

Situation trimestrielle d'UNIVERS OBLIGATIONS SICAV arrêtée au 31 décembre 2003

Avis du commissaire aux comptes sur les états financiers intermédiaires arrêtés au 31 décembre 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^{er} octobre au 31 décembre 2003. ces états financiers relèvent de la responsabilité de la direction de la société. Notre responsabilité consiste à émettre un rapport 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 de la société 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.

Comme il ressort des états financiers, l'actif D'univers Obligations Sicav est employé, à la date du 31/12/2003 à raison de 23,95% 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 outre la participation de la société dans des organismes de placements collectifs de valeurs mobilières a atteint au 31 décembre 5,03% de l'actif net, ce qui est au dessus du taux d'emploi maximum de 5% 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 décrits 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 2003 conformément aux normes internationales.

AHMED MANSOUR

BILAN arrêté au 31 décembre 2003 (Montants exprimés en dinars tunisiens)

ACTIF	Notes	31/12/2003	31/12/2002
AC1- Portefeuille-titres	3.1		
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		506 839,856	
Obligations et valeurs assimilées		7 182 019,674	3 776 274,627
AC2- Placements monétaires et disponibilités	3.3		
Placements monétaires		1 996 770,654	20 859,084
Disponibilités		425 269,718	1 851 405,968
TOTAL ACTIF		10 110 899,902	5 648 539,679
PASSIF			
PA1- Opérateurs créditeurs	3.5	18 399,857	9 644,950
PA2- Autres créditeurs divers	3.5	6 234,069	615,941
TOTAL PASSIF		24 633,926	10 260,891
ACTIF NET			
CP1- Capital	3.7	9 624 298,683	5 376 246,535
CP2- Sommes distribuables	3.8		
Sommes distribuables des exercices antérieurs		156,098	1,583
Sommes distribuables de l'exercice		461 811,195	262 030,670
ACTIF NET		10 086 265,976	5 638 278,788
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		10 110 899,902	5 648 539,679

ETAT DE RESULTAT Du 1er juillet 2003 au 31 décembre 2003 (Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Notes	01/10/2003 31/12/2003	01/01/2003 31/12/2003	01/10/2002 31/12/2002	01/01/2002 31/12/2002
PR1- Revenu du portefeuille-titres	3.2				
Revenu des obligations et valeurs assimilées		105 880,216	312 868,827	56 479,851	190 296,247
PR2- Revenu des placements monétaires	3.4	16 486,143	87 530,625	20 508,209	64 476,606
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		122 366,359	400 399,452	76 988,060	254 772,853
CH1- Charges de gestion des placements	3.6	-12 324,838	-42 845,456	-8 051,264	-28 361,770
REVENU NET DES PLACEMENTS		110 041,521	357 553,996	68 936,796	226 411,083
PR3- Autres produits		0	0	0	0
CH2- Autres charges	3.6	-2 639,113	-9 750,316	-1 646,875	-7 621,537
RESULTAT D'EXPLOITATION		107 402,408	347 803,680	67 289,921	218 789,546
PR4- Régularisation du résultat d'exploitation	3.8	26 495,565	114 007,515	12 028,664	43 241,124
SOMMES DISTRIBUTIBLES DE L'EXERCICE		133 897,973	461 811,195	79 318,585	262 030,670
PR4- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		-26 495,565	-114 007,515	-12 028,664	-43 241,124
Variation de plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		3 310,446	4 428,446	0,000	-10,067
Frais de négociation		-354,200	-1 567,087	0,000	-0,295
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres		2 587,800	2 577,733		
RESULTAT NET DE L'EXERCICE		112 946,454	353 242,772	67 289,921	218 779,184

VARIATION DE L'ACTIF NET
Du 1er juillet 2003 au 31 décembre 2003
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	01/10/2003 31/12/2003	01/01/2003 31/12/2003	01/10/2002 31/12/2002	01/01/2002 31/12/2002
AN1- Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation				
Résultat d'exploitation	107 402,408	347 803,680	67 289,921	218 789,546
Variation de plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	3 310,446	4 428,446		
Variation de plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	2 587,800	2 577,733	0,000	-10,067
Frais de négociation de titres	-354,200	-1 567,087	0,000	-0,295
AN2- Distributions de dividendes		-307 038,890		-202 168,360
AN3- Transactions sur le capital				
Souscriptions				
- Capital	2 359 218,305	10 103 580,561	976 720,386	5 940 399,338
- Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	833,126	-125,212	-2,604	-15,045
- Régularisation des sommes distribuables	104 602,153	422 837,830	40 531,383	265 189,662
Rachats				
- Capital	-1 866 260,741	-5 861 006,450	-1 269 936,428	-4 585 687,169
- Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	-366,061	164,157	3,383	11,114
- Régularisation des sommes distribuables	-78 106,588	-263 667,580	-52 560,047	-209 328,929
VARIATION DE L'ACTIF NET	632 866,648	4 447 987,188	-237 954,006	1 427 179,795
AN4- Actif net				
En début de période	9 453 399,328	5 638 278,788	5 876 232,794	4 211 098,993
En fin de période	10 086 265,976	10 086 265,976	5 638 278,788	5 638 278,788
AN5- Nombre d'actions				
En début de période	91 285	53 778	56 711	40 227
En fin de période	96 216	96 216	53 778	53 778
VALEUR LIQUIDATIVE	104,829	104,829	104,844	104,844
AN6- Taux de rendement annuel	4,87%	4,63%	4,70%	4,64%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
au 31 décembre 2003 (unité = en Dinar Tunisien)

1. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31-12-2003 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

2. PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

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 ELEMENTS DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT

3.1. Note sur le portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2003 à 7.688.859,530 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 31/12/2003	% Actif net	Valeur au 31/12/2002
VALEURS MOBILIERES					
Titres OPCVM	4 814	502 411,410	506 839,856	5,03%	
MILL.OB.SICAV	500	52 396,500	53 205,500	0,53%	
FIDE.OB.SICAV	4 314	450 014,910	453 634,356	4,50%	
Obligations de sociétés et valeurs assimilées	42 460	3 190 301,296	3 261 736,144	71,21%	2 965 854,467
<u>Obligations admises à la cote</u>	35 500	2 820 000,000	2 883 875,168	28,59%	2 758 222,400
ATL 2000/2	2 000	80 000,000	80 036,800	0,79%	120 056,000
CIL 2000/2	1 000	40 000,000	40 257,600	0,40%	60 377,600
TL 2001-1	2 000	120 000,000	120 564,800	1,20%	160 752,000
GL 2001-2	3 000	300 000,000	300 050,400	2,97%	300 050,400
AIL 2000	2 000	120 000,000	126 553,600	1,25%	168 739,200
Amen Lease 2000/2	2 000	160 000,000	160 785,600	1,59%	200 982,400
BTKD 2000	1 500	105 000,000	105 266,400	1,04%	120 304,800
MIRAMAR 2000	1 500	90 000,000	90 081,600	0,89%	120 384,000
UTL 2000	1 000	40 000,000	40 059,200	0,40%	60 088,800
ATL 2002/1	3 000	240 000,000	243 036,000	2,41%	303 794,400
BIAT 2002	1 000	100 000,000	100 302,400	0,99%	100 351,200
BTKD 2002	2 000	160 000,000	161 089,600	1,60%	201 363,200
CIL 2002/2	1 000	100 000,000	101 759,200	1,01%	101 759,200
TL 2002/1	2 000	160 000,000	162 569,600	1,61%	203 211,200
TOUTA 2002	1 000	100 000,000	101 627,200	1,01%	101 627,200
HOURIA 2000					434 380,800
ATL 2002/2	1 000	100 000,000	104 233,600	1,03%	
CPSCS 2001	4 500	405 000,000	428 200,768	4,25%	
VAGA 2003	1 500	150 000,000	156 879,600	1,56%	
SEPCM 2002	1 000	100 000,000	104 536,800	1,04%	
TL 2002/2	1 500	150 000,000	155 984,400	1,55%	
<u>Obligations non admises à la cote</u>	6 960	370 301,296	377 860,976	3,75%	207 632,067
ATL 1996	1 600	2 301,296	2 470,256	0,02%	4 935,363
BTKD 98	3 360	168 000,000	168 913,920	1,67%	202 696,704
SELIMA CLUB 2002	2 000	200 000,000	206 476,800	2,05%	
Titre de créance émis par le Trésor négociable sur le marché financier	3 800	3 792 900,000	3 920 283,530	38,87%	810 420,160
BTA 4 ANS OCTOBRE 2004	400	397 950,000	402 802,480	3,99%	402 802,480
BTA 4 ANS JANVIER 2005	200	198 550,000	208 906,160	2,07%	208 906,160
BTA 10 ANS AVRIL 2010	200	190 900,000	198 741,120	1,97%	198 711,520
BTA 12 ANS JUILLET 2012	3 000	3 005 500,000	3 109 833,770	30,83%	
TOTAL	51 074	7 485 612,706	7 688 859,530	76,23%	3 776 274,627

Les entrées en portefeuille-titres durant le 4ème trimestre 2003 se détaillent ainsi :

	Quantité	Coût d'acquisition
-Titres OPCVM :	4 314	450 014,910
FIDE.OBL.SICAV	4 314	450 014,910
-Titres de créance émis par le Trésor négociable sur le marché financier :	2 000	2 008 050,000
BTA juillet 2014	2 000	2 008 050,000
TOTAL	6 314	2 458 064,910

Les sorties de portefeuille-titres durant le 4ème trimestre 2003 se détaillent ainsi :

