

**UNIVERS OBLIGATIONS SICAV**  
**ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**  
**AU 30 SEPTEMBRE 2006**

**AVIS SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 2006**

Dans le cadre de la mission qui nous a été confiée par le conseil d'administration de la société « UNIVERS OBLIGATIONS SICAV » lors de sa réunion du 12 Avril 2006, pour l'audit des comptes au titre des exercices 2006, 2007 et 2008, 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 2006. 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 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.

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 30 Septembre 2006, 4,85% 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 est employé, au 30 Septembre 2006, à hauteur de 13,6% dans des liquidités et quasi-liquidités. Toutefois, il y a lieu de signaler que ce taux a varié au cours du trimestre 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 30 Septembre 2006, à hauteur de 21,96% dans des placements monétaires. Toutefois, il y a lieu de signaler que ce taux a varié au cours du trimestre dépassant le taux minimum de 20% prévu par l'article 2 du décret 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 30 Septembre 2006 conformément aux normes sectorielles en vigueur en Tunisie.

**Ahmed MANSOUR**  
**Tunis, le 09 novembre 2006**

**BILAN**  
**arrêté au 30 septembre 2006**  
**(unité : en Dinars Tunisien)**

<b>ACTIF</b>	<b>Notes</b>	<b>30/09/2006</b>	<b>30/09/2005</b>	<b>31/12/2005</b>
<b>AC1- Portefeuille-titres</b>	<b>3.1</b>			
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		1 530 840,299	724 284,570	1 131 714,976
Obligations et valeurs assimilées		23 148 842,702	16 397 943,992	19 377 768,376
<b>AC2- Placements monétaires et disponibilités</b>	<b>3.3</b>			
Placements monétaires		5 682 534,064	6 197 617,288	3 091 696,735
Disponibilités		1 263 556,698	962 382,730	366 464,563
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>31 625 773,763</b>	<b>24 282 228,580</b>	<b>23 967 644,650</b>
<b>PASSIF</b>				
<b>PA1- Opérateurs créditeurs</b>	<b>3.5</b>	45 491,373	35 065,405	36 173,305
<b>PA2- Autres créditeurs divers</b>	<b>3.5</b>	15 895,881	2 301,480	2 293,931
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>61 387,254</b>	<b>37 366,885</b>	<b>38 467,236</b>
<b>ACTIF NET</b>				
<b>CP1- Capital</b>	<b>3.7</b>	30 554 092,134	23 381 713,666	22 844 216,632
<b>CP2- Sommes distribuables</b>	<b>3.8</b>			
Sommes distribuables des exercices antérieurs		888,625	585,302	577,677
Sommes distribuables de l'exercice		1 009 405,750	862 562,727	1 084 383,105
<b>ACTIF NET</b>		<b>31 564 386,509</b>	<b>24 244 861,695</b>	<b>23 929 177,414</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>31 625 773,763</b>	<b>24 282 228,580</b>	<b>23 967 644,650</b>

