

**SITUATION TRIMESTRIELLE D'UNIVERS OBLIGATIONS SICAV
ARRETEE AU 31/12/2010**

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 31 DECEMBRE 2010.

Dans le cadre de la mission qui nous a été confiée par le conseil d'administration de la société « UNIVERS OBLIGATIONS SICAV » du 17 Avril 2009 pour l'audit des exercices 2009, 2010 et 2011 et en application des dispositions de l'article 8 du code des organismes de placement collectif tel que promulgué par la loi n° 2001-83 du 24 juillet 2001, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels de la Société couvrant la période allant du 1er Octobre au 31 Décembre 2010. Les conclusions y figurant pourraient être substantiellement modifiées compte tenu de nos vérifications subséquentes.

1. Nous avons procédé à l'examen limité des états financiers trimestriels ci-joints de la société « Univers Obligations SICAV », comprenant le bilan arrêté au 31 Décembre 2010, ainsi que l'état de résultat et l'état de variation de l'actif net pour le trimestre clos à cette date, et des notes annexes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres informations explicatives.

2. Les organes de direction et d'administration de la société sont responsables de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers intermédiaires, conformément au Système Comptable des Entreprises en Tunisie. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces états financiers intermédiaires. Nous avons effectué cet examen selon les normes professionnelles applicables en Tunisie.

Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la Société notamment ceux chargés des affaires financières et comptables et des procédures analytiques et autres appliquées aux données financières. L'étendue d'un examen limité est considérablement moindre que celle d'un audit et par conséquent, il ne nous permet pas d'obtenir une assurance que nous nous rendions compte d'éléments significatifs qui pourraient être relevés par un audit. En conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

3. Lors de notre examen limité, nous avons relevé que :

La société a employé, au 31 décembre 2010, respectivement 10,51% et 10,45% de son actif en titres émis par un même émetteur, dépassant ainsi le taux d'emploi maximum de 10% prévu par l'article 29 du code des organismes de placement collectif.

Les liquidités et quasi liquidités de la société représentent 10,63% de l'actif au 31/12/2010, atteignant ainsi un ratio en deçà de la proportion minimum de 20% prévu par l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25/09/2001. Ce taux a varié au cours du 4ème trimestre de l'année 2010 entre 9% et 24%.

4. Sous réserve du non respect des ratios réglementaires au cours du trimestre concerné tel que décrit au paragraphe 3 ci-dessus, nous n'avons pas, sur la base de notre examen limité, relevé des éléments qui nous laissent à penser que les états financiers trimestriels de la société « Univers Obligations SICAV » arrêtés au 31 Décembre 2010, tels qu'annexés aux pages 7 à 20 du présent rapport, ne présentent pas sincèrement dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société, ainsi que le résultat de ses opérations et la variation de son actif net pour la période close à cette date, conformément au Système Comptable des Entreprises en Tunisie.

5. Sans remettre en cause l'opinion exprimée dans le paragraphe 4 ci-dessus, nous estimons utile d'attirer l'attention sur les points exposés dans la note 5 aux états financiers relative aux événements postérieurs.

Le commissaire aux comptes :
Ahmed MANSOUR

BILAN
Arrêté au 31 décembre 2010
(Unité : en Dinars Tunisien)

