

**Situation trimestrielle d'UNIVERS OBLIGATIONS SICAV  
arrêtée au 30 juin 2003**

**Avis du commissaire aux comptes sur les états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2003**

Dans le cadre de la mission qui nous a été confiée par le conseil d'administration de la société "UNIVERS OBLIGATIONS SICAV" du 18 mars 2003, nous avons procédé à un examen limité des états financiers intermédiaires de la société couvrant la période allant du 1<sup>er</sup> avril au 30 juin 2003.

Notre revue limitée a consisté principalement à vérifier la concordance des données dégagées par les états financiers intermédiaires avec les livres comptables, à prendre connaissance des méthodes et principes comptables ayant servi à l'établissement de cette situation, à effectuer un examen analytique des résultats et des données financières provisoires présentées au 30 juin 2003 et à obtenir de la direction les informations jugées nécessaires en la circonstance.

Comme il ressort des états financiers, l'actif d'UNIVERS OBLIGATIONS SICAV est employé, à la date du 30/06/2003 à raison de 20.85% dans des liquidités et quasi-liquidités, ce qui est au dessus du taux d'emploi maximum de 20% prévu par l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25/09/2001.

En dehors de l'observation précitée et sur la base de notre revue limitée, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers ci-joints ne sont pas sincères et réguliers.

AHMED MANSOUR

**BILAN arrêté au 30 juin 2002  
(Montants exprimés en dinars tunisiens)**

ACTIF	Notes	30/06/2003	30/06/2002	31/12/2002
<b>AC1- Portefeuille-titres</b>	<b>3.1</b>			
Obligations et valeurs assimilées		5 560 941,827	2 988 354,707	3 776 274,627
<b>AC2- Placements monétaires et disponibilités</b>	<b>3.3</b>			
Placements monétaires		21 642,222	12 931,773	20 859,084
Disponibilités		1 442 907,041	1 646 489,808	1 851 405,968
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>7 025 491,090</b>	<b>4 647 776,288</b>	<b>5 648 539,679</b>
<b>PASSIF</b>				
<b>PA1- Opérateurs créditeurs</b>	<b>3.5</b>	15 063,174	11 838,964	9 644,950
<b>PA2- Autres créditeurs divers</b>	<b>3.5</b>	923,231	651,074	615,941
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>15 986,405</b>	<b>12 490,038</b>	<b>10 260,891</b>
<b>ACTIF NET</b>				
<b>CPI- Capital</b>	<b>3.7</b>	6 843 677,379	4 523 793,078	5 376 246,535
<b>CP2- Sommes distribuables</b>	<b>3.8</b>			
Sommes distribuables des exercices antérieurs		156,098	1,583	1,583
Sommes distribuables de l'exercice		165 671,208	111 491,589	262 030,670
<b>ACTIF NET</b>		<b>7 009 504,685</b>	<b>4 635 286,250</b>	<b>5 638 278,788</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>7 025 491,090</b>	<b>4 647 776,288</b>	<b>5 648 539,679</b>

**ETAT DE RESULTAT  
Du 1<sup>er</sup> avril 2003 au 30 juin 2003  
(Montants exprimés en dinars tunisiens)**

	Notes	01/04/2003 30/06/2003	01/01/2003 30/06/2003	01/04/2002 30/06/2002	01/01/2002 30/06/2002	01/01/2002 31/12/2002
<b>PR1- Revenu du portefeuille-titres</b>	<b>3.2</b>					
Revenu des obligations et valeurs assimilées		70 920,114	126 793,251	41 976,104	84 961,398	190 296,247
<b>PR2- Revenu des placements monétaires</b>	<b>3.4</b>	21 282,063	46 612,479	13 559,890	23 509,282	64 476,606
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>92 202,177</b>	<b>173 405,730</b>	<b>55 535,994</b>	<b>108 470,680</b>	<b>254 772,853</b>
<b>CH1- Charges de gestion des placements</b>	<b>3.6</b>	-11 185,394	-19 457,638	-6 501,084	-12 766,587	-28 361,770
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>81 016,783</b>	<b>153 948,092</b>	<b>49 034,910</b>	<b>95 704,093</b>	<b>226 411,083</b>
<b>PR3- Autres produits</b>			0	0	0	0
<b>CH2- Autres charges</b>	<b>3.6</b>	-2 235,571	-4 350,905	-2 875,442	-4 037,253	-7 621,537
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>78 781,212</b>	<b>149 597,187</b>	<b>46 159,468</b>	<b>91 666,840</b>	<b>218 789,546</b>
<b>PR4- Régularisation du résultat d'exploitation</b>	<b>3.8</b>	4 021,249	16 074,021	21 977,716	19 824,749	43 241,124
<b>SOMMES DISTRIBUTABLES DE L'EXERCICE</b>		<b>82 802,461</b>	<b>165 671,208</b>	<b>68 137,184</b>	<b>111 491,589</b>	<b>262 030,670</b>
<b>PR4- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>		-4 021,249	-16 074,021	-21 977,716	-19 824,749	-43 241,124
Frais de négociation		-177,200	-1 212,887			-0,295
Plus (ou moins) values réalisées sur encaissement coupon	<b>3.1</b>		-10,067		-10,067	-10,067
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>		<b>78 604,012</b>	<b>148 374,233</b>	<b>46 159,468</b>	<b>91 656,773</b>	<b>218 779,184</b>