**ETAT DE RESULTAT**  
**du 1<sup>er</sup> juillet 2006 au 30 septembre 2006**  
 (unité : en Dinars Tunisien)

	Notes	01/07/2006 30/09/2006	01/01/2006 30/09/2006	01/07/2005 30/09/2005	01/01/2005 30/09/2005	Année 2005
<b>PR1- Revenu du portefeuille-titres</b>	<b>3.2</b>					
Dividendes		0,000	50 885,000		95 042,260	95 042,260
Revenu des obligations et valeurs assimilées		282 025,249	806 104,629	208 021,926	609 688,632	838 156,558
<b>PR2- Revenu des placements monétaires</b>	<b>3.4</b>	72 651,203	197 651,487	89 642,999	198 890,972	249 690,451
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>354 676,452</b>	<b>1 054 641,116</b>	<b>297 664,925</b>	<b>903 621,864</b>	<b>1 182 889,269</b>
<b>CH1- Charges de gestion des placements</b>	<b>3.6</b>	-39 354,744	-111 293,591	-33 497,416	-86 925,947	-118 336,563
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>315 321,708</b>	<b>943 347,525</b>	<b>264 167,509</b>	<b>816 695,917</b>	<b>1 064 552,706</b>
<b>PR4- Autres produits</b>		42,652	42,652			
<b>CH2- Autres charges</b>	<b>3.6</b>	-8 743,487	-28 298,444	-7 712,619	-21 540,105	-28 072,518
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>306 620,873</b>	<b>915 091,733</b>	<b>256 454,890</b>	<b>795 155,812</b>	<b>1 036 480,188</b>
<b>PR4- Régularisation du résultat d'exploitation</b>	<b>3.8</b>	26 723,012	94 314,017	-35 593,741	67 406,915	47 902,917
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE</b>		<b>333 343,885</b>	<b>1 009 405,750</b>	<b>220 861,149</b>	<b>862 562,727</b>	<b>1 084 383,105</b>
<b>PR4- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>		-26 723,012	-94 314,017	35 593,741	-67 406,915	-47 902,917
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		15 383,200	-6 412,784	26 304,561	-9 181,844	2 804,126
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres		0,000	-2 421,699	-9 454,043	93 408,107	98 685,430
Frais de négociation		0,000	0,000		-1 686,401	-2 040,601
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>322 004,073</b>	<b>906 257,250</b>	<b>273 305,408</b>	<b>877 695,674</b>	<b>1 135 929,143</b>

**VARIATION DE L'ACTIF NET**  
**du 1<sup>er</sup> juillet 2006 au 30 septembre 2006**  
 (unité : en Dinars Tunisien)

	01/07/2006 30/09/2006	01/01/2006 30/09/2006	01/07/2005 30/09/2005	01/01/2005 30/09/2005	01/01/2005 31/12/2005
<b>AN1- Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</b>					
Résultat d'exploitation	306 620,873	915 091,733	256 454,890	795 155,812	1 036 480,188
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	15 383,200	-6 412,784	26 304,561	-9 181,844	2 804,126
Variation des plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	0,000	-2 421,699	-9 454,043	93 408,107	98 685,430
Frais de négociation de titres	0,000	0,000	0,000	-1 686,401	-2 040,601
<b>AN2- Distributions de dividendes</b>	0,000	-1 329 786,250		-1 019 544,792	-1 019 544,792
<b>AN3- Transactions sur le capital</b>					
Souscriptions					
Capital	6 511 777,727	27 302 567,034	6 366 467,911	25 541 157,242	34 169 882,100
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	3 174,390	-6601,228	16 775,534	-5 812,050	23 045,393
Régularisation des sommes distribuables	193 240,068	1 154 003,827	203 652,276	1 045 432,984	1 413 452,469
Rachats					
Capital	-5 755 441,496	-19 582 572,938	-7 203 783,185	-21 512 132,144	-30 693 782,250
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	-3 320,134	5317,117	-19 671,557	-8 117,052	-38 455,374
Régularisation des sommes distribuables	-166 517,056	-813 975,717	-239 257,548	-978 485,876	-1 366 016,984
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>1 104 917,572</b>	<b>7 635 209,095</b>	<b>-602 511,161</b>	<b>3 940 193,986</b>	<b>3 624 509,705</b>
<b>AN4- Actif net</b>					
En début de période	30 459 468,937	23 929 177,414	24 847 372,856	20 304 667,709	20 304 667,709
En fin de période	31 564 386,509	31 564 386,509	24 244 861,695	24 244 861,695	23 929 177,414
<b>AN5- Nombre d'actions</b>					
En début de période	297 828	228 250	242 192	193 390	242 192
En fin de période	305 385	305 385	233 795	233 795	228 250
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>103,359</b>	<b>103,359</b>	<b>103,701</b>	<b>103,701</b>	<b>104,838</b>
<b>AN6- Taux de rendement</b>	<b>4,22%</b>	<b>4,17%</b>	<b>4,28%</b>	<b>5,07%</b>	<b>4,88%</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS Exercice clos le 30 septembre 2006**  
 (unité = en Dinar Tunisien)