| ACTIF | Notes | 31/12/2010 | 31/12/2009 |
|---|--------------|-----------------------|-----------------------|
| AC1- Portefeuille-titres | 3.1 | | |
| Actions, valeurs assimilées et droits rattachés | | 2 613 110,029 | 2 578 069,842 |
| Obligations et valeurs assimilées | | 42 103 134,794 | 32 499 944,366 |
| AC2- Placements monétaires et disponibilités | 3.3 | | |
| Placements monétaires | | 5 673 135,573 | 15 844 705,154 |
| Disponibilités | | 3 891 310,246 | 1 143 248,215 |
| AC3- Créances d' exploitation | | | |
| Autres débiteurs | | 8 053,841 | 7 172,600 |
| TOTAL ACTIF | | 54 288 744,483 | 52 073 140,177 |
| PASSIF | | | |
| PA1- Opérateurs créditeurs | 3.5 | 87 187,913 | 75 856,363 |
| PA2- Autres créditeurs divers | 3.5 | 5 498,004 | 5 469,641 |
| TOTAL PASSIF | | 92 685,917 | 81 326,004 |
| ACTIF NET | | 54 196 058,566 | 51 991 814,173 |
| CP1- Capital | 3.7 | 52 168 368,628 | 49 956 272,113 |
| CP2- Sommes distribuables | | | |
| Sommes distribuables des exercices antérieurs | | 773,720 | 2 737,811 |
| Sommes distribuables de l'exercice | 3.8 | 2 026 916,218 | 2 032 804,249 |
| ACTIF NET | | 54 196 058,566 | 51 991 814,173 |
| TOTAL PASSIF ET ACTIF NET | | 54 288 744,483 | 52 073 140,177 |

ETAT DE RESULTATdu 1^{er} octobre 2010 au 31 décembre 2010

(unité : en Dinars Tunisien)

| | Notes | 01/10/2010 31/12/2010 | 01/01/2010 31/12/2010 | 01/10/2009 31/12/2009 | 01/01/2009 31/12/2009 |
|--|------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| PR1- Revenu du portefeuille-titres | 3.2 | | | | |
| Dividendes | | 0,000 | 80 911,898 | 0,000 | 66 931,458 |
| Revenu des obligations et valeurs assimilées | | 501 290,546 | 1 728 586,679 | 391 093,185 | 1 444 149,152 |
| PR2- Revenu des placements monétaires | 3.4 | 146 393,629 | 601 974,288 | 167 929,222 | 656 648,172 |
| TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS | | 647 684,175 | 2 411 472,865 | 559 022,407 | 2 167 728,782 |
| CH1- Charges de gestion des placements | 3.6 | -85 146,285 | -301 855,875 | -71 136,165 | -264 225,192 |
| REVENU NET DES PLACEMENTS | | 562 537,890 | 2 109 616,990 | 487 886,242 | 1 903 503,590 |
| PR3- Autres produits | | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0 |
| CH2- Autres charges | 3.6 | -17 192,636 | -63 373,824 | -14 516,117 | -54 551,933 |
| RESULTAT D'EXPLOITATION | | 545 345,254 | 2 046 243,166 | 473 370,125 | 1 848 951,657 |
| PR4- Régularisation du résultat d'exploitation | 3.8 | -179 873,521 | -19 326,948 | 21 501,250 | 183 852,592 |
| SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE | | 365 471,733 | 2 026 916,218 | 494 871,375 | 2 032 804,249 |
| PR4- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation) | | 179 873,521 | 19 326,948 | -21 501,250 | -183 852,592 |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | | 74 868,707 | 79 509,785 | 20 970,598 | 56 339,307 |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres | | 35 486,000 | 44 086,000 | 2 306,234 | -28 131,163 |
| Frais de négociation | | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| RESULTAT NET DE L'EXERCICE | | 655 699,961 | 2 169 838,951 | 496 646,957 | 1 877 159,801 |

VARIATION DE L'ACTIF NET**Du 1^{er} octobre 2010 au 31 décembre 2010***(unité : en Dinars Tunisien)*

