

UNIVERS OBLIGATIONS SICAV
RAPPORTS DU COMMISSAIRE SUR LES COMPTES DE L'EXERCICE CLOS
LE 31 DECEMBRE 2007

AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

Messieurs les actionnaires de la société UNIVERS OBLIGATIONS SICAV.

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 2007.

1. Nous avons effectué l'audit des états financiers de la société «**UNIVERS OBLIGATIONS SICAV**» comprenant le bilan au 31 décembre 2007, ainsi que l'état de résultats, l'état de variation de l'actif net et les notes aux états financiers contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

2. Le Conseil d'Administration est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément au système comptable des entreprises. Cette responsabilité comprend : la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

3. Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué, pour cela, nos travaux selon les Normes Internationales d'Audit. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états financiers. Le choix des procédures relève de notre jugement professionnel, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. En procédant à ces évaluations du risque, nous prenons en compte le contrôle interne en vigueur au sein de la société relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et du caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

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

5. 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 2007, 4,41% de l'actif net. Toutefois, il y a lieu de signaler que ce taux a varié au cours de l'exercice entre 4,41% et 5,63% dépassant ainsi 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 est employé au 31 Décembre 2007 à hauteur de 17,10% dans des liquidités et quasi-liquidités. Toutefois, il y a lieu de signaler que ce taux a varié au cours de l'exercice entre 5,51% et 22,87% 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 2007 à hauteur de 24,60% dans des placements monétaires. Toutefois, il y a lieu de signaler que ce taux a varié au cours de l'exercice entre 14,07% et 29,95% allant en deçà du taux minimum de 20% prévu par l'article 2 du décret 2001-2278 du 25/09/2001.

6. 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 7 à 25 de notre rapport, présentent sincèrement, dans leurs aspects significatifs, la situation financière de la société au 31 décembre 2007 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.

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

8. En application des dispositions de l'article 19 du décret N° 2001-2728 du 20 Novembre 2001, nous avons obtenu de la société, la confirmation formelle que la tenue des comptes relatifs aux valeurs mobilières émises par la société «**UNIVERS OBLIGATIONS SICAV**» est assurée conformément aux dispositions du texte sus-indiqué.

Ahmed MANSOUR
Tunis, le 10 mars 2008

BILAN
arrêté au 31 décembre 2007
(unité : en Dinars Tunisien)

ACTIF	Notes	31/12/2007	31/12/2006
AC1- Portefeuille-titres	3.1		
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		1 935 348,651	1 574 680,200
Obligations et valeurs assimilées		26 217 935,025	21 985 209,983
AC2- Placements monétaires et disponibilités	3.3		
Placements monétaires		10 224 811,957	5 883 037,461*
Disponibilités		5 599 068,900	2 413 597,377*
TOTAL ACTIF		43 977 164,533	31 856 525,021
PASSIF			
PA1- Opérateurs créditeurs	3.5	57 758,682	52 281,820
PA2- Autres créditeurs divers	3.5	3 496,771	3 396,396
TOTAL PASSIF		61 255,453	55 678,216
ACTIF NET		43 915 909,080	31 800 846,805
CP1- Capital	3.7	42 103 890,955	30 472 674,872
CP2- Sommes distribuables	3.8		
Sommes distribuables des exercices antérieurs		97,475	888,625
Sommes distribuables de l'exercice		1 811 920,650	1 327 283,308
ACTIF NET		43 915 909,080	31 800 846,805
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		43 977 164,533	31 856 525,021

* Retraité selon la norme comptable n°16

ETAT DE RESULTAT
du 1^{er} janvier 2007 au 31 décembre 2007
(unité : en Dinars Tunisien)