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

Les états financiers arrêtés au **30 septembre 2006** 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 **30/09/2006** 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 **30/09/2006**, 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 **30/09/2006** 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 **30/09/2006**, 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 **30/09/2006** à **24.679.683,001** dinars contre **17.122.228,562** dinars au **30/09/2005** et se détaille ainsi :

#### Titres OPCVM

Désignation du titre	Nre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2006	% Actif	Valeur au 31/12/2005
SANADETT SICAV	4 000	430 728,106	427 584,000	1,35%	262 076,320
GENERAL OBLIGATAIRE SICAV	2 900	302 426,751	298 366,500	0,95%	355 118,656
SICAV ENTREPRISE	7 800	795 442,858	804 889,799	2,55%	514 520,000
<b>Titres OPCVM</b>	<b>14 700</b>	<b>1 528 597,715</b>	<b>1 530 840,299</b>	<b>4,85%</b>	<b>1 131 714,976</b>

#### Obligations de sociétés et valeurs assimilées

Désignation du titre	Tche	Durée	Jouissance	Nre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2006	% Actif	Valeur au 31/12/2005
AIL 2005	B	5	15/08/2005	8 000	640 000,000	644 288,000	2,04%	815 840,000
ATL 2001/2		5	03/02/2005	8 000	160 545,925	166 875,525	0,53%	338 242,630
ATL 2002/1		5	15/10/2002	3 000	120 000,000	126 852,000	0,40%	121 538,400
ATL 2002/2		5	15/04/2003	1 000	40 000,000	41 103,200	0,13%	62 540,000
ATL 2003/1		5	15/03/2004	4 000	240 000,000	247 785,600	0,79%	335 155,200
ATL 2006/1		7	15/06/2006	5 000	500 000,000	507 692,000	1,61%	
BIAT 2002		7	10/12/2002	1 000	80 000,000	83 114,400	0,26%	80 241,600
BTEI 2004		7	25/06/2004	4 000	400 000,000	405 369,600	1,28%	410 467,200
BTKD 2002		5	20/11/2002	2 020	80 800,000	84 914,336	0,27%	81 336,512
BTKD 2006		5	18/09/2006	20 000	2 000 000,000	2 003 568,000	6,35%	
CIL 2002/2		7	16/09/2002	1 000	60 000,000	60 157,600	0,19%	81 393,600
CIL 2004/1		7	30/09/2004	5 000	500 000,000	500 152,000	1,58%	507 136,000
CIL 2005/1		7	14/10/2005	5 000	500 000,000	527 004,000	1,67%	506 060,000
EL MOURADI 2003		7	10/06/2004	1 500	150 000,000	152 694,000	0,48%	154 886,400
EO. AL 2000-2		7	01/12/2000	2 000	80 000,000	83 744,000	0,27%	80 392,000
GL 2001-2		7	31/12/2001	3 000	180 000,000	188 107,200	0,60%	254 438,400