| | 01/10/2010 31/12/2010 | 01/01/2010 31/12/2010 | 01/10/2009 31/12/2009 | 01/01/2009 31/12/2009 |
|--|--------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| AN1- Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation | | | | |
| Résultat d'exploitation | 545 345,254 | 2 046 243,166 | 473 370,125 | 1 848 951,657 |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | 74 868,707 | 79 509,785 | 20 970,598 | 56 339,307 |
| Variation des plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres | 35 486,000 | 44 086,000 | 2 306,234 | -28 131,163 |
| Frais de négociation de titres | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| AN2- Distributions de dividendes | 0,000 | -2 099 642,400 | 0,000 | -2 097 359,790 |
| AN3- Transactions sur le capital | | | | |
| Souscriptions | | | | |
| - Capital | 20 815 213,248 | 84 152 922,084 | 17 190 280,308 | 61 724 459,580 |
| - Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice | 7 612,276 | 9 748,782 | 5 789,149 | 7 293,614 |
| - Régularisation des sommes distribuables | 673 030,168 | 2 917 795,761 | 624 526,670 | 2 420 093,789 |
| Rachats | | | | |
| - Capital | -24 467 033,232 | -82 057 604,013 | -16 786 949,544 | -51 735 023,340 |
| - Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice | -16 623,591 | -16 566,123 | -5 554,077 | -6 817,040 |
| - Régularisation des sommes distribuables | -852 957,947 | -2 872 248,649 | -603 003,329 | -2 006 296,030 |
| VARIATION DE L'ACTIF NET | -3 185 059,117 | 2 204 244,393 | 921 736,134 | 10 183 510,584 |
| AN4- Actif net | | | | |
| En début de période | 57 381 117,683 | 51 991 814,173 | 51 070 078,039 | 41 808 303,589 |
| En fin de période | 54 196 058,566 | 54 196 058,566 | 51 991 814,173 | 51 991 814,173 |
| AN5- Nombre d'actions | | | | |
| En début de période | 543 360 | 497 506 | 493 487 | 397 966 |
| En fin de période | 518 373 | 518 373 | 497 506 | 497 506 |
| VALEUR LIQUIDATIVE | 104,550 | 104,550 | 104,505 | 104,505 |
| AN6- Taux de rendement | 4,31% | 3,97% | 3,94% | 3,96% |

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

Exercice clos le **31 décembre 2010**

(unité = en Dinar Tunisien)

1. Référentiel d'élaboration des états financiers

Les états financiers arrêtés au **31 décembre 2010** 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'arrêté, 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 **31/12/2010** 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 les 10 dernières séances de bourse précédant la date du **31/12/2010**, 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'arrêté, à leur valeur de marché à la date du **31/12/2010** 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 au 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 les 10 dernières séances de bourse précédant la date du **31/12/2010**, 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 **31/12/2010** à **44 716 244,823** dinars contre **35 078 014,208** dinars au **31/12/2009** et se détaille ainsi

Titres OPCVM

| <i>Titres des OPCVM</i> | Nombre de titres | Cout d'Acquisition | Valeur au 31/12/2010 | % de l'Actif Net |
|-------------------------|------------------|----------------------|----------------------|------------------|
| FCP CAP ET GAR | 300 | 300 000,000 | 383 851,800 | 0,71 |
| FINA O SICAV | 2 000 | 209 363,000 | 208 130,000 | 0,38 |
| GO SICAV | 934 | 97 186,425 | 96 127,280 | 0,18 |
| SANADETT SICAV | 7 003 | 755 663,702 | 757 731,603 | 1,40 |
| SICAV ENTREPRISE | 11 142 | 1 144 404,480 | 1 167 269,346 | 2,15 |
| <i>Total</i> | 21 379 | 2 506 617,607 | 2 613 110,029 | 4,82 |

Titres de créances émis par le Trésor négociable sur le marché financier

| <i>Emprunts d'Etat</i> | Nombre de titres | Cout d'Acquisition | Valeur au 31/12/2010 | % de l'Actif Net |
|--------------------------|------------------|----------------------|----------------------|------------------|
| BTA 5,5% MARS 2019 | 1 000 | 1 037 820,000 | 1 068 816,442 | 1,97 |
| BTA 6-03/2012 (6 ANS) | 1 000 | 991 300,000 | 1 036 342,188 | 1,91 |
| BTA 6,1% 10/2013 7ANS | 2 000 | 1 963 600,000 | 2 006 930,009 | 3,70 |
| BTA 7,5-04/2014 (10 ANS) | 1310 | 1 355 348,000 | 1 381 705,891 | 2,55 |
| BTA 6,9-05/2022 | 1000 | 1 089 500,000 | 1 125 087,104 | 2,08 |
| BTA | 6 310 | 6 437 568,000 | 6 618 881,634 | 12,21 |