	Notes	01/01/2007 31/12/2007	01/01/2006 31/12/2006
PR1- Revenu du portefeuille-titres	3.2		
Dividendes		63 843,400	50 885,000
Revenu des obligations et valeurs assimilées		1 263 451,397	1 116 503,528
PR2- Revenu des placements monétaires	3.4	373 140,931	289 722,926
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		1 700 435,728	1 457 111,454
CH1- Charges de gestion des placements	3.6	-194 334,564	-154 328,354
REVENU NET DES PLACEMENTS		1 506 101,164	1 302 783,100
PR3- Autres produits		0	42,652
CH2- Autres charges	3.6	-42 107,416	-41 221,055
RESULTAT D'EXPLOITATION		1 463 993,748	1 261 604,697
PR4- Régularisation du résultat d'exploitation	3.8	347 926,902	65 678,611
SOMMES DISTRIBUTABLES DE L'EXERCICE		1 811 920,650	1 327 283,308
PR4- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		-347 926,902	-65 678,611
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		5 452,370	6 027,531
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres		-4 604,500	152 933,187
Frais de négociation		0,000	0,000
RESULTAT NET DE L'EXERCICE		1 464 841,618	1 420 565,415

VARIATION DE L'ACTIF NET
du 1^{er} janvier 2007 au 31 décembre 2007
(unité : en Dinars Tunisien)

	01/01/2007	01/01/2006
	31/12/2007	31/12/2006
AN1- Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation		
Résultat d'exploitation	1 463 993,748	1 261 604,697
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	5 452,370	6 027,531
Variation des plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	-4 604,500	152 933,187
Frais de négociation de titres	0,000	0,000
AN2- Distributions de dividendes	-1 411 639,232	-1 329 786,250
AN3- Transactions sur le capital		
Souscriptions		
- Capital	34 331 880,352	43 411 517,946
- Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	-5 304,910	-2 520,017
- Régularisation des sommes distribuables	1 302 651,935	1 752 430,321
Rachats		
- Capital	-22 701 250,471	-35 937 630,885
- Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	5 043,242	-1 869,522
- Régularisation des sommes distribuables	-871 160,259	-1 441 037,617
VARIATION DE L'ACTIF NET	12 115 062,275	7 871 669,391
AN4- Actif net		
En début de période	31 800 846,805	23 929 177,414
En fin de période	43 915 909,080	31 800 846,805
AN5- Nombre d'actions		
En début de période	302 926	228 250
En fin de période	418 545	302 926
VALEUR LIQUIDATIVE	104,925	104,979
AN6- Taux de rendement	4,12%	4,67%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

Exercice clos le **31 décembre 2007**

(unité = en Dinar Tunisien)

1. Référentiel d'élaboration des états financiers

Les états financiers arrêtés au **31 décembre 2007** 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 portefeuilles-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'arrêt, 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 **31/12/2007** 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 **31/12/2007**, 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'arrêt, à leur valeur de marché à la date du **31/12/2007** 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 **31/12/2007**, 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 **31/12/2007** à **28 153 283,676** dinars contre **23 559 890,183** dinars au **31/12/2006** et se détaille ainsi :

Titres OPCVM

Titres OPCVM	Nre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2007	% Actif	Valeur au 31/12/2006
SANADETT SICAV	3 283	353 446,168	354 783,961	0,81%	340 445,700
GENERAL OBLIGATAIRE SICAV	1 900	197 702,578	197 337,800	0,45%	197 563,900
SICAV ENTREPRISE	10 355	1 064 064,636	1 077 520,590	2,45%	1 036 670,600
FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	300	300 000,000	305 706,300	0,70%	
Titres OPCVM	15 838	1 915 213,382	1 935 348,651	4,40%	1 574 680,200

