

**SITUATION TRIMESTRIELLE DE SICAV L'EPARGNANT  
ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2006**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31/12/2006**

**01.** En application de l'article 08 du code des organismes de placement collectif (promulgué par la loi n° 2001-83 du 24/07/2001, publiée au JORT n° 59 page 1790), nous avons procédé à l'examen limité du bilan et de l'état de résultat de la SICAV l'Epargnant ainsi que de la composition de ses actifs arrêtés au 31/12/2006.

Ces comptes donnés ci-joints font apparaître un total de l'actif du bilan de 241.298 mille dinars, un résultat distribuable cumulé à la date d'arrêté de 9.792 mille dinars et un actif net de 241.083 mille dinars pour 2.337.082 actions donnant une valeur liquidative de 103,155 dinars.

Ces états financiers relèvent de la responsabilité de la Direction et du Gestionnaire de la SICAV. Notre responsabilité consiste à émettre un rapport sur ces états financiers sur la base de notre examen limité.

Cet examen limité consiste principalement à vérifier la concordance des données de la situation trimestrielle avec celles issues de la comptabilité, à prendre connaissance des méthodes et des principes comptables ayant servi à l'établissement de cette situation intermédiaire, à effectuer un examen analytique aux données financières et à obtenir de la direction les informations jugées nécessaires en la circonstance.

Ces travaux fournissent donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit.

**02.** Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui laissent penser que les états financiers ci joints ne présentent pas sincèrement la situation financière de la SICAV dans tous leurs aspects significatifs ou qu'ils ne sont pas conformes à la réglementation en vigueur et notamment aux dispositions des normes tunisiennes 16 à 18.

**03.** Sans remettre en cause l'opinion exprimée par le paragraphe 02 ci dessus, il y a lieu de noter ce qui suit :

- A l'intérieur de la même rubrique "Obligations et assimilés", le compte BTA est majoré de 6.002 mille dinars puisque l'échéance de BTA du 15/9/06 a été imputée à tort en diminution du compte "Obligations de sociétés".
- les intérêts complémentaires sur BIT (placement monétaire) pour environ 16 mille dinars sont logés dans le compte "intérêts intercalaires liés aux obligations"
- les revenus des bons de trésor financiers sont minorés pour environ 9 mille dinars (mouvement en rapprochement bancaire)
- les retenues à la source sur les intérêts à l'achat des BTA (compte d'actif) sont majorées d'environ 4 mille dinars

