

**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 DISTRIBUTABLES 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.