**VARIATION DE L'ACTIF NET**  
**Du 1<sup>er</sup> avril 2003 au 30 juin 2003**  
**(Montants exprimés en dinars tunisiens)**

	01/04/2003 30/06/2003	01/01/2003 30/06/2003	01/04/2002 30/06/2002	01/01/2002 30/06/2002	01/01/2002 31/12/2002
<b>AN1- Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</b>					
Résultat d'exploitation	78 781,212	149 597,187	46 159,468	91 666,840	218 789,546
Plus (ou moins) valeurs réalisées / encaissement coupon		-10,067		-10,067	-10,067
Frais de négociation de titres	-177,200	-1 212,887			-0,295
<b>AN2- Distributions de dividendes</b>	-307 038,890	-307 038,890	-202 168,360	-202 168,360	-202 168,360
<b>AN3- Transactions sur le capital</b>					
Souscriptions					
- Capital	2 043 009,674	4 356 941,062	1 806 382,852	2 942 757,516	5 940 399,338
- Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	-347,687	-356,686	-4,710	-7,154	-15,045
- Régularisation des sommes distribuables	86 554,969	215 110,169	100 635,462	162 381,728	265 189,662
Rachats					
- Capital	-2 011 318,828	-2 888 265,433	-646 614,880	-2 440 501,315	-4 585 687,169
- Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	325,884	334,855	1,683	5,439	11,114
- Régularisation des sommes distribuables	-107 407,584	-153 873,413	-35 050,090	-129 937,370	-209 328,929
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>-217 618,450</b>	<b>1 371 225,897</b>	<b>1 069 341,425</b>	<b>424 187,257</b>	<b>1 427 179,795</b>
<b>AN4- Actif net</b>					
En début de période	7 227 123,135	5 638 278,788	3 565 944,825	4 211 098,993	4 211 098,993
En fin de période	7 009 504,685	7 009 504,685	4 635 286,250	4 635 286,250	5 638 278,788
<b>AN5- Nombre d'actions</b>					
En début de période	68 152	53 778	33 650	40 227	40 227
En fin de période	68 469	68 469	45 251	45 251	53 778
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>102,375</b>	<b>102,375</b>	<b>102,435</b>	<b>102,435</b>	<b>104,844</b>
<b>AN6- Taux de rendement annuel</b>	<b>4,54%</b>	<b>4,62%</b>	<b>4,65%</b>	<b>4,72%</b>	<b>4,78%</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**

au 30 juin 2003

(unité = en Dinar Tunisien)

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

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30-09-2002 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

**2. Principes comptables appliqués**

Les éléments inclus dans les états financiers sont élaborés sur la base de l'évaluation des éléments du 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 obligations et valeurs assimilées 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 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 obligations et valeurs assimilées**

Les placements en obligations et valeurs similaires sont évalués à leur prix d'acquisition majorés des intérêts courus et non échus à la date d'arrêt des comptes.

**2.3. Evaluation des placements monétaires**

Les placements monétaires sont évalués à leur prix d'acquisition majorés des intérêts courus et non échus à la date d'arrêt des comptes.

**2.4. Cession des placements**

La cession des placements et l'encaissement à leurs échéances des coupons donne lieu à l'annulation des placements à hauteur de leurs valeurs comptables respectives. La différence entre la valeur de cession et le prix d'achat du titre cédé constitue, selon le cas, une plus ou moins value réalisée portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice.