**Le Commissaire aux comptes  
Mohamed Néjib BEN SAOUD**

**BILAN AU 31/12/2006**

	du 01/1/ 06 au 31/12/2006	du 01/1/ 05 au 31/12/2005	variation 2006/2005	du 01/1/ 06 au 30/09/2006	du 1/10/06 au 31/12/06
<b>Actif</b>					
<b>AC 1 Portefeuille - titres</b>	<b>198 200 195</b>	<b>148 843 215</b>	<b>49 356 980</b>	<b>173 289 860</b>	<b>24 910 334</b>
Obligations et valeurs assimilées	192 040 890	144 529 717	47 511 173	168 202 926	23 837 964
Actions d'OPCVM	6 159 305	4 313 498	1 845 807	5 086 934	1 072 370
<b>AC 2 Placements monétaires disponibles</b>	<b>42 868 631</b>	<b>52 056 917</b>	<b>-9 188 286</b>	<b>83 145 933</b>	<b>-40 277 302</b>
Placements monétaires	41 485 486	50 617 766	-9 132 281	83 033 335	-41 547 850
Disponibilités	1 383 146	1 439 151	-56 006	112 597	1 270 548
<b>AC 3 Créances d'exploitation</b>	<b>222 187</b>	<b>213 363</b>	<b>8 823</b>	<b>78 702</b>	<b>143 485</b>
<b>AC 4 Autres actifs</b>	<b>7 192</b>	<b>1 881</b>	<b>5 311</b>	<b>6 986</b>	<b>206</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>241 298 204</b>	<b>201 115 376</b>	<b>-40 182 828</b>	<b>256 521 481</b>	<b>-15 223 277</b>
<b>PASSIF</b>	<b>215 109</b>	<b>196 992</b>	<b>18 117</b>	<b>212 062</b>	<b>3 047</b>
PA 1 Opérateurs Crédeurs	198 253	165 739	32 514	186 329	11 925
PA 2 Autres Crédeurs Divers	16 855	31 253	-14 397	25 733	-8 878
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>215 109</b>	<b>196 992</b>	<b>-18 117</b>	<b>212 062</b>	<b>3 047</b>
<b>ACTIF NET</b>	<b>241 083 096</b>	<b>200 918 384</b>	<b>-40 164 711</b>	<b>256 309 419</b>	<b>-15 226 324</b>
<b>CP 1 Capital</b>	<b>231 291 351</b>	<b>192 525 284</b>	<b>38 766 067</b>	<b>248 345 920</b>	<b>-17 054 569</b>
<b>CP2 Sommes Distribuables</b>	<b>9 791 745</b>	<b>8 393 101</b>	<b>1 398 644</b>	<b>7 963 499</b>	<b>1 828 246</b>
Sommes distribuables des exercices antérieurs	1 811	11	1 800	1 945	-134
Sommes distribuables de l'exercice	9 789 934	8 393 090	1 396 844	7 961 554	1 828 380
<b>ACTIF NET</b>	<b>241 083 096</b>	<b>200 918 384</b>	<b>-40 164 711</b>	<b>256 309 419</b>	<b>-15 226 324</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>	<b>241 298 204</b>	<b>201 115 376</b>	<b>-40 182 828</b>	<b>256 521 481</b>	<b>-15 223 277</b>

## ETAT DE RESULTAT AU 31/12/2006

	du 01/01/06 au 31/12/2006	du 01/01/05 au 31/12/2005	variations 2006/2005	du 01/01/06 au 30/09/2006	du 01/10/06 au 31/12/2006
<b>PR 1 Revenus du portefeuille - titres</b>	<b>8 803 927</b>	<b>7 304 257</b>	<b>1 499 670</b>	<b>6 452 605</b>	<b>2 351 322</b>
Revenus des obligations et valeurs assimilées	8 593 007	7 131 660	1 461 346	6 241 685	2 351 322
Revenus des OPCVM	210 921	172 597	38 324	210 921	0
<b>PR 2 Revenus des placements monétaires</b>	<b>2 535 486</b>	<b>2 336 204</b>	<b>199 282</b>	<b>1 792 382</b>	<b>743 104</b>
<b>Total des revenus des placements</b>	<b>11 339 413</b>	<b>9 640 462</b>	<b>1 698 952</b>	<b>8 244 987</b>	<b>3 094 426</b>
CH 1 Charges de gestion des placements	-1 392 335	-1 179 274	-213 061	-1 001 887	-390 449
<b>REVENUS DES PLACEMENTS</b>	<b>9 947 078</b>	<b>8 461 187</b>	<b>-1 485 891</b>	<b>7 243 100</b>	<b>2 703 978</b>
PR 3 Autres produits	25 345	46 607	-21 262	17 429	7 916
CH 2 Autres charges	-526 541	-252 889	-273 653	-372 812	-153 729
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>9 445 882</b>	<b>8 254 906</b>	<b>-1 190 976</b>	<b>6 887 717</b>	<b>2 558 165</b>
PR 4 Régularisation du résultat d'exploitation	344 052	138 184	205 868	1 073 837	-729 785
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE</b>	<b>9 789 934</b>	<b>8 393 090</b>	<b>-1 396 844</b>	<b>7 961 554</b>	<b>1 828 380</b>
PR 4 Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	-344 052	-138 184	-205 868	-1 073 837	729 785
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	-56 157	310 052	-366 209	16 260	-72 418
Plus ou moins values réalisées sur cession des titres	21 918	-327 620	349 538	21 805	113
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>9 411 642</b>	<b>8 237 338</b>	<b>-1 174 305</b>	<b>6 925 783</b>	<b>2 485 860</b>

## ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET AU 31/12/2006

	du 01/01/06 au 31/12/2006	du 01/01/05 au 31/12/2005	variation 2006/2005	du 01/01/06 au 30/09/2006	du 1/10/06 au 31/12/06
<b>AN 1 Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</b>	<b>9 480 122</b>	<b>8 272 474</b>	<b>2 630 470</b>	<b>6 849 652</b>	<b>2 630 470</b>
Résultat d'exploitation	9 445 882	8 254 906	1 190 976	6 887 717	2 558 165
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	56 157	-310 052	366 209	-16 260	72 418
Plus ou moins values réalisées sur cession des titres	-21 918	327 620	-349 538	-21 805	-113
<b>AN 2 Distribution de dividendes</b>	<b>-8 391 376</b>	<b>-7 558 623</b>	<b>-832 753</b>	<b>-8 391 376</b>	<b>0</b>
<b>AN 3 Transactions sur le capital</b>	<b>39 075 966</b>	<b>18 324 450</b>	<b>20 751 516</b>	<b>56 932 760</b>	<b>-17 856 794</b>
<b>a- Souscriptions</b>	<b>256 191 898</b>	<b>185 238 090</b>	<b>70 953 808</b>	<b>182 238 644</b>	<b>73 953 254</b>
Capital	252 969 300	182 741 100	70 228 200	181 019 600	71 949 700
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	-2 649 337	-1 673 784	-975 553	-1 896 210	-753 126
Régularisation des sommes distribuables	5 871 935	4 170 774	1 701 161	3 115 254	2 756 680
<b>a- Rachats</b>	<b>-217 115 932</b>	<b>-166 913 640</b>	<b>-50 202 291</b>	<b>-125 305 884</b>	<b>-91 810 047</b>
Capital	-213 825 000	-164 369 000	-49 456 000	-124 569 400	-89 255 600
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	2 236 783	1 487 944	748 838	1 304 617	932 165
Régularisation des sommes distribuables	-5 527 714	-4 032 584	-1 495 130	-2 041 102	-3 486 613
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>40 164 711</b>	<b>19 038 301</b>	<b>-21 126 411</b>	<b>55 391 035</b>	<b>-15 226 324</b>
<b>AN 4 Actif Net</b>					
en début d'exercice	200 918 384	181 880 084	19 038 301	200 918 384	200 918 384
en fin d'exercice	241 083 096	200 918 384	40 164 711	256 309 419	241 083 096
<b>AN 5 Nombre d'actions</b>					
en début d'exercice	1 945 639	1 761 918	183 721	1 945 639	1 945 639
en fin d'exercice	2 337 082	1 945 639	391 443	2 510 141	2 337 082
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>103,15560</b>	<b>103,26601</b>		<b>102,10957</b>	
<b>AN 6 Taux de rendement annuel</b>	<b>4,07%</b>	<b>4,19%</b>		<b>4,08%</b>	

## NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2006

## NOTE N° 1 : CREATION ET ACTIVITE

La SICAV " L'Epargnant " est une société anonyme à capital variable créée le 28/01/1997 pour gérer un portefeuille de valeurs mobilières à revenu fixe. Elle est autorisée à exercer par visa du C.M.F. N° 97-280 du 13/02/97.

Ainsi, l'article 3 de ses statuts précise que la gestion du portefeuille de valeurs mobilières à revenu fixe est l'objet unique de la Société par lequel elle contribue à la mobilisation de l'épargne, au développement du marché financier et à la promotion des investissements.

## NOTE N° 2 : PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES.

**2.1. Référentiel d'élaboration des états financiers trimestriels :**

La situation trimestrielle de la SICAV l'épargnant est établie, pour l'essentiel, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie et notamment aux dispositions des normes comptables 16 et 17 relatives à la présentation des états financiers et au traitement du portefeuille - titres et des opérations effectuées par les OPCVM.

