

**SITUATION TRIMESTRIELLE DE UNIVERS OBLIGATIONS SICAV
ARRETEE AU 31/12/2007**

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF NET ET LES ETATS FINANCIERS AU 31 DECEMBRE 2007.

Dans le cadre de la mission qui nous a été confiée par le conseil d'administration de la société « **UNIVERS OBLIGATIONS SICAV** » du 12 Avril 2006 pour l'audit 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^{er} Octobre au 31 Décembre 2007. 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 31 Décembre 2007, 4,41 % 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 entre 4,41 % et 5,43% dépassant ainsi le 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 du ratio au cours du trimestre concerné tel que décrit 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 2007 conformément aux normes sectorielles en vigueur en Tunisie.

Ahmed MANSOUR
Tunis, le 05 février 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} octobre 2007 au 31 décembre 2007
(unité : en Dinars Tunisien)

	Notes	01/10/2007 31/12/2007	01/01/2007 31/12/2007	01/10/2006 31/12/2006	01/01/2006 31/12/2006
PR1- Revenu du portefeuille-titres	3.2				
Dividendes		0,000	63 843,400	0,000	50 885,000
Revenu des obligations et valeurs assimilées		332 543,814	1 263 451,397	310 398,899	1 116 503,528
PR2- Revenu des placements monétaires	3.4	106657,381	373 140,931	92 071,439	289 722,926
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		439 201,195	1 700 435,728	402 470,338	1 457 111,454
CH1- Charges de gestion des placements	3.6	-53 069,285	-194 334,564	-43 034,763	-154 328,354
REVENU NET DES PLACEMENTS		386 131,910	1 506 101,164	359 435,575	1 302 783,100
PR3- Autres produits		0	0	0	42,652
CH2- Autres charges	3.6	-10 877,350	-42 107,416	-12 922,611	-41 221,055
RESULTAT D'EXPLOITATION		375 254,560	1 463 993,748	346 512,964	1 261 604,697
PR4- Régularisation du résultat d'exploitation	3.8	281 775,211	347 926,902	-28 635,406	65 678,611
SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE		657 029,771	1 811 920,650	317 877,558	1 327 283,308
PR4- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		-281 775,211	-347 926,902	28 635,406	-65 678,611
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		19 859,916	5 452,370	12 440,315	6 027,531
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres		0,000	-4 604,500	155 354,886	152 933,187
Frais de négociation		0,000	0,000	0,000	0,000
RESULTAT NET DE L'EXERCICE		395 114,476	1 464 841,618	514 308,165	1 420 565,415

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

	01/10/2007 31/12/2007	01/01/2007 31/12/2007	01/10/2006 31/12/2006	01/01/2006 31/12/2006
AN1- Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation				
Résultat d'exploitation	375 254,560	1 463 993,748	346 512,964	1 261 604,697
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	19 859,916	5 452,370	12 440,315	6 027,531
Variation des plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	0,000	-4 604,500	155 354,886	152 933,187
Frais de négociation de titres	0,000	0,000	0,000	0,000
AN2- Distributions de dividendes	0,000	-1 411 639,232	0,000	-1 329 786,250
AN3- Transactions sur le capital				
Souscriptions				
- Capital	12 792 596,393	34 331 880,352	16 108 950,912	43 411 517,946
- Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	-1 689,009	-5 304,910	4 081,211	-2 520,017
- Régularisation des sommes distribuables	513 671,002	1 302 651,935	598 426,494	1 752 430,321
Rachats				
- Capital	-6 133 344,311	-22 701 250,471	-16 355 057,947	-35 937 630,885
- Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	1 534,744	5 043,242	-7 186,639	-1 869,522
- Régularisation des sommes distribuables	-231 895,791	-871 160,259	-627 061,900	-1 441 037,617
VARIATION DE L'ACTIF NET	7 335 987,504	12 115 062,275	236 460,296	7 871 669,391
AN4- Actif net				
En début de période	36 579 921,576	31 800 846,805	31 564 386,509	23 929 177,414
En fin de période	43 915 909,080	43 915 909,080	31 800 846,805	31 800 846,805
AN5- Nombre d'actions				
En début de période	352 346	302 926	305 385	228 250
En fin de période	418 545	418 545	302 926	302 926
VALEUR LIQUIDATIVE	104,925	104,925	104,979	104,979
AN6- Taux de rendement	4,23%	4,12%	6,22%	4,67%

NOTES AUX ETATS FINANCIERSExercice 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 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 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