Obligations de sociétés et valeurs assimilées

| Obligations et Valeurs Assimilées | Nombre de titres | Coût d'Acquisition | Valeur au 31/12/2010 | % de l'Actif Net |
|-----------------------------------|------------------|--------------------|----------------------|------------------|
| AB SUB 2009/A TF | 5 000 | 466 650,000 | 471 834,000 | 0,87 |
| AB SUB 2009/B TV | 5 000 | 466 650,000 | 471 618,000 | 0,87 |
| AIL 2007 | 10 000 | 400 000,000 | 400 904,000 | 0,74 |
| AIL 2008 | 10 000 | 600 000,000 | 607 952,000 | 1,12 |
| AIL 2009-1 | 4 100 | 328 000,000 | 342 579,600 | 0,63 |
| AIL 2010-1 5,25 08042015 | 5 000 | 500 000,000 | 515 420,000 | 0,95 |
| AMEN BANK 2006 TV | 5 000 | 350 000,000 | 363 892,000 | 0,67 |
| AMEN BANK SUB 2010 TV | 10 000 | 1 000 000,000 | 1 014 080,000 | 1,87 |
| AMEN BANK SUB 2010 TV | 10 000 | 1 000 000,000 | 1 014 080,000 | 1,87 |
| ATB SUB 2009 A LA2 TMM+0,75% | 20 000 | 2 000 000,000 | 2 050 768,000 | 3,78 |
| ATB SUB 2009 B LB2 TF | 10 000 | 1 000 000,000 | 1 029 224,000 | 1,90 |
| ATB 2007/1 C D TMM+2% | 8 000 | 704 000,000 | 725 734,400 | 1,34 |
| ATL SUB 2008-1 TF | 10 000 | 1 000 000,000 | 1 020 256,000 | 1,88 |
| ATL 2006/1 TF | 5 000 | 300 000,000 | 308 548,000 | 0,57 |
| ATL 2008/1 TF | 9 500 | 570 000,000 | 587 540,800 | 1,08 |
| ATL 2009/3 TMM+0,625 5 ANS | 2 900 | 232 000,000 | 232 051,040 | 0,43 |
| ATL 2010-1 TF 5,25 | 15 000 | 1 500 000,000 | 1 525 032,000 | 2,81 |
| ATL 2010-1 TF 5,25 | 15 000 | 1 500 000,000 | 1 525 032,000 | 2,81 |
| ATL 2010-1 TF 5,25 | 5 000 | 500 000,000 | 508 344,000 | 0,94 |
| ATTIJARI LEASING 2010-1 15092015 | 3 500 | 350 000,000 | 354 390,400 | 0,65 |
| BNA SUB 2009 | 20 000 | 1 866 600,000 | 1 926 024,000 | 3,55 |
| BTE 10ANS 5,25% | 10 000 | 900 000,000 | 911 184,000 | 1,68 |
| BTEI 2004 TV | 4 000 | 80 000,000 | 81 875,200 | 0,15 |
| BTE 2010 TR A TV | 7 000 | 700 000,000 | 708 254,400 | 1,31 |
| BTKD 2006 | 20 000 | 400 000,000 | 400 768,000 | 0,74 |
| CHO 2009 TMM+1 | 6 000 | 600 000,000 | 603 038,400 | 1,11 |
| CIL 2004/1 TF | 3 000 | 60 000,000 | 60 856,800 | 0,11 |
| CIL 2004/1 TF | 2 000 | 40 000,000 | 40 571,200 | 0,07 |
| CIL 2005/1 TF | 5 000 | 200 000,000 | 202 424,000 | 0,37 |
| CIL 2009/1 TF 5,5% | 5 000 | 400 000,000 | 407 956,000 | 0,75 |
| CIL 2009/2 TV TMM+0,75% | 5 000 | 400 000,000 | 404 852,000 | 0,75 |
| CIL 2010/2 TF 2MD 03112015 | 20 000 | 2 000 000,000 | 2 013 904,000 | 3,72 |
| EL WIFAK LEASING 06/1 TF | 1 000 | 20 000,000 | 20 527,200 | 0,04 |
| GL 2003/2 TF TRA | 2 000 | 40 000,000 | 42 072,000 | 0,08 |
| HL 2008/1 TF | 5 000 | 300 000,000 | 310 616,000 | 0,57 |
| HL 2009/2 TF 5,5% | 3 500 | 280 000,000 | 283 306,800 | 0,52 |
| HL 2010-1 1MD 18062015 5,25 | 10 000 | 1 000 000,000 | 1 022 672,000 | 1,89 |
| HL 2010-1 2MD 18062015 5,25 | 20 000 | 2 000 000,000 | 2 045 344,000 | 3,77 |
| HL 2010-2 2MD 26112015 5,45 | 20 000 | 2 000 000,000 | 2 008 608,000 | 3,71 |
| MEUBLATEX 2008 TR F | 1 000 | 100 000,000 | 101 491,200 | 0,19 |
| MEUBLATEX IND 2010 26042017 | 3 000 | 300 000,000 | 308 877,600 | 0,57 |
| MOURADI PALACE 05 TRB | 1 700 | 102 000,000 | 104 790,720 | 0,19 |
| SKANES 2003 TRD | 1 500 | 30 000,000 | 30 976,800 | 0,06 |
| STB 2010/1 B TF 23032025 | 10 000 | 1 000 000,000 | 1 032 992,000 | 1,91 |
| STM 2007 6,5% | 2 000 | 160 000,000 | 162 324,800 | 0,30 |
| STM 2007 6,5% | 5 000 | 400 000,000 | 405 812,000 | 0,75 |
| TL SUB 2007 TF | 5 000 | 200 000,000 | 204 724,000 | 0,38 |
| TL SUB 2009 | 4 000 | 320 000,000 | 323 884,800 | 0,60 |
| TL 2006/1 TF | 10 000 | 200 000,000 | 201 336,000 | 0,37 |
| TL 2007-1 TF | 5 000 | 200 000,000 | 200 144,000 | 0,37 |