**2.2. Principes comptables appliqués :**

L'évaluation des différents éléments du portefeuille - titres y est faite à leur valeur de réalisation. Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

**2.2.1. Prise en compte des titres de créances et des revenus y afférent :**

Les obligations et les titres des créances négociables sont enregistrés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat. Les frais d'achats engagés sont imputés dans un compte de situation nette. Les intérêts sur les valeurs mobilières à revenus fixes sont pris en compte en résultat au fur et à mesure qu'ils sont courus.

Les intérêts sur les titres en portefeuille sont pris en compte en résultat dès qu'ils sont courus (intérêts courus au jour). Le lendemain de l'échéance, ils sont classés comme intérêts échus.

**2.2.2. Les ventes et les remboursements :**

Les ventes et les remboursements sont enregistrés au coût moyen pondéré d'entrée. Les différences entre la valeur de sortie et le prix de cession net des frais est enregistrée en plus ou moins value et est portée en un sous compte des capitaux propres, en tant que sommes non distribuables. La plus ou moins value potentielle antérieurement constatée est annulée pour la quote part des titres remboursés. Les intérêts courus à la date de la sortie sont comptabilisés en "Intérêts courus à la vente"

**2.2.3. Différences et variations d'estimation du portefeuille :**

Les comptes Différences d'estimation et Variations d'estimation du portefeuille sont des éléments des capitaux propres et enregistrent, à la date des arrêts de calcul de chaque valeur liquidative, la différence entre la valeur d'entrée et la valeur réévaluée du Portefeuille des titres qui est considérée comme valeur de réalisation la plus probable du stock de valeurs mobilières à revenu fixe. Ces différences relatives à chaque échéance sont lissées sur la période résiduelle de détention à partir du 02/01/03. Le même traitement est réservé aux "décotes" et aux "sur cotes" sur les obligations et assimilés.

**2.2.4. Prise en compte du portefeuille actions des SICAV obligataires :**

Les acquisitions d'actions des SICAV obligataires sont enregistrées en comptabilité au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat. Leur valeur est actualisée sur la base des valeurs liquidatives des sociétés émettrices.

En principe, les ventes d'actions sont comptabilisées pour leur coût moyen pondéré d'entrée. Les plus ou moins values sont comptabilisées parmi les capitaux propres en tant que plus ou moins value réalisées.

**2.2.5. Etablissement dépositaire :**

Ce compte enregistre les mouvements en numéraires reçus par le dépositaire qui, par convention se charge d'une part, de la gestion des titres possédés par la SICAV et, d'autre part, de la centralisation et du suivi de l'exécution des ordres d'achats et de ventes de valeurs mobilières.

**2.2.6. Les frais de gestion et de dépôts :**

Les frais de gestion sont à attribuer à la STB - Manager au taux de 0,45% T.T.C. de l'actif net de la SICAV calculé quotidiennement en contre partie de tous les frais de fonctionnement. La commission de dépôt revenant à la STB est fixée à 0,05% T.T.C. de l'actif net. De plus, une commission de 0,1% TTC de cet actif est allouée au réseau des agences de la STB. Tous ces frais sont déduits de l'actif net servant à l'évaluation de la valeur liquidative. Ils sont autorisés par les organes de gestion de la SICAV.

**2.2.7. Valeur liquidative :**

La valeur liquidative est obtenue par l'actualisation des éléments d'actif au cours de leur réalisation le plus probable avec l'hypothèse que le marché est parfait et que les intentions d'offre n'ont pas une incidence significative sur l'évolution des cours. Conformément à la nature de la SICAV, elle tient compte des plus values latentes et anticipe les produits probables.

La détermination de la valeur liquidative est calculée à la fin de chaque journée pour définir les valeurs des émissions et des rachats du jour ouvrable suivant, en divisant l'actif net réévalué par le nombre de titres de la SICAV en circulation.

