2002/2	1 500	150 000,000	150 632,400	2,08%	
Titre de créance émis par le Trésor négociable sur le marché financier	800	787 400,000	810 272,320	11,21%	810 420,160
BTA 4 ANS OCTOBRE 2004	400	397 950,000	408 128,560	5,65%	402 802,480
BTA 4 ANS JANVIER 2005	200	198 550,000	200 769,200	2,78%	208 906,160
BTA 10 ANS AVRIL 2010	200	190 900,000	201 374,560	2,79%	198 711,520
TOTAL	41 260	4 156 301,296	4 237 390,192	58,63%	3 776 274,627

Les entrées en portefeuille-titres durant le 1^{er} trimestre 2003 se détaillent ainsi :

	Quantité	Coût d'acquisition
- Obligations de sociétés :		
SEPCM 2002	1 000	100 000,000
VAGA 2003	1 500	150 000,000
ATL 2002/2	1 000	100 000,000
TL 2002/2	1 500	150 000,000
CPSCL 2001	4 500	405 000,000
TOTAL	9 500	905 000,000

Les sorties de portefeuille-titres durant le 1^{er} trimestre 2003 se détaillent ainsi :

	Coût d'acquisition	Coupon encaissé	Plus ou moins Values
- Obligations de sociétés :	462 304,934	462 294,867	-10,067
Détachement coupon AIL 2000	40 000,000	40 000,000	
Détachement coupon ATL 1996 C	2 304,934	2 294,867	-10,067

Vente HOURIA 2000	420 000,000	420 000,000
-------------------	-------------	-------------

3.2 Note sur les revenus de portefeuille-titres

Les revenus du portefeuille-titres totalisent 55.873,137 dinars pour la période du 01/01/2003 au 31/03/2003 et se détaillent ainsi :

	du 01/01/2003 au 31/03/2003	du 01/01/2002 au 31/03/2002
Revenus des Obligations et valeurs assimilées :		
Revenus des obligations		
- Intérêts	45 220,977	30 690,903
Revenus des titres de créance émis par le Trésor négociable sur le marché financier		
- Intérêts	10 652,160	12 294,391
TOTAL	55 873,137	42 985,294

3.3. Note sur les placements monétaires et disponibilités

Les montant placés sur le marché monétaire et disponibles s'élèvent au 31/03/2003 à 3.003.835,581 dinars et se détaillant comme suit :

Désignation du titre	Nre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2003	% actif net	Valeur au 31/12/2002
Placement monétaires			25 654,114	0,35%	20 859,084
Courus sur rémunération du compte de dépôt			25 654,114	0,35%	20 859,084
Avoirs disponibles			2 978 181,467	41,21%	1 851 405,968
TOTAL			3 003 835,581	41,56%	1 872 265,052

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 01/01/2003 au 31/03/2003 à 25.330,416 dinars et se détaille comme suit :

	du 01/01/2003 au 31/03/2003	du 01/01/2002 au 31/03/2002
Revenus des placements monétaires		
Billet de trésorerie		4 257,066
Rémunération du compte de dépôt	25 330,416	5 692,326
TOTAL	25 330,416	9 949,392

3.5. Notes sur le passif

Le total des passifs exigibles s'élèvent à la fin du 1^{er} trimestre 2003 à 14.102,638 dinars et se détaillent ainsi :

Désignation	Montant au 31/03/2003	Montant au 31/12/2002
Opérateurs Créditeurs	12 150,344	9 644,950
Gestionnaire	6 072,564	5 766,850
Dépositaire	2 250,400	1 678,100
Commissaire aux comptes	3 827,380	2 200,000
Autres Créditeurs Divers	1 952,294	615,941
Etat Impôts et Taxes	71,669	171,069
Conseil du Marché Financier	542,543	444,872
Compte de régularisation de l'actif	1 338,082	
TOTAL	14 102,638	10 260,891

3.6. Notes sur les charges

	du 01/01/2003 au 31/03/2003	du 01/01/2002 au 31/03/2002
Nature des charges		
Charges de gestion des placements	8 272,244	6 265,503
Commissions de gestions	6 072,564	3 710,500
Commissions de dépôt	572,300	927,623
Honoraire du commissaire aux comptes	1 627,380	1 627,380
Autres Charges	2 115,334	1 161,811
Redevances CMF sur les OPCVM	1 518,145	911,773
Taxes Collectivités Locales et timbres fiscaux	203,212	132,338

Frais d'actes, d'enregistrements et de publications	390,201	100,000
Services Bancaires	3,776	17,700
TOTAL	10 387,578	7 427,314

3.7. Notes sur le capital

les mouvements sur le capital au cours du 1^{er} trimestre 2003 se détaillent ainsi :

Capital au 31/12/2002

Montant	5 376 246,535
<i>Nominal</i>	5 376 260,828
<i>Plus ou moins values réalisées</i>	-10,067
<i>Frais de négociation</i>	-0,295
<i>Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice en cours</i>	-3,931
Nombre de titres	53 778
Nombre d'actionnaires	194

Souscriptions réalisées

Montant	2 313 922,389
<i>Nominal</i>	2 313 931,388
<i>Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice en cours</i>	-8,999
Nombre de titres émis	23 146
Nombre d'actionnaires nouveaux	9

Rachats effectués

Montant	-876 937,634
<i>Nominal</i>	-876 946,605
<i>Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice en cours</i>	8,971
Nombre de titres rachetés	-8 772
Nombre d'actionnaires sortants	-12

Capital au 31/03/2003

Montant	6 812 185,536
<i>Nominal</i>	6 813 231,318
<i>Plus ou moins values réalisées</i>	-10,067
<i>Frais de négociation</i>	-1 035,687
<i>Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice en cours</i>	-0,028
Nombre de titres	68 152
Nombre d'actionnaires	191

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	70 815,975	12 052,772	82 868,747
TOTAL	456 454,571	114 345,870	570 800,441

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 6.600,000 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.