| | | | | |
|------------------------------|----------------|-----------------------|-----------------------|--------------|
| TL 2007/2 TF | 5 000 | 300 000,000 | 314 448,000 | 0,58 |
| TL 2010-1 01062015 2MD TV | 20 000 | 2 000 000,000 | 2 046 896,000 | 3,78 |
| TL 2010-2 1MD 17112015 5,375 | 10 000 | 1 000 000,000 | 1 005 304,000 | 1,85 |
| UIB 2009/1 | 5 000 | 466 665,000 | 476 117,000 | 0,88 |
| Obligations privées | 424 700 | 34 832 565,000 | 35 484 253,160 | 65,47 |

Les entrées en portefeuille titres durant le quatrième trimestre 2010 se détaillent ainsi :

| Désignation | Date | Quantité | Coût d'acquisition |
|---|------------|---------------|----------------------|
| Obligations des Sociétés | | 50 000 | 5 000 000,000 |
| ACHAT OBLIGATIONS 20000 CIL 2010-2 | 19/10/2010 | 20 000 | 2 000 000,000 |
| ACHAT OBLIGATIONS 10000 TL 2010-2 | 12/11/2010 | 10 000 | 1 000 000,000 |
| ACHAT OBLIGATIONS 20000 HL 2010-2 LEASING | 15/11/2010 | 20 000 | 2 000 000,000 |
| | | | |
| Titre de créance émis par le Trésor négociable sur le marché financier | | 1 000 | 1 089 500,000 |
| BTA Mai 2022 6,9% | 06/12/2010 | 1 000 | 1 089 500,000 |
| TOTAL | | 51 000 | 6 089 500,000 |