	Coût d'acquisition	Coupon encaissé	Plus ou moins Values
- Obligations de sociétés :	338 600,000	338 600,000	
Détachement coupon ATL 2002/1	60 000,000	60 000,000	
Détachement coupon CIL 2000/2	20 000,000	20 000,000	
Détachement coupon BTKD 2002	40 000,000	40 000,000	
Détachement coupon BTKD 1998	33 600,000	33 600,000	
Détachement coupon AL 2000/2	40 000,000	40 000,000	
Détachement coupon TL 2001/1	40 000,000	40 000,000	
Détachement coupon MIRAMAR 2000	30 000,000	30 000,000	
Détachement coupon BTKD 2000	15 000,000	15 000,000	
Détachement coupon UTL 2000	20 000,000	20 000,000	
Détachement coupon ATL 2000/2	40 000,000	40 000,000	
-Titres OPCVM :	398 213,400	398 213,400	
MILL.OBL.SICAV	398 213,400	398 213,400	

TOTAL	736 813,400	736 813,400
--------------	--------------------	--------------------

3.2 Note sur les revenus de portefeuille-titres

Les revenus du portefeuille-titres totalisent 105.880,216 dinars pour la période du 01/10/2003 au 31/12/2003 et se détaillent ainsi :

Revenus des Obligations et valeurs assimilées :	du 01/10/2003 au 31/12/2003	du 01/10/2002 au 31/12/2002
Revenus des obligations		
- Intérêts	36 305,976	45 591,211
Revenus des titres de créance émis par le Trésor négociable sur le marché financier		
- Intérêts	69 574,240	10 888,640
TOTAL	105 880,216	56 479,851

3.3. Note sur les placements monétaires et disponibilités

Les montant placés sur le marché monétaire et disponibles s'élèvent au 31/12/2003 à 2.422.040,372 dinars et se détaillant comme suit :

Désignation du titre	Valeur au 31/12/2003	% actif net	Valeur au 31/12/2002
Placement monétaires	13 579,726	0,13%	20 859,084
Courus sur rémunération du compte de dépôt	13 579,726	0,13%	20 859,084
Bons du Trésor	1 500 325,000	14,87%	
Billets de Trésoreries	482 865,928	4,79%	
Avoirs disponibles	425 269,718	4,22%	1 851 405,968
TOTAL	2 422 040,372	24,01%	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 01/10/2003 au 31/12/2003 à 16.486,143 dinars et se détaille comme suit :

Revenus des placements monétaires	du 01/10/2003 au 31/12/2003	du 01/10/2002 au 31/12/2002
Rémunération du compte de dépôt	12 913,509	20 508,509
Revenus des Billets de trésoreries	3 247,634	
Revenus des Bons de Trésor	325,000	
TOTAL	16 486,143	20 508,509

3.5. Notes sur le passif

Le total des passifs exigibles s'élèvent à la fin du 4ème trimestre 2003 à 19.280,389 dinars et se détaillent ainsi :

Désignation	Montant au 31/12/2003	Montant au 31/12/2002
Opérateurs Crédeurs	18 399,857	9 644,950
Gestionnaire	9 353,057	5 766,850
Dépositaire	3 546,800	1 678,100
Commissaire aux comptes	5 500,000	2 200,000
Autres Crédeurs Divers	6 234,069	615,941
Etat Impôts et Taxes	102,593	171,069
Conseil du Marché Financier	777,939	444,872
Compte de régularisation de l'actif	5 353,537	
TOTAL	24 633,926	10 260,891

3.6. Notes sur les charges

Nature des charges	du 01/10/2003 au 31/12/2003	du 01/10/2002 au 31/12/2002
Charges de gestion des placements	12 324,838	8 051,264
Commissions de gestions	9 353,057	5 766,850
Commissions de dépôt	892,400	620,800
Honoraire du commissaire aux comptes	2 079,381	1 663,614
Autres Charges	2 639,113	1 646,875
Redevances CMF sur les OPCVM	2 328,021	1 437,904
Taxes Collectivités Locales et timbres fiscaux	311,092	192,871
Frais d'actes, d'enregistrements et de publications		10,200
Frais Bancaires		5,900
TOTAL	14 963,951	9 698,139

3.7. Notes sur le capital

les mouvements sur le capital au cours du 4ème trimestre 2003 se détaillent ainsi :

Capital au 30/09/2003

Montant	9 125 330,008
<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

Souscriptions réalisées

Montant	2 358 380,315
<i>Nominal</i>	2 359 218,305
<i>Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice en cours</i>	-837,990
Nombre de titres émis	23 599
Nombre d'actionnaires nouveaux	8

Rachats effectués

Montant	-1 865 889,816
<i>Nominal</i>	-1 866 260,741
<i>Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice en cours</i>	370,925
Nombre de titres rachetés	-18 668
Nombre d'actionnaires sortants	-2

Capital au 31/12/2003

Montant	9 624 220,793
<i>Nominal</i>	9 618 820,646
<i>Plus ou moins values réalisées</i>	7 006,179
<i>Frais de négociation</i>	-1 567,087
<i>Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice en cours</i>	-38,945
Nombre de titres	96 216
Nombre d'actionnaires	188

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
TOTAL	733 442,276	216 300,613	949 742,889

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.