Obligations de sociétés	Tche	Durée	Jouissance	Nre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2007	% Actif	Valeur au 31/12/2006
AIL 2005	B	5	15/08/2007	8 000	480 000,000	489 504,000	1,11%	652 672,000
Amen Bank 2006		10	29/01/2007	5 000	500 000,000	523 080,000	1,19%	
ATL 2001/2		5	03/02/2006	8 000			0,00%	169 249,327
ATL 2002/1		5	15/10/2007	3 000	0,000	0,000	0,00%	60 748,800
ATL 2002/2		5	15/04/2007	1 000	20 000,000	20 846,400	0,05%	41 700,000
ATL 2003/1		5	15/03/2007	4 000	160 000,000	167 577,600	0,38%	251 366,400
ATL 2006/1		7	15/06/2007	5 000	500 000,000	514 248,000	1,17%	514 248,000
ATB 2007/1	D	25	25/05/2007	8 000	800 000,000	828 089,600	1,88%	
BIAT 2002		7	10/12/2007	1 000	40 000,000	40 120,800	0,09%	60 190,400
BTEI 2004		7	25/06/2007	4 000	320 000,000	328 659,200	0,75%	410 483,200
BTKD 2002		5	20/11/2007	2 020	0,000	0,000	0,00%	40 674,720
BTKD 2006		5	18/12/2007	20 000	1 600 000,000	1 603 072,000	3,65%	2 003 840,000
CIL 2002/2		7	16/09/2007	1 000	40 000,000	40 703,200	0,09%	61 065,600
CIL 2004/1		7	30/09/2007	5 000	400 000,000	405 708,000	0,92%	507 212,000
CIL 2005/1		7	14/10/2007	5 000	500 000,000	506 060,000	1,15%	506 060,000
EL MOURADI 2003	D	7	10/06/2007	1 500	120 000,000	123 909,600	0,28%	154 886,400
El Wifack Leasing 2006/1	B	5	30/06/2007	1 000	80 000,000	82 108,800	0,19%	102 636,000
GL 2001-2		7	31/12/2007	3 000	60 000,000	60 009,600	0,14%	190 828,800
GL 2003/2		7	20/02/2007	2 000	160 000,000	168 284,800	0,38%	210 356,800
MOURADI PALACE 2005	A	7	23/06/2007	1 700	170 000,000	174 649,840	0,40%	174 649,840
SELIMA CLUB 2002	B	7	19/06/2007	2 000	120 000,000	123 865,600	0,28%	165 155,200
SEPCM 2002		7	31/03/2007	1 000	42 858,286	44 803,086	0,10%	59 737,086
TOUTA 2002	B	7	24/09/2007	1 000	40 000,000	40 651,200	0,09%	60 966,400
Tunisie Leasing 2002-1		5	25/09/2006	2 000			0,00%	40 635,200
Tunisie Leasing 2002-2		5	30/04/2007	1 500	30 000,000	31 196,400	0,07%	62 374,800
Tunisie Leasing 2003-1		5	30/01/2007	8 000	322 216,643	339 656,643	0,77%	508 399,042
Tunisie Leasing 2004-1		5	30/04/2007	4 000	160 000,000	166 384,000	0,38%	249 497,600
Tunisie Leasing 2004-2		5	31/03/2007	10 000	600 000,000	624 136,000	1,42%	831 184,000
Tunisie Leasing 2006-1	A	5	15/11/2007	10 000	800 000,000	805 360,000	1,83%	1 006 696,000
TL SUBORDONNE 2007		5	31/07/2007	5 000	500 000,000	511 812,000	1,16%	
Tunisie Leasing 2007-1	A	5	27/12/2007	5 000	500 000,000	500 356,000	1,14%	
Tunisie Leasing 2007-2	A	5	18/12/2007	5 000	500 000,000	500 996,000	1,14%	
UNIFACTOR 2005/1		5	01/09/2007	20 000	1 200 000,000	1 220 864,000	2,78%	1 627 808,000
STM 2007 C	C	7	21/09/2007	2 000	200 000,000	202 905,600	0,46%	
STM 2007 D	D	7	21/09/2007	5 000	500 000,000	507 264,000	1,15%	
AIL 2007		5	17/12/2007	10 000	1 000 000,000	1 002 264,000	2,28%	
Obligations admises à la cote	-		-	180 720	12 465 074,929	12 699 145,969	28,88%	10 765 518,415
EO. AL 2000-2		7	30/11/2006	2 000	0,000	0,000	0,00%	40 196,800
BTKD 98		10	01/12/2007	3 360	33 600,000	33 782,784	0,08%	67 565,568
Obligations non admises à la cote	-	-	-	5 360	33 600,000	33 782,784	0,08%	67 565,568
Obligations de sociétés et valeurs assimilées				186 080	12 498 674,929	12 732 928,753	28,95%	10 833 083,983