Les sorties du portefeuille titres du 1^{er} octobre 2010 au 31 décembre 2010 se détaillent ainsi :

| Désignation | Date | Coût d'acquisition | Coupon encaissé/Cout de cession | Plus ou moins values |
|--|------------|----------------------|---------------------------------|----------------------|
| -Obligations des sociétés: | | 1 058 000,000 | 1 058 000,000 | 0,000 |
| REMBOURSEMENT 5000 CIL 2005/1 TF | 14/10/2010 | 100 000,000 | 100 000,000 | 0,000 |
| REMBOURSEMENT 10000 TL 2006/1 TF | 15/11/2010 | 200 000,000 | 200 000,000 | 0,000 |
| REMBOURSEMENT 10000 AIL 2007 | 17/12/2010 | 200 000,000 | 200 000,000 | 0,000 |
| REMBOURSEMENT 20000 BTKD 2006 | 18/12/2010 | 400 000,000 | 400 000,000 | 0,000 |
| REMBOURSEMENT 5000 TL 2007-1 TF | 27/12/2010 | 100 000,000 | 100 000,000 | 0,000 |
| REMBOURSEMENT 2900 ATL 2009/3 TF | 30/12/2010 | 58 000,000 | 58 000,000 | 0,000 |
| | | | | |
| Titres de créances émis par le trésor et négociable sur le marché financier : | | 3 730 114,000 | 3 765 600,000 | 35 486,000 |
| REMBOURSEMENT 1000 (BTA) 07/02/2015 (10ANS) | | 1 035 370,000 | 1 046 000,000 | 10 630,000 |
| REMBOURSEMENT 1600 (BTA) 07/02/2015 (10ANS) | | 1 669 744,000 | 1 673 600,000 | 3 856,000 |
| REMBOURSEMENT 1000 (BTA) 07/02/2015 (10ANS) | | 1 025 000,000 | 1 046 000,000 | 21 000,000 |
| TOTAL | | 4 788 114,000 | 4 823 600,000 | 35 486,000 |

3.2 Note sur les revenus de portefeuille titres

Les revenus du portefeuille titres totalisent **501 290,546** dinars pour la période du **1^{er} octobre 2010** au **31 décembre 2010** et se détaillent ainsi :

| Revenus des Obligations et valeurs assimilées : | du 01/10/2010 au 31/12/2010 | du 01/10/2009 au 31/12/2009 |
|--|--------------------------------|--------------------------------|
| Dividendes | | |
| - Titres OPCVM | 0,000 | 0,000 |
| Revenus des obligations | | |
| - Intérêts | 385 572,812 | 246 831,411 |
| Revenus des titres de créance émis par le Trésor négociable sur le marché financier | | |
| - Intérêts | 115 717,734 | 144 261,774 |
| | | |
| TOTAL | 501 290,546 | 391 093,185 |

3.3. Note sur les placements monétaires et les disponibilités

Les montants placés sur le marché monétaire et les avoirs disponibles s'élèvent au **31/12/2010** à **9 564 445,819** Dinars et se détaillant comme suit :

➤ Les placements monétaires :

| Désignation du titre | Nombre de Titres | Côut d'Aquisition | Valeur au 31/12/2010 | % de L'Actif |
|--|------------------|----------------------|----------------------|--------------|
| Certificats de dépôt | 0 | 0,000 | 0,000 | 0,00 |
| | | | | |
| Bons du Trésor | 0 | 0,000 | 0,000 | 0,00 |
| | | | | |
| Billets de trésorerie | 14 | 5 508 893,281 | 5 673 135,573 | 10,47 |
| ELECTROSTAR 1MD 300J 20102011 6,5% | 1 | 958 893,281 | 959 989,460 | 1,77 |
| STM 200 MD 5,75% 03022011 | 1 | 200 000,000 | 208 484,445 | 0,38 |
| STM 200 MD 5,5% 18052011 | 1 | 200 000,000 | 205 573,334 | 0,38 |
| MEUBLATEX 500MD 6,5% 250911 | 1 | 500 000,000 | 507 077,778 | 0,94 |
| STM 200 MD 6% 03022012 | 1 | 200 000,000 | 208 853,334 | 0,39 |
| STM 200 MD 5,75% 18052012 | 1 | 200 000,000 | 205 826,666 | 0,38 |
| MEUBLATEX 450MD 6,75% 25092012 | 1 | 450 000,000 | 456 615,000 | 0,84 |
| STM 200 MD 6,25% 03022013 | 1 | 200 000,000 | 209 222,222 | 0,39 |
| SIHM 1000MD 7% 22022013 | 1 | 1 000 000,000 | 1 048 688,889 | 1,93 |
| STM 200 MD 6% 18052013 | 1 | 200 000,000 | 206 080,000 | 0,38 |
| STM 200 000 D 6,5% 03022014 | 1 | 200 000,000 | 209 591,111 | 0,39 |
| STM 200 MD 6,25% 18052014 | 1 | 200 000,000 | 206 333,334 | 0,38 |
| SH KANTAOUI 1826J-01/03/2015 | 1 | 500 000,000 | 520 400,000 | 0,96 |
| STMHM 1826J-01/03/2015 | 1 | 500 000,000 | 520 400,000 | 0,96 |
| Total des placements monétaires | | 5 508 893,281 | 5 673 135,573 | 10,47 |