GL 2003/2		7	20/02/2004	2 000	200 000,000	207 331,200	0,66%	210 323,200
MIRAMAR 2000		6	13/12/2000	1 500	30 000,000	31 348,800	0,10%	30 092,400
SELIMA CLUB 2002	B	7	18/06/2003	2 000	160 000,000	162 736,000	0,52%	206 411,200
SEPCM 2002		7	31/03/2003	1 000	57 144,286	58 872,286	0,19%	74 670,800
TOUTA 2002	B	7	24/09/2002	1 000	60 000,000	60 059,200	0,19%	81 301,600
Tunisie Leasing 2001-1		5	03/12/2001	2 000	40 000,000	41 960,000	0,13%	40 188,800
Tunisie Leasing 2002-1		5	24/09/2002	2 000	40 000,000	40 038,400	0,13%	81 284,800
Tunisie Leasing 2002-2		5	30/04/2003	1 500	60 000,000	61 479,600	0,19%	93 561,600
Tunisie Leasing 2003-1		5	30/01/2004	8 000	482 472,643	501 467,843	1,59%	678 848,614
Tunisie Leasing 2004-1		5	30/04/2004	4 000	240 000,000	245 916,800	0,78%	332 662,400
Tunisie Leasing 2004-2		5	31/03/2005	10 000	800 000,000	820 648,000	2,60%	1 038 712,000
Tunisie Leasing 2006-1		5	17/08/2006	10 000	1 000 000,000	1 006 408,000	3,19%	
UNIFACTOR 2005/1		5	01/09/2005	20 000	1 600 000,000	1 606 832,000	5,09%	2 034 768,000
MOURADI PALACE 2005		7	23/06/2006	1 700	170 000,000	173 148,400	0,55%	
El Wifack Leasing 2006/1		7	30/06/2006	1 000	100 000,000	101 481,600	0,32%	
<b>Obligations admises à la cote</b>				<b>141 220</b>	<b>10 770 962,854</b>	<b>10 943 149,590</b>	<b>34,67%</b>	<b>8 732 493,356</b>
AIL 2000	B	5	11/01/2001	2 000	0,000	0,000	0,00%	42 184,000
BTKD 98		10	01/12/1998	3 360	100 800,000	106 173,312	0,34%	101 348,352
<b>Obligations non admises à la cote</b>				<b>5 360</b>	<b>100 800,000</b>	<b>106 173,312</b>	<b>0,34%</b>	<b>143 532,352</b>
<b>OBLIGATIONS DE SOCIETES</b>				<b>146 580</b>	<b>10 871 762,854</b>	<b>11 049 322,902</b>	<b>35,01%</b>	<b>8 876 025,708</b>

### 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 30/09/2006	% Actif	Valeur au 31/12/2005
BTA 10 ans 6,75% avril 2010	14/02/2001	99,6091%	2 200	2 191 400,000	2 247 382,432	7,12%	2 277 326,720
BTA 12 ans 8,25% juillet 2014	15/05/2003	99,7450%	1 000	997 450,000	1 013 000,720	3,21%	1 029 455,600
BTA 5 ans 6,75% juin 2008	14/01/2004	100,5250%	1 000	1 005 250,000	1 022 115,760	3,24%	1 035 578,800
BTA 10 ans 7,5% avril 2014	09/06/2004	102,5608%	1 000	1 025 607,600	1 053 552,800	3,34%	1 071 879,600
BTA 10 ans 7,5% avril 2014	10/11/2004	103,5800%	310	321 098,000	329 761,012	1,04%	334 449,328
BTA 12 ans 8,25% juillet 2014	17/12/2004	103,7816%	1 000	1 037 815,600	1 053 366,320	3,34%	1 071 139,200
BTA 5 ans 6,75% juin 2008	13/07/2005	101,3431%	500	506 715,600	515 148,480	1,63%	527 264,700
BTA 3 ans 5,625% juillet 2007	11/11/2005	100,2344%	200	200 468,800	202 416,752	0,64%	205 872,520
BTA 5 ans 6,75% juin 2008	11/11/2005	102,6603%	300	307 980,960	313 040,688	0,99%	320 152,500
BTA 3 ans 6,5% mars 2009	14/12/2005	102,8500%	1 000	1 023 655,600	1 052 861,040	3,34%	1 080 999,000
BTA 3 ans 5,625% juillet 2007	22/12/2005	100,5871%	500	502 935,500	507 805,380	1,61%	1 547 624,700
BTA 10 ans 7% Fev 2015	27/01/2006	103,6817%	2 600	2 695 724,880	2 789 068,416	8,84%	0,000
<b>TOTAL BTA</b>			<b>11 610</b>	<b>11 816 102,540</b>	<b>12 099 519,800</b>	<b>38,33%</b>	<b>10 501 742,668</b>
<b>TOTAL OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES</b>			<b>26 310</b>	<b>22 687 865,394</b>	<b>23 148 842,702</b>	<b>73,34%</b>	<b>19 377 768,376</b>