Obligations de sociétés et valeurs assimilées

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 31/12/2007	% Actif	Valeur au 31/12/2006
BTA 10 ans 6,75% avril 2010	14/02/2001	99,609%	2 200	2 191 400,000	2 277 327,087	5,18%	2 277 326,544
BTA 10 ans 7% Fev 2015	19/01/2006	104,043%	2 600	2 677 065,200	2 807 108,544	6,38%	2 822 381,280
BTA 10 ans 7% Fev 2015 2	10/01/2007	102,500%	1 000	1 018 612,800	1 068 629,470	2,43%	
BTA 10 ans 7,5% avril 2014	09/06/2004	101,993%	1 000	1 019 928,400	1 063 161,509	2,42%	1 067 733,680
BTA 10 ans 7,5% avril 2014	10/11/2004	103,580%	310	321 098,000	334 500,267	0,76%	334 449,229
BTA 3 ans 5,625% juillet 2007	11/11/2005					0,00%	204 534,352
BTA 3 ans 5,625% juillet 2007	22/12/2005					0,00%	513 393,580
BTA 3 ans 6,5% mars 2009	14/12/2005	101,480%	1 000	1 014 803,600	1 057 258,626	2,40%	1 064 357,520
BTA 5 ans 6,75% juin 2008	14/01/2004	100,525%	1 000	1 005 250,000	1 035 431,054	2,35%	1 035 726,720
BTA 5 ans 6,75% juin 2008	13/07/2005	99,357%	500	496 784,000	511 874,527	1,16%	520 189,960
BTA 5 ans 6,75% juin 2008	11/11/2005	101,811%	300	305 433,600	314 487,916	0,72%	316 664,136
BTA 6% 15 MARS 2012	14/02/2007	99,130%	1 000	991 300,000	1 029 700,232	2,34%	
BTA 7 ans 6,1% Oct 2013	13/12/2006	98,230%	1 000	982 300,000	993 263,520	2,26%	995 369,000
BTA 7 ans 6,1% Oct 2013 2	14/02/2007	98,130%	1 000	981 300,000	992 263,520	2,26%	
Total BTA			12 910	13 005 275,600	13 485 006,272	30,66%	11 152 126,000
TOTAL Obligations et valeurs assimilées			198 990	25 503 950,529	26 217 935,025	59,62%	21 985 209,983
TOTAL PORTEFEUILLE-TITRES			214 828	27 419 163,911	28 153 283,676	64,02%	23 559 890,183

Les entrées en portefeuille titres durant l'exercice 2007 se détaillent ainsi :

Désignation	Tanche	Date	Quantité	Coût d'acquisition
- Obligations de sociétés :			45 000	4 500 000,000
Achat 5000 AMEN BANK 2006		26/01/2007	5 000	500 000,000
TL SUBORDONNE 2007		10/05/2007	5 000	500 000,000
ATB 2007/1	D	24/05/2007	8 000	800 000,000
Achat 2000 STM 2007 C 6.5% 7 an	C	07/09/2007	2 000	200 000,000
Achat 5000 STM 2007 D 6.5% 7 an	D	07/09/2007	5 000	500 000,000
Achat 10000 AIL 2007 6.875% 5ans		21/09/2007	10 000	1 000 000,000
Achat 5000 TL 2007/1 6.5%		12/11/2007	5 000	500 000,000
Achat 5000 TL 2007/2 6.5%		18/12/2007	5 000	500 000,000
-Titre de créance émis par le Trésor négociable sur le			3 000	2 997 600,000

Achat 1000 BTA 10 ANS 7% 2015 2		10/01/2007	1 000	1 025 000,000
Achat 1000 BTA 6% MARS 2012		14/02/2007	1 000	991 300,000
Achat 1000 BTA OCT 2013 6.1% 2		14/02/2007	1 000	981 300,000
-Titres OPCVM :			838	355 216,081
Achat 133 SANADETT SICAV		21/05/2007	133	14 013,811
Achat 405 SICAV ENTREPRISE		25/05/2007	405	41 202,270
Achat 300 FCP CAPITALISATION ET GARANTIE		04/06/2007	300	300 000,000
TOTAL			48 838	7 852 816,081

Les sorties du portefeuille titres du 1^{er} janvier 2007 au 31 décembre 2007 se détaillent ainsi :