➤ Les disponibilités :

| Disponibilités | Valeur au 31/12/2010 | % de L'Actif |
|--------------------------------------|----------------------|--------------|
| Avoir en Banque | 1 868 722,770 | 3,45 |
| Intérêts courus sur comptes bancaire | 15 385,284 | 0,03 |
| Placements à terme | 2 007 202,192 | 3,70 |
| Total des disponibilités | 3 891 310,246 | 7,18 |

3.4. Note sur les revenus des placements monétaires

Le revenu des placements monétaires et la rémunération du compte de dépôt, durant le 4^{ème} trimestre 2010, s'élèvent à **146 393,629** dinars et se détaillent comme suit :

| Revenus des placements monétaires | du 01/10/2010 au 31/12/2010 | du 01/10/2009 au 31/12/2009 |
|---|--------------------------------|--------------------------------|
| Rémunération du compte de dépôt | 14 619,530 | 5 254,663 |
| Revenus des Billets de Trésorerie | 95 157,828 | 97 615,637 |
| Revenus des Certificats de Dépôt | 29 414,079 | 45 564,826 |
| Revenus des BTC | 0,000 | 9 405,314 |
| Placement à terme | 7 202,192 | 10 088,782 |
| Autres produits divers sur opérations financières | 0,000 | 0,000 |
| TOTAL | 146 393,629 | 167 929,222 |

3.5. Notes sur le passif

Le total des passifs exigibles s'élève au **31/12/2010** à **92 685,917** dinars et se détaille ainsi :

| Désignation | | | | 31/12/2010 | 31/12/2009 |
|---------------------------------|--|--|--|-------------------|-------------------|
| Opérateurs Créditeurs | | | | 87 187,913 | 75 856,363 |
| Gestionnaire | | | | 82 916,241 | 67 991,421 |
| Dépositaire | | | | 0,000 | 3 569,200 |
| Commissaire aux comptes | | | | 4 271,672 | 4 295,742 |
| Autres Créditeurs Divers | | | | 5 498,004 | 5 469,641 |
| Etat Impôts et Taxes | | | | 426,579 | 952,340 |
| Conseil du Marché Financier | | | | 4 995,383 | 4 419,921 |
| Dividendes à payer | | | | 76,042 | 97,380 |
| TOTAL | | | | 92 685,917 | 81 326,004 |

3.6. Notes sur les charges

| Nature des charges | du 01/10/2010 au 31/12/2010 | du 01/10/2009 au 31/12/2009 |
|--|--------------------------------|--------------------------------|
| Charges de gestion des placements | 85 146,285 | 71 136,165 |
| Commissions de gestions | 82 916,241 | 67 991,421 |
| Commissions de dépôt | -22,300 | 892,400 |
| Honoraire du commissaire aux comptes | 2 252,344 | 2 252,344 |
| Autres Charges | 17 192,636 | 14 516,117 |
| Redevances CMF sur les OPCVM | 15 614,875 | 12 804,174 |
| Taxes Collectivités Locales et timbres fiscaux | 1 292,716 | 5,300 |
| Frais d'actes, d'enregistremets et de publications | 140,300 | 307,737 |
| Frais Bancaires | 144,745 | 127,662 |
| Autres Charges | 0,000 | 1 271,244 |
| TOTAL | 102 338,921 | 85 652,282 |