<b>TOTAL PORTEFEUILLE-TITRES</b>	<b>41 010</b>	<b>24 216 463,109</b>	<b>24 679 683,001</b>	<b>78,19%</b>	<b>20 509 483,352</b>
----------------------------------	---------------	-----------------------	-----------------------	---------------	-----------------------

Les entrées en portefeuille titres durant le troisième trimestre 2006 se détaillent ainsi :

Désignation	Tanche	Date	Quantité	Coût d'acquisition
<b>- Obligations de sociétés :</b>			<b>30 000</b>	<b>3 000 000,000</b>
Achat 10000 TL 2006/1 6.5%		17/08/2006	10 000	1 000 000,000
Achat 20000 BTKD 2006 6.25%		18/09/2006	20 000	2 000 000,000
<b>-Titre de créance émis par le Trésor négociable sur le marché financier</b>			<b>0</b>	<b>0,000</b>
<b>-Titres OPCVM :</b>			<b>0</b>	<b>0,000</b>
<b>TOTAL</b>			<b>30 000</b>	<b>3 000 000,000</b>

Les sorties du portefeuille titres du 1<sup>er</sup> juillet 2006 au 30 septembre 2006 se détaillent ainsi :

Désignation	Tanche	Date	Coût d'acquisition	Coupon encaissé/Coût de cession	Plus ou moins values
<b>- Obligations de sociétés :</b>			<b>640 000,000</b>	<b>640 000,000</b>	<b>0,000</b>
Détach. AIL 2005		15/08/2006	160 000,000	160 000,000	0,000
Détach. UNIFACTORING 2005		01/09/2006	400 000,000	400 000,000	0,000
Détach. CIL 2002-2/7.5%/7		15/09/2006	20 000,000	20 000,000	0,000
Détach. TOUTA 2002		25/09/2006	20 000,000	20 000,000	0,000
Détach. TL 2002-1/7.4%/5		25/09/2006	40 000,000	40 000,000	0,000
<b>-Titre de créance émis par le Trésor négociable sur le marché financier</b>			<b>0,000</b>	<b>0,000</b>	<b>0,000</b>
<b>-Titres OPCVM :</b>			<b>0,000</b>	<b>0,000</b>	<b>0,000</b>
<b>TOTAL</b>			<b>640 000,000</b>	<b>640 000,000</b>	<b>0,000</b>

### 3.2 Note sur les revenus de portefeuille titres

Les revenus du portefeuille titres totalisent **282.025,249** dinars pour la période du **1<sup>er</sup> juillet 2006** au **30 septembre 2006** et se détaillent ainsi :

Revenus des Obligations et valeurs assimilées :	du 01/07/2006 au 30/09/2006	du 01/07/2005 au 30/09/2005
<b>Dividendes</b>		
- Titres OPCVM		0,000
<b>Revenus des obligations</b>		
- Intérêts	123 859,056	110 358,433
<b>Revenus des titres de créance émis par le Trésor négociable sur le marché financier</b>		
- Intérêts	158 166,193	97 663,493
<b>TOTAL</b>	<b>282 025,249</b>	<b>208 021,926</b>

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

Les montants placés sur le marché monétaire et les avoirs disponibles s'élèvent au **30/09/2006** à **6.946.090,762** Dinars et se détaillant comme suit :