Désignation	Tanche	Date	Coût d'acquisition	Coupon encaissé/Cout de cession	Plus ou moins values
- Obligations de sociétés :			2 609 038,000	2 608 286,000	-752,000
Détach 1GL 2003/2		20/02/2007	40 000,000	40 000,000	0,000
Détach 2 TL 2003/1		31/01/2007	160 417,925	160 000,000	-417,925
Détach 2ATL 2001/2 7.4%		31/01/2007	160 334,075	160 000,000	-334,075
Détach 2TL 2004/2 TMM+1,4		30/03/2007	100 000,000	100 000,000	0,000
Détach 2TL 2004/2TMM+1,4 BIS		30/03/2007	100 000,000	100 000,000	0,000
Détach 3ATL 2003/1		15/03/2007	80 000,000	80 000,000	0,000
Détach 3GL 2001-2 7.5% 7ans		02/01/2007	60 000,000	60 000,000	0,000
Détach 4SEPCM 2002		30/03/2007	14 286,000	14 286,000	0,000
Détach 4ATL 2002/2		15/04/2007	20 000,000	20 000,000	0,000
Détach 3TL 2004/1		30/04/2007	80 000,000	80 000,000	0,000
Détach 4TL 2002/2		30/04/2007	30 000,000	30 000,000	0,000
Détach 1EL MOURADI 2003	D	11/06/2007	30 000,000	30 000,000	0,000
Détach 2SELIMA CLUB 2002	B	19/06/2007	40 000,000	40 000,000	0,000
Détach 1E.OB. BTEI 2004 7ans		25/06/2007	80 000,000	80 000,000	0,000
Détach 1EIWifack Leas 2006/1	B	30/06/2007	20 000,000	20 000,000	0,000
Détach 1CIL 2004/1		28/09/2007	100 000,000	100 000,000	0,000
Détach 2AIL 2005		15/08/2007	160 000,000	160 000,000	0,000
Détach 2UNIFACTORING 2005		03/09/2007	400 000,000	400 000,000	0,000
Détach 3CIL 2002-2/7.5%/7		17/09/2007	20 000,000	20 000,000	0,000
Détach 3TOUTA 2002		24/09/2007	20 000,000	20 000,000	0,000
Détach 5TL 2002-1/7.4%/5		24/09/2007	40 000,000	40 000,000	0,000
Détach 5ATL 2002/1		15/10/2007	60 000,000	60 000,000	0,000
Détach 1TL 2006/1 6.5%		15/11/2007	200 000,000	200 000,000	0,000
Détach 5BTKD 2002		20/11/2007	40 400,000	40 400,000	0,000
Détach 5AL 2000/2 7 ans(1)		30/11/2007	20 000,000	20 000,000	0,000
Détach 5AL 2000/2 7 ans		30/11/2007	20 000,000	20 000,000	0,000
Détach 9BTKD 98		03/12/2007	33 600,000	33 600,000	0,000
Détach 3BIAT 2002		10/12/2007	20 000,000	20 000,000	0,000
Détach 1BTKD 2006 6.25%		18/12/2007	400 000,000	400 000,000	0,000
Détach 4GL 2001-2 7.5% 7ans		31/12/2007	60 000,000	60 000,000	0,000
-Titre de créance émis par le Trésor négociable sur le marché financier			703 852,500	700 000,000	-3 852,500
Détach 1BTA JUIL 2007		13/07/2007	502 852,500	500 000,000	-2 852,500
Détach 1BTA JUIL 2007 1		13/07/2007	201 000,000	200 000,000	-1 000,000
-Titres OPCVM :			0,000	0,000	0,000
TOTAL			3 312 890,500	3 308 286,000	-4 604,500

3.2 Note sur les revenus de portefeuille titres

Les revenus du portefeuille titres totalisent **1 327 294,797** dinars pour la période du 1^{er} janvier 2007 au 31 décembre 2007 et se détaillent ainsi :