3.7. Notes sur le capital

Les mouvements sur le capital au cours du 4^{ème} trimestre 2010 se détaillent ainsi :

| | |
|---|------------------------|
| Capital au 30/09/2010 | |
| Montant | 55 703 410,168 |
| Nominal | 55 703 410,168 |
| Nombre de titres | 554 741 |
| Nombre d'actionnaires | 448 |
| Souscriptions réalisées | |
| Montant | 20 822 825,524 |
| Nominal | 20 815 213,248 |
| Régularisation des sommes non distribuables | 7 612,276 |
| Nombre de titres émis | 207 296 |
| Nombre d'actionnaires nouveaux | 58 |
| Rachats effectués | |
| Montant | -24 483 656,823 |
| Nominal | -24 467 033,232 |
| Régularisation des sommes non distribuables | -16 623,591 |
| Nombre de titres rachetés | -243 664 |
| Nombre d'actionnaires sortants | -53 |
| Capital au 31/12/2010 | |
| Montant | 52 168 368,628 |
| Nominal | 52 051 590,184 |
| Plus ou moins values réalisées | 44 086,000 |
| Plus ou moins values potentiel sur titres | 79 509,785 |
| Frais de négociation | 0,000 |
| Régularisation des sommes non distribuables | -6 817,341 |
| Modification comptable | 0,000 |
| Nombre de titres | 518 373 |
| Nombre d'actionnaires | 453 |

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'actions.

| | 31/12/2010 | 31/12/2009 |
|-------------------------------|-------------------|-------------------|
| Résultats distribuables | 2 046 243,166 | 1 848 951,657 |
| Régularisations de l'exercice | -19 326,948 | 183 852,592 |
| Sommes distribuables | 2 026 916,218 | 2 032 804,249 |

4. Autres informations

4.1. Rémunération du gestionnaire

La gestion de la société UNIVERS OBLIGATIONS SICAV est confiée à la Société du Conseil et de l'Intermédiation Financière SCIF - Intermédiaire en Bourse. Celle-ci est chargée des choix des placements et de la gestion administrative et financière de la société.

En 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.

4.2. Rémunération du dépositaire

Suite au changement du dépositaire, la BTK 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, la BTK perçoit une rémunération annuelle forfaitaire égale à 3000,000 dinars HT payable trimestriellement dans les 15 jours qui suivent. Cette commission commencera à partir du 1^{er} Janvier 2011.

4.3. Honoraires du Commissaire aux Comptes

Les honoraires du Commissaire aux Comptes sont à la charge de la société UNIVERS OBLIGATIONS SICAV. Les frais pris en charge au titre de l'année 2010 sont de 8 960,000 dinars TTC.

4.4. 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 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.

4.5. Etat Impôts et Taxes

Ce poste représente :

- la TCL sur les revenus bruts de la SICAV ;
- les droits de timbres.

4.6. Frais d'actes, d'enregistrements et de publications :

Il s'agit des frais d'enregistrement, de publication et d'insertion au Journal Officiel des documents des assemblées générales et des conseils d'administration.

4.7. Frais bancaires :

Il s'agit des frais sur encaissement des chèques et les frais des placements monétaires.

5. Evènements postérieurs :

En application des avis du Conseil du Marché Financier du 17, 18 et le 19 janvier 2011, les opérations de souscriptions et de rachats ont été suspendues durant les journées susmentionnées et n'ont été reprises qu'à partir du 20 janvier 2011.

Par ailleurs, suite aux récents évènements (incendie, vol, pillage) qu'a connus la société ELECTROSTAR, cette dernière a publié un communiqué de presse en date du 4 février 2011, tendant à rassurer ses partenaires quant à la continuité de son exploitation et annonce qu'elle a pris les dispositions nécessaires pour assurer la reprise de l'activité et garantir la pérennité de l'entreprise.