**NOTE N° 3. PORTEFEUILLE TITRES :**

Au 31/12/06, la valeur du portefeuille titres totalise environ 198.216 mille dinars contre 173.290 au 30/09/06 et contre 148.843 mille dinars au 31/12/05. Elle se détaille comme suit :

Portefeuille titres	31/12/06		30/09/06		31/12/05	
	Val. actuelles	% A N	Val. actuelles	% A N	Val. actuelles	% A N
Obligations	48.330.859	20%	53.492.775	21%	49.731.125	25%
BTN	0	0%	0	0%	567.102	0%
BTA	146.063.102	61%	116.898.434	46%	96.078.523	48%
Résorption différence estimation	-707.256	-0%	-558.282	-0%	-217.034	-0%
Différence d'estimation	-1.630.000	-1%	-1.630.000	-1%	-1.630.000	-1%
Actions OPCVM	6.159.305	3%	5.086.934	2%	4.313.498	2%
<b>Total</b>	<b>198.216.010</b>	<b>82%</b>	<b>173.289.860</b>	<b>68%</b>	<b>148.843.215</b>	<b>74%</b>

**3.1. Obligations de sociétés :**

Au 31/12/06, le solde actualisé du "Portefeuille Obligations" net des dépréciations de Batam s'élève à 46.701 mille dinars contre 51.863 mille dinars au 30/09/06 et contre 48.101 mille dinars au 31/12/05. Il se détaille comme suit :

Obligations triées par émetteur	31/12/06 (valeurs en dinars)					30/09/06		31/12/05	
	Nombre	Val fac.	Coût entrée	Int courus	Val. actuel	Val fac.	Val. actuel	Val fac.	Val. actuel
AIL 99 B	0	0	0	0	0	20	209.788	20	201.412
AIL 2000 B	0	0	0	0	0	0	0	20	168.715
AIL 2002 B	10.000	20	200.000	5.936	205.936	20	202.952	40	411.872
Amen Lease 2001 A	20.000	30	600.000	12.230	612.230	30	603.156	44	897.938
EO.AL 2000-2	15.000	20	300.000	1.427	301.427	40	627.985	40	602.854
OB AL 99-2	0	0	0	0	0	0	0	20	102.347
E.O.AL 2002-1	10.000	44	440.000	5.569	445.569	58	613.370	58	587.341
ATL 2000/2	0	0	0	0	0	0	0	0	0
ATL 2001/2	20.000	20	400.000	21.734	421.734	20	415.765	40	843.467
ATL 98		0	0	0	0	0	0	0	0
ATL 2000/1	20000	20	400.000	9.390	409.390	20	403.744	40	818.779
ATL 2001/1	0	0	0	0	0	0	0	20	406.959
ATL 2002/1	8.000	20	160.000	1.998	161.998	40	338.165	40	323.996
ATL 2006/1	20.000	100	2.000.000	56.701	2.056.701	100	2.030.488		
BDET 1999 B	950.000	3	2.850.000	89.201	2.939.201	3	2.898.973	4	3.918.935
BH 1	30.000	40	1.200.000	0	1.200.000	60	1.867.315	60	1.800.000
BIAT 2002	15.000	60	900.000	2.742	902.742	80	1.246.553	80	1.203.472
BIEI 2001	34.000	40	1.360.000	13.183	1.373.183	60	2.148.271	60	2.059.774
BTKD 98	20.000	20	400.000	2.104	402.104	30	631.877	30	603.156
BTKD 2002	1.958	20	39.160	260	39.420	40	82.309	40	78.841
CIL 2002/2	10.000	60	600.000	10.455	610.455	60	601.381	80	813.940
CIL 2000/1	0	0	0	0	0	0	0	0	0
CIL 2000/2	0	0	0	0	0	0	0	0	0
CIL 2002/1	5.000	20	100.000	4.221	104.221	20	102.932	40	208.384
CIL 2001/1	0	0	0	0	0	0	0	20	512.489
FCC CREDIMMOB 1	5000	902,626	4.513.130	25.374	4.538.504	954,549	4.799.578		
GL 2001 A	0	0	0	0	0	0	0	20	102.604
GL 2001 B	15.000	40	600.000	16.057	616.057	40	607.104	60	924.085
GL2001-2	20.000	40	800.000	0	800.000	60	1.253.852	60	1.200.000
GL 99			0	0	0		0	0	0
Modern Leasing 2001 A	50.000	40	2.000.000	2.649	2.002.649	60	3.111.649	60	3.003.945
Tunisie Leasing 2000 - 1	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Tunisie Leasing 2002 - 1	20.000	20	400.000	6.358	406.358	20	400.389	40	812.716
Tunisie Leasing 2001-1	0	0	0	0	0	20	209.764	20	200.908
Tunisie Leasing 2004-1	3.000	60	180.000	7.153	187.153	60	184.467	80	249.537
Tunisie Leasing 2005-1	10.000	80	800.000	7.855	807.855	100	1.051.704	100	1.009.819
CIL2004/1	20.000	100	2.000.000	28.230	2.028.230	100	2.000.000	100	2.028.230
GL 2004-1	10000	80	800.000	44.875	844.875	80	833.179	100	1.056.093
CIL 2004/2	15000	80	1.200.000	50.630	1.250.630	80	1.233.692	100	1.563.288
UTL 2004	9300	100	930.000	39.238	969.238	100	956.111	100	969.238
AIL 2005	8300	80	664.000	13.054	677.054	80	668.351	100	846.318
BTKD 2006	3500	100	3.500.000	6.233	3.506.233	100	3.500.000		
<b>Total</b>			<b>30.336.290</b>	<b>484.859</b>	<b>30.821.149</b>		<b>35.834.866</b>		<b>30.531.452</b>