Bons de Trésor	Date d'achat	Taux en %	Nre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2006	% actif	Valeur au 31/12/2005
BTC 52 SEMAINES 06062006	28/06/2005	5,16%				0,00%	486 565,657
BTC 52 SEMAINES 06062006	28/06/2005	5,17%				0,00%	145 962,126
BTC 52 SEMAINES 06062006	19/07/2005	5,14%				0,00%	1 169 427,446
BTC 52 SEMAINES 12122006	29/11/2005	5,10%	100	94 917,185	98 175,676	0,31%	95 255,634
BTC 52 SEMAINES 12122006	06/12/2005	5,10%	50	47 503,305	49 096,780	0,16%	47 636,759
BTC 52 SEMAINES 09012007	24/01/2006	5,10%	100	95 275,903	97 937,678	0,31%	
BTC 52 SEMAINES 09012007	26/01/2006	5,10%	300	286 059,373	293 859,368	0,93%	
BTC 52 SEMAINES 09052007	06/06/2006	5,10%	50	47 721,687	48 335,351	0,15%	
BTC 52 SEMAINES 10042007	08/06/2006	5,10%	200	191 690,229	194 122,771	0,62%	
BTC 52 SEMAINES 13032007	20/06/2006	5,10%	150	144 552,770	146 202,097	0,46%	
BTC 52 SEMAINES 12062007	27/06/2006	5,10%	100	95 275,903	96 276,500	0,31%	
<b>Bons de Trésor</b>			<b>1 050</b>	<b>1 002 996,355</b>	<b>1 024 006,221</b>	<b>3,24%</b>	<b>1 944 847,622</b>

Désignation du titre	Date d'achat	Taux en %	Emetteur	Garant	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2006	% actif	Valeur au 31/12/2005
<b>Billets de Trésorerie</b>					<b>2 528 369,640</b>	<b>2 653 185,837</b>	<b>8,41%</b>	<b>1 144 249,318</b>
Billets de Trésorerie 12/12/2006	23/12/2006	6,50%	El Mourdi Golf	BTL	317 787,610	346 778,760	1,10%	334 564,896
Billets de Trésorerie 12/12/2006	23/12/2006	6,50%	El Mourdi	BTL	272 389,381	297 238,939	0,94%	286 769,912
Billets de Trésorerie 15/03/2007	12/11/2004	6,50%	SITMA	BTL	90 796,460	97 890,855	0,31%	94 401,180
Billets de Trésorerie 19/03/2008	06/12/2004	6,75%	SITMA	BTL	129 636,741	140 005,189	0,44%	134 905,034
Billets de Trésorerie 24/03/2009	23/12/2006	6,85%	SITMA	BTL	123 911,002	133 828,395	0,42%	128 950,110
Billets de Trésorerie 19/03/2010	23/12/2006	7,00%	SITMA	BTL	158 178,088	170 931,474	0,54%	164 658,186
Billets de Trésorerie 05/12/2010	10/03/2006	7,10%	ELECTROSTAR		959 553,762	990 262,943	3,14%	
Billets de Trésorerie 24/09/2007	29/09/2006	6,35%	CIL		476 116,596	476 249,282	1,51%	
<b>Autres placements monétaires</b>					<b>2 000 000,000</b>	<b>2 001 840,000</b>	<b>6,34%</b>	
Placement à Terme 20j 12102006	22/09/2006	4,70%			2 000 000,000	2 001 840,000	6,34%	
<b>Cours sur rémunération du compte de dépôt</b>						<b>3 502,006</b>	<b>0,01%</b>	<b>2 599,795</b>
<b>Avoirs disponibles</b>						<b>1 263 556,698</b>	<b>4,00%</b>	<b>366 464,563</b>
<b>TOTAL</b>						<b>6 946 090,762</b>	<b>22,01%</b>	<b>3 458 161,298</b>

### 3.4. Note sur les revenus des placements monétaires

Le revenu des placements monétaires et la rémunération du compte de dépôt, durant le troisième trimestre 2006, s'élève à **72.651,203** dinars et se détaille comme suit :

Revenus des placements monétaires	du 01/07/2006 au 30/09/2006	du 01/07/2005 au 30/09/2005
Rémunération du compte de dépôt	3 764,058	3 470,414
Revenus des Billets de Trésorerie	28 211,201	25 557,841
Revenus des BTC	10 004,292	28 081,559
Placement à terme	30 614,444	32 117,889
Autres produits divers sur opérations financières	57,208	415,296
<b>TOTAL</b>	<b>72 651,203</b>	<b>89 642,999</b>