Revenus des Obligations et valeurs assimilées :	du 01/01/2007 au 31/12/2007	du 01/01/2006 au 31/12/2006
Dividendes		
- Titres OPCVM	63 843,400	50 885,000
Revenus des obligations		
- Intérêts	609 088,197	517 352,406

Revenus des titres de créance émis par le Trésor négociable sur le marché financier		
- Intérêts	654 363,200	599 151,122
TOTAL	1 327 294,797	1 167 388,528

3.3. Note sur les placements monétaires et disponibilités

Les montants placés sur le marché monétaire et les avoirs disponibles s'élèvent au 31/12/2007 à 15 823 880,857 Dinars et se détaillant comme suit :

Bons de Trésor	Date d'achat	Taux en %	Nre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2007	% actif	Valeur au 31/12/2006
BTC 52 SEMAINES 09012007	24/01/2006						98 964,616
BTC 52 SEMAINES 09012007	30/01/2006						296 940,182
BTC 52 SEMAINES 13032007	20/06/2006						147 715,573
BTC 52 SEMAINES 10042007	08/06/2006						196 125,083
BTC 52 SEMAINES 09052007	06/06/2006						48 831,922
BTC 52 SEMAINES 12062007	27/06/2006						97 260,372
BTC 52 SEMAINES 09102007 5,35%	17/10/2006						957 855,152
BTC 52 SEMAINES 09102007 5,37% (2)	26/10/2006						957 946,673
BTC 52 SEMAINES 09102007 5,37%	17/10/2006						478 852,164
BTC 52 SEMAINES 09102007 5,39%	26/10/2006						574 678,026
BTC 52 SEMAINES 09092008 5,45%	18/09/2007	5,45%	1 000	949 057,692	960 678,966	2,19%	
BTC 52 SEMAINES 09092008 5,46%	18/09/2007	5,46%	1 000	948 968,442	960 609,157	2,19%	
Bons de Trésor			2 000	1 898 026,134	1 921 288,123	4,37%	3 855 169,762

Désignation du titre	Date d'achat	Taux en %	Emetteur	Garant	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2007	% actif	Valeur au 31/12/2006
Billets de Trésorerie					5 673 855,860	5 828 845,476	13,27%	2 027 867,697
Billets de Trésorerie 15/03/2007	12/11/2004	6,50%	SITMA	BTL				99 066,863
Billets de Trésorerie 23/01/2007	05/12/2006	7,50%	LSTAR					996 206,186
Billets de Trésorerie 24/09/2007	29/09/2006	6,35%	CIL					482 352,818
Billets de Trésorerie 19/03/2008	06/12/2004	6,75%	SITMA	BTL	129 636,741	148 542,813	0,34%	141 723,923
Billets de Trésorerie 24/03/2009	23/12/2006	6,85%	SITMA	BTL	123 911,002	141 994,609	0,32%	135 472,359
Billets de Trésorerie 19/03/2010	23/12/2006	7,00%	SITMA	BTL	158 178,088	181 432,910	0,41%	173 045,549
Billets de Trésorerie 12/04/2009	12/04/2007	6,10%	LSTAR	BTK	1 500 000,000	1 553 680,000	3,54%	
Billets de Trésorerie 02/05/2008	02/05/2007	6,10%	SHK	BTL	95 328,385	98 442,795	0,22%	
Billets de Trésorerie 02/05/2009	02/05/2007	6,30%	SHK	BTL	200 000,000	206 832,000	0,47%	
Billets de Trésorerie 02/05/2010	02/05/2007	6,60%	SHK	BTL	200 000,000	207 157,333	0,47%	
Billets de Trésorerie 25/09/2010	25/09/2007	6,25%	MEUBLA TEX	BTL	500 000,000	506 805,556	1,15%	
Billets de Trésorerie 25/09/2011	25/09/2007	6,50%	MEUBLA TEX	BTL	500 000,000	507 077,778	1,15%	
Billets de Trésorerie 25/09/2012	25/09/2007	6,75%	MEUBLA TEX	BTL	450 000,000	456 615,000	1,04%	
Billets de Trésorerie 03/06/2008	27/11/2007	7,00%	LSTAR		485 748,727	488 373,961	1,11%	
Billets de Trésorerie 22/12/2008	28/12/2007	7,40%	LSTAR		944 878,957	945 491,413	2,15%	
Billets de Trésorerie 24/07/2008	28/12/2007	6,50%	STGH	BTK	194 154,958	194 266,292	0,44%	