Le prix d'achat des placements est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

**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 30/06/2003 à 5.560.941,827 dinars contre 3.776.274,627 dinars au 31/12/2002 et se détaille ainsi :

Désignation du titre	Nre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2003	% Actif	Valeur au 31/12/2002
<b>Obligations de sociétés et valeurs assimilées</b>	<b>42 460</b>	<b>3 568 901,296</b>	<b>3 674 652,208</b>	<b>52,30%</b>	<b>2 965 854,467</b>
<u>Obligations admises à la cote</u>	<b>35 500</b>	<b>3 165 000,000</b>	<b>3 262 752,768</b>	<b>46,44%</b>	<b>2 758 222,400</b>
ATL 2000/2	2 000	120 000,000	123 387,200	1,76%	120 056,000
CIL 2000/2	1 000	60 000,000	62 044,000	0,88%	60 377,600
TL 2001-1	2 000	160 000,000	165 449,600	2,35%	160 752,000
GL 2001-2	3 000	300 000,000	308 976,000	4,40%	300 050,400
AIL 2000	2 000	120 000,000	123 166,400	1,75%	168 739,200
Amen Lease 2000/2	2 000	200 000,000	206 536,000	2,94%	200 982,400
BTKD 2000	1 500	120 000,000	123 756,000	1,76%	120 304,800
MIRAMAR 2000	1 500	120 000,000	123 854,400	1,76%	120 384,000
UTL 2000	1 000	60 000,000	61 695,200	0,88%	60 088,800
ATL 2002/1	3 000	300 000,000	312 602,400	4,45%	303 794,400
BIAT 2002	1 000	100 000,000	103 070,400	1,47%	100 351,200
BTKD 2002	2 000	200 000,000	207 233,600	2,95%	201 363,200
CIL 2002/2	1 000	100 000,000	104 734,400	1,49%	101 759,200
TL 2002/1	2 000	200 000,000	209 083,200	2,98%	203 211,200
TOUTA 2002	1 000	100 000,000	104 602,400	1,49%	101 627,200
HOURIA 2000					434 380,800
ATL 2002/2	1 000	100 000,000	101 248,800	1,44%	
CPSCL 2001	4 500	405 000,000	415 949,968	5,92%	
VAGA 2003	1 500	150 000,000	152 342,400	2,17%	
SEPCM 2002	1 000	100 000,000	101 512,000	1,44%	
TL 2002/2	1 500	150 000,000	151 508,400	2,16%	
<u>Obligations non admises à la cote</u>	<b>6 960</b>	<b>403 901,296</b>	<b>411 899,440</b>	<b>5,86%</b>	<b>207 632,067</b>
ATL 1996	1 600	2 301,296	2 378,096	0,03%	4 935,363
BTKD 98	3 360	201 600,000	209 094,144	2,98%	202 696,704
SELIMA CLUB 2002	2 000	200 000,000	200 427,200	2,85%	
<b>Titre de créance émis par le Trésor négociable sur le marché financier</b>	<b>1 800</b>	<b>1 784 850,000</b>	<b>1 886 289,619</b>	<b>26,85%</b>	<b>810 420,160</b>
BTA 4 ANS OCTOBRE 2004	400	397 950,000	413 513,840	5,89%	402 802,480
BTA 4 ANS JANVIER 2005	200	198 550,000	203 461,840	2,90%	208 906,160
BTA 10 ANS AVRIL 2010	200	190 900,000	193 296,640	2,75%	198 711,520
BTA 12 ANS JUILLET 2012	1 000	997 450,000	1 076 017,299	15,32%	
<b>TOTAL</b>	<b>44 260</b>	<b>5 353 751,296</b>	<b>5 560 941,827</b>	<b>79,15%</b>	<b>3 776 274,627</b>

Les entrées en portefeuille-titres durant le 2ème trimestre 2003 se détaillent ainsi :

	Quantité	Coût d'acquisition
<b>- Obligations de sociétés :</b>		
SELIMA CLUB 2000	2 000	200 000,000
BTA 12 ans 8,25%	1 000	997 450,000
<b>TOTAL</b>	<b>3 000</b>	<b>1 197 450,000</b>

### 3.2 Note sur les revenus de portefeuille-titres

Les revenus du portefeuille-titres totalisent 70.920,144 dinars pour la période du 01/04/2003 au 30/06/2003 et se détaillent ainsi :

Revenus des Obligations et valeurs assimilées :	du 01/04/2003 au 30/06/2003	du 01/04/2002 au 30/06/2002
<b>Revenus des obligations</b>		
- Intérêts	51 650,908	30 853,536
<b>Revenus des titres de créance émis par le Trésor négociable sur le marché financier</b>		
- Intérêts	19 269,206	11 122,568
<b>TOTAL</b>	<b>70 920,144</b>	<b>41 976,104</b>

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

Les montant placés sur le marché monétaire et disponibles s'élèvent au 30/06/2003 à 1.464.549,263 dinars et se détaillant comme suit :