### 3.5. Notes sur le passif

Le total des passifs exigibles s'élèvent à la fin du troisième trimestre 2006 à **61.387,254** dinars et se détaillent ainsi :

Désignation	30/09/2006	Montant au
-------------	------------	------------

		30/09/2005
<b>Opérateurs Crédeurs</b>	<b>45 491,373</b>	<b>35 065,405</b>
Gestionnaire	36 244,316	30 302,716
Dépositaire	2 665,600	2 665,100
Commissaire aux comptes	6 581,457	2 097,589
<b>Autres Crédeurs Divers</b>	<b>15 895,881</b>	<b>2 301,480</b>
Etat Impôts et Taxes	587,375	243,901
Conseil du Marché Financier	2 486,588	2 057,579
Compte de régularisation	12 821,918	0,000
<b>TOTAL</b>	<b>61 387,254</b>	<b>37 366,885</b>

### 3.6. Notes sur les charges

Nature des charges	du 01/07/2006 au 30/09/2006	du 01/07/2005 au 30/09/2005
<b>Charges de gestion des placements</b>	<b>39 354,744</b>	<b>33 497,416</b>
Commissions de gestions	36 244,316	30 302,716
Commissions de dépôt	892,400	921,500
Honoraire du commissaire aux comptes	2 218,028	2 273,200
<b>Autres Charges</b>	<b>8 743,487</b>	<b>7 712,619</b>
Redevances CMF sur les OPCVM	7 515,413	6 562,452
Taxes Collectivités Locales et timbres fiscaux	887,097	743,932
Frais d'actes, d'enregistrements et de publications	340,900	200,600
Frais Bancaires	0,077	205,635
<b>TOTAL</b>	<b>48 098,231</b>	<b>41 210,035</b>

### 3.7. Notes sur le capital

Les mouvements sur le capital au cours du troisième trimestre 2006 se détaillent ainsi :

<b>Capital au 30/06/2006</b>		
<b>Montant</b>		<b>29 782 518,447</b>
<i>Nominal</i>		29 782 518,447
Nombre de titres		297 828
Nombre d'actionnaires		244
<b>Souscriptions réalisées</b>		
<b>Montant</b>		<b>6 514 952,117</b>
<i>Nominal</i>		6 511 777,727
<i>Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice en cours</i>		3 174,390
Nombre de titres émis		65 063
Nombre d'actionnaires nouveaux		17
<b>Rachats effectués</b>		
<b>Montant</b>		<b>-5 758 761,630</b>
<i>Nominal</i>		-5 755 441,496
<i>Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice en cours</i>		-3 320,134
Nombre de titres rachetés		-57 506
Nombre d'actionnaires sortants		-29
<b>Capital au 30/09/2006</b>		
<b>Montant</b>		<b>30 554 092,134</b>
<i>Nominal</i>		30 538 854,678
<i>Plus ou moins values réalisées</i>		0,000
<i>Plus ou moins values potentiel sur titres</i>		15 383,200
<i>Frais de négociation</i>		0,000
<i>Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice en cours</i>		-145,744
Nombre de titres		305 385
Nombre d'actionnaires		232

### 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
<b>exercice 2006</b>	<b>915 091,733</b>	<b>94 314,017</b>	<b>1 009 405,750</b>
<i>1er Trimestre 2006</i>	<i>282 423,224</i>	<i>26 822,539</i>	<i>309 245,763</i>

2ème Trimestre 2006	326 047,636	40 768,466	366 816,102
3ème Trimestre 2006	306 620,873	26 723,012	333 343,885
<b>TOTAL</b>	<b>3 543 217,615</b>	<b>520 784,886</b>	<b>3 054 596,751</b>

#### 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 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<sup>er</sup> mars 2005 conformément à l'avenant au convention de gestion signée entre Univers Obligations SICAV et la SCIF en date du 04 février 2005.

#### 4.3. 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 2005 sont de 8.250,000 dinars TTC.

#### 4.5. 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.

#### 4.6. 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.