Billets de Trésorerie 02/10/2008	28/12/2007	6,75%	STGH	BTK	192 019,002	192 133,016	0,44%	
Certificats de Dépôt					2 474 397,007	2 474 678,358	5,64%	0,000
Certificats de Dépôt 31/03/2008	31/12/2007	5,13%	BTK		2 474 397,007	2 474 678,358	5,64%	
Pension à terme					5 000 000,000	5 000 561,111	11,39%	2 002 288,889
Pension_Terme_10j_5, 05%_10012008	31/12/2007	5,05%	ATB		5 000 000,000	5 000 561,111	11,39%	2 002 288,889
Courus sur rémunération du compte de dépôt						2 986,900	0,01%	3 389,819
Avoirs disponibles						595 520,889	1,36%	407 918,669
TOTAL						15 823 880,857	36,03%	8 296 634,838

3.4. Note sur les revenus des placements monétaires

Le revenu des placements monétaires et la rémunération du compte de dépôt, durant l'exercice 2007, s'élève à **373 140,931** dinars et se détaille comme suit :

	du 01/01/2007 au 31/12/2007	du 01/01/2006 au 31/12/2006
Revenus des placements monétaires		
Rémunération du compte de dépôt	16 649,642	18 181,906
Revenus des Billets de Trésorerie	215 579,304	106 195,444
Revenus des Certificats de Dépôt	281,350	0,000
Revenus des BTC	116 424,599	86 310,585
Placement à terme	21 842,223	78 977,783
Autres produits divers sur opérations financières	2 363,813	57,208
TOTAL	373 140,931	289 722,926

3.5. Notes sur le passif

Le total des passifs exigibles s'élèvent au 31/12/2007 à **61 255,453** dinars et se détaillent ainsi :

Désignation	31/12/2007	31/12/2006
Opérateurs Créditeurs	57 758,682	52 281,820
Gestionnaire	49 880,182	39 924,120
Dépositaire	3 558,500	3 558,000
Commissaire aux comptes	4 320,000	8 799,700
Autres Créditeurs Divers	3 496,771	3 396,396
Etat Impôts et Taxes	354,506	656,025
Conseil du Marché Financier	3 142,265	2 740,371
TOTAL	61 255,453	55 678,216

3.6. Notes sur les charges

Nature des charges	du 01/01/2007 au 31/12/2007	du 01/01/2006 au 31/12/2006
Charges de gestion des placements	194 334,564	154 328,354
Commissions de gestions	181 833,764	141 987,854
Commissions de dépôt	3 540,500	3 540,500
Honoraire du commissaire aux comptes	8 960,300	8 800,000
Autres Charges	42 107,416	41 221,055
Redevances CMF sur les OPCVM	35 339,277	30 587,995
Taxes Collectivités Locales et timbres fiscaux	4 248,541	3 938,220
Frais d'actes, d'enregistrements et de publications	1 825,097	4 252,390
Frais Bancaires	619,301	2 442,450
Autres charges	75,200	0,000
TOTAL	236 441,980	195 549,409

3.7. Notes sur le capital

Les mouvements sur le capital au cours de l'exercice 2007 se détaillent ainsi :

Capital au 31/12/2006	
Montant	30 472 674,872
<i>Nominal</i>	30 472 674,872
Nombre de titres	302 926
Nombre d'actionnaires	223
Souscriptions réalisées	
Montant	34 326 575,442