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	10 186 152,800	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	22 172 815,600	13 485 006,272	30,66%	11 152 126,000
TOTAL Obligations et valeurs assimilées			198 990	34 671 490,529	26 217 935,025	59,62%	21 985 209,983
TOTAL PORTEFEUILLE-TITRES			214 828	36 586 703,911	28 153 283,676	64,02%	23 559 890,183

Les entrées en portefeuille titres durant le quatrième trimestre 2007 se détaillent ainsi :

Désignation	Tanche	Date	Quantité	Coût d'acquisition
- Obligations de sociétés :			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 marché financier			0	0,000
-Titres OPCVM :			0	0,000
TOTAL			10 000	1 000 000,000

Les sorties du portefeuille titres du 1^{er} octobre 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 :			854 000,000	854 000,000	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			0,000	0,000	0,000
-Titres OPCVM :			0,000	0,000	0,000
TOTAL			854 000,000	854 000,000	0,000

3.2 Note sur les revenus de portefeuille titres

Les revenus du portefeuille titres totalisent **332 543,814** dinars pour la période du **1^{er} octobre 2007** au **31 décembre 2007** et se détaillent ainsi :

Revenus des Obligations et valeurs assimilées :	du 01/10/2007 au 31/12/2007	du 01/10/2006 au 31/12/2006
Dividendes		
- Titres OPCVM	0,000	0,000
Revenus des obligations		
- Intérêts	168 044,477	166 254,954
Revenus des titres de créance émis par le Trésor négociable sur le marché financier		
- Intérêts	164 499,337	144 143,945
TOTAL	332 543,814	310 398,899

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%	MEUBL ATEX	BTL	500 000,000	506 805,556	1,15%	
Billets de Trésorerie 25/09/2011	25/09/2007	6,50%	MEUBL ATEX	BTL	500 000,000	507 077,778	1,15%	
Billets de Trésorerie 25/09/2012	25/09/2007	6,75%	MEUBL ATEX	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 le troisième trimestre 2007, s'élève à **106 657,381** dinars et se détaille comme suit :

Revenus des placements monétaires	du 01/10/2007 au 31/12/2007	du 01/10/2006 au 31/12/2006
Rémunération du compte de dépôt	2 986,900	6 331,125
Revenus des Billets de Trésorerie	75 296,918	32 929,283
Revenus des Certificats de Dépôt	281,350	0,000
Revenus des BTC	21 471,102	34 371,030
Placement à terme	6 621,111	18 440,001
Autres produits divers sur opérations financières	0,000	0,000
TOTAL	106 657,381	92 071,439

3.5. Notes sur le passif

Le total des passifs exigibles s'élèvent à la fin du quatrième trimestre 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 01/10/2007 au 31/12/2007	du 01/10/2006 au 31/12/2006
Charges de gestion des placements	53 069,285	43 034,760
Commissions de gestions	49 880,182	39 924,120
Commissions de dépôt	892,400	892,400
Honoraire du commissaire aux comptes	2 296,703	2 218,240
Autres Charges	10 877,350	12 922,310
Redevances CMF sur les OPCVM	9 393,335	8 782,710
Taxes Collectivités Locales et timbres fiscaux	1 098,305	1 325,850
Frais d'actes, d'enregistrements et de publications	100,600	370,790
Frais Bancaires	285,110	2 442,960
TOTAL	63 946,635	55 957,070

3.7. Notes sur le capital

Les mouvements sur le capital au cours du troisième trimestre 2007 se détaillent ainsi :

Capital au 30/09/2007		
Montant		35 444 052,671
<i>Nominal</i>		35 444 052,671
Nombre de titres		352 346
Nombre d'actionnaires		266
Souscriptions réalisées		
Montant		12 790 907,384
<i>Nominal</i>		12 792 596,393
<i>Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice en cours</i>		-1 689,009
Nombre de titres émis		127 170
Nombre d'actionnaires nouveaux		42
Rachats effectués		
Montant		-6 131 809,567
<i>Nominal</i>		-6 133 344,311
<i>Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice en cours</i>		1 534,744
Nombre de titres rachetés		-60 971
Nombre d'actionnaires sortants		-23
Capital au 31/12/2007		
Montant		42 103 890,955
<i>Nominal</i>		42 103 304,753
<i>Plus ou moins values réalisées</i>		0,000
<i>Plus ou moins values potentiel sur titres</i>		847,870
<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
1er Trimestre 2007	324 391,802	3 868,338	328 260,140
2ème Trimestre 2007	405 623,644	26 477,617	432 101,261
3ème Trimestre 2007	358 723,742	35 805,736	394 529,478
4ème Trimestre 2007	375 254,560	281 775,211	657 029,771
TOTAL	5 353 724,327	840 076,382	6 193 800,709

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.