Désignation du titre	Valeur au 31/03/2003	% actif	Valeur au 31/12/2002
<b>Placement monétaires</b>	<b>21 642,222</b>	<b>0,31%</b>	<b>20 859,084</b>
Courus sur rémunération du compte de dépôt	21 642,222	0,31%	20 859,084
<b>Avoirs disponibles</b>	<b>1 442 907,041</b>	<b>20,54%</b>	<b>1 851 405,968</b>
<b>TOTAL</b>	<b>1 464 549,263</b>	<b>20,85%</b>	<b>1 872 265,052</b>

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

Le revenu des placements monétaires et la rémunération du compte de dépôt s'élève pour la période du 01/04/2003 au 30/06/2003 à 21.282,063 dinars et se détaille comme suit :

Revenus des placements monétaires	du 01/04/2003 au 30/06/2003	du 01/04/2002 au 30/06/2002
Rémunération du compte de dépôt	21 282,063	13 559,890
<b>TOTAL</b>	<b>21 282,063</b>	<b>13 559,890</b>

### 3.5. Notes sur le passif

Le total des passifs exigibles s'élèvent à la fin du 2ème trimestre 2003 à 15.986,405 dinars et se détaillent ainsi :

Désignation	Montant au 30/06/2003	Montant au 31/12/2002
<b>Opérateurs Créditeurs</b>	<b>15 063,174</b>	<b>9 644,950</b>
Gestionnaire	6 850,031	5 766,850
Dépositaire	4 122,000	1 678,100
Commissaire aux comptes	4 091,143	2 200,000
<b>Autres Créditeurs Divers</b>	<b>923,231</b>	<b>615,941</b>
Etat Impôts et Taxes	127,433	171,069
Conseil du Marché Financier	537,688	444,872
Dividendes 2002 à payer	258,110	
<b>TOTAL</b>	<b>15 986,405</b>	<b>10 260,891</b>

**3.6. Notes sur les charges**

Nature des charges	du 01/04/2003	au 30/06/2003	du 01/04/2002	au 30/06/2002
<b>Charges de gestion des placements</b>		<b>11 185,394</b>		<b>6 501,084</b>
Commissions de gestions		6 850,031		4 108,362
Commissions de dépôt		1 871,600		747,260
Honoraire du commissaire aux comptes		2 463,763		1 645,462
<b>Autres Charges</b>		<b>2 235,571</b>		<b>2 875,442</b>
Redevances CMF sur les OPCVM		1 727,270		1 076,273
Taxes Collectivités Locales et timbres fiscaux		230,905		139,045
Frais d'actes, d'enregistrements et de publications		277,396		1 637,980
Frais Bancaires				22,144
<b>TOTAL</b>		<b>13 420,965</b>		<b>9 376,526</b>

**3.7. Notes sur le capital**

les mouvements sur le capital au cours du 2ème trimestre 2003 se détaillent ainsi :

<b>Capital au 31/03/2003</b>		
<b>Montant</b>		<b>6 812 185,536</b>
Nominal		6 813 231,318
Plus ou moins values réalisées		-10,067
Frais de négociation		-1 035,687
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice en cours		-0,028
Nombre de titres		68 152
Nombre d'actionnaires		191
<b>Souscriptions réalisées</b>		
<b>Montant</b>		<b>2 042 661,987</b>
Nominal		2 043 009,674
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice en cours		-347,687
Nombre de titres émis		20 436
Nombre d'actionnaires nouveaux		6
<b>Rachats effectués</b>		
<b>Montant</b>		<b>-2 010 992,944</b>
Nominal		-2 011 318,828
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice en cours		325,884
Nombre de titres rachetés		-20 119
Nombre d'actionnaires sortants		17
<b>Capital au 30/06/2003</b>		
<b>Montant</b>		<b>6 843 677,379</b>
Nominal		6 844 922,164
Plus ou moins values réalisées		-10,067
Frais de négociation		-1 212,887
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice en cours		-21,831
Nombre de titres		68 469
Nombre d'actionnaires		180

**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	149 597,187	16 074,021	165 671,208
<b>TOTAL</b>	<b>535 235,783</b>	<b>118 367,119</b>	<b>653 602,902</b>

**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 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.

**4.2. 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.

**4.3. 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 2003 sont de 8.250,000 dinars TTC.

**4.4. 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.

**4.5. 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'enregistrements, de publications et d'insertions au Journal Officiel des documents des assemblées générales et des conseils d'administration.

**4.7. Frais bancaires :**

Il s'agit des frais sur encaissement chèque et les frais de souscriptions et rachats de billets de trésorerie.