<i>Nominal</i>	34 331 880,352
<i>Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice en cours</i>	-5 304,910
Nombre de titres émis	341 290
Nombre d'actionnaires nouveaux	115
Rachats effectués	
Montant	-22 696 207,229
<i>Nominal</i>	-22 701 250,471
<i>Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice en cours</i>	5 043,242
Nombre de titres rachetés	-225 671
Nombre d'actionnaires sortants	-53
Capital au 31/12/2007	
Montant	42 103 890,955
<i>Nominal</i>	42 103 304,753
<i>Plus ou moins values réalisées</i>	-4 604,500
<i>Plus ou moins values potentiel sur titres</i>	5 452,370
<i>Frais de négociation</i>	0,000
<i>Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice en cours</i>	-261,668
Nombre de titres	418 545
Nombre d'actionnaires	285

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
exercice 2007	1 463 993,748	347 926,902	1 811 920,650
TOTAL	5 353 724,327	840 076,382	6 193 800,709

4. Autres informations

4.1. Données par action et ratios pertinents

4.1.1 Données par action

	2007	2006	2005	2004	2003
Revenus de placements	4,063	4,810	5,182	4,971	4,161
Charges de gestion des placements	-0,464	-0,509	-0,518	-0,422	-0,445
REVENU NET DES PLACEMENTS	3,598	4,301	4,664	4,550	3,716
Autres charges	-0,101	-0,136	-0,123	-0,112	-0,101
RESULTAT D'EXPLOITATION	3,498	4,165	4,541	4,438	3,615
Régularisation du résultat d'exploitation	0,831	0,217	0,210	0,839	1,185
SOMMES DISTRIBUTABLES DE L'EXERCICE	4,329	4,382	4,751	5,277	4,800
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	0,013	0,020	0,012	0,007	0,046
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	-0,011	0,505	0,432	-0,194	0,027
Frais de négociation	0,000	0,000	-0,009	0,000	-0,016
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	3,500	4,689	4,977	4,251	3,671
Distribution de dividendes	4,384	4,750	5,276	4,800	4,870
Valeur Liquidative	104,925	104,979	104,838	104,993	104,829
RATIOS DE GESTION DES PLACEMENTS					
Charges / Actif net moyen*	0,550%	0,513%	0,515%	0,469%	0,564%
Autres Charges / Actif net moyen	0,119%	0,137%	0,122%	0,125%	0,128%
Résultat distribuable de l'exercice / Actif net moyen	5,132%	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 vertu de la convention de gestion signée le 25/08/2000 telle que modifiée par l'avenant du 08 février 2005, entre la Société Univers Obligations **SICAV** et la Société du Conseil et de l'Intermédiation Financière « **SCIF** », la commission de gestion revenant à cette dernière était fixée à 0,4% HT de l'actif net de la SICAV.

Le Conseil d'Administration de la SICAV réuni le 13/03/2007, a autorisé l'augmentation de la commission de gestion à 0,45% HT de l'actif net de la SICAV.

En date du 26 mars 2007, la **SCIF** a signé un avenant à la convention de gestion avec **Univers Obligations SICAV** portant le niveau de la commission de gestion de 0,4% HT à 0,45% 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 2007 sont de 8.960,000 dinars TTC.

4.5. Redevance CMF sur les OPCVM

La redevance perçue par le Conseil du Marché Financier sur Univers Obligations SICAV est fixée à 1/365 de 0,1% de l'actif net, arrêté quotidiennement.

La commission est acquittée par Univers Obligations SICAV au profit du CMF est calculée sur la base de l'actif net constaté lors de l'établissement de chaque valeur liquidative. L'actif net utilisé est celui calculé avant provisionnement des redevances dues au CMF de la journée.

Le montant de cette redevance est versé au CMF par le gestionnaire de la SICAV, et ce, au plus tard le dernier jour ouvrable de la première quinzaine du mois suivant.

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.