Les obligations des sociétés des secteurs autres que financiers se présentent comme suit :

Obligations triées par émetteur	31/12/06 (valeurs en dinars)					30/09/06		31/12/05	
	Nombre	Val fac.	Coût entrée	Int courus	Val. actuel	Val fac.	Val. actuel	Val fac.	Val. actuel
<b>Sous total sect financ</b>			<b>30.336.290</b>	<b>484.859</b>	<b>30.821.149</b>		<b>35.834.866</b>		<b>30.531.452</b>
Batam 2000	15.000	40	600.000	0	0	40	0	40	0
BATAM2001	10.000	100	1.000.000	0	0	100	0	100	0
Berges du lac	650.500	10	6.505.000	204.988	6.709.988	10	6.621.448	10	6.709.988
EI Mouradi 2002 B	8.000	60	480.000	9.784	489.784	60	482.525	80	653.045
C.D.S 2001	0	0	0	0	0	20	210.893	20	200.422
CEREALES 2001	2.000	500	1.000.000	26.668	1.026.668	500	1.011.041	600	1.232.002
EI MAZRAA 2001	10.000	60	600.000	33.751	633.751	60	624.980	80	845.002
HOURIA2000	50.000	62,5	3.125.000	106.500	3.231.500	62,5	3.185.500	75	3.877.800
MIRAMAR 2000	0	0	0	0	0	20	167.168	20	160.466
OB MG 99 B	0	0	0	0	0	0	0	20	20.798
Meublatex 2001 C	10.000	60	600.000	11.047	611.047	60	601.973	80	814.729
SELIMA CLUB 2002	1.500	80	120.000	3.866	123.866	80	122.052	100	154.833
SOTUVER 2002	6.000	100	600.000	29.087	629.087	100	620.436	100	628.905
Mouradi Skanes Beac	4.500	100	450.000	14.516	464.516	100	457.937	100	464.516
Jerba Aghir 2000 A	10.000	50	500.000	21.096	521.096	50	514.038	62,5	651.370
SEPCM 2002	5.000	57,143	285.714	12.916	298.630	57,143	294.310	71,429	373.288
AFRICA 2003 A	4500	80	360.000	6.214	366.214	80	360.769	100	457.767
AFRICA 2003 B	3000	80	240.000	4.142	244.142	80	240.513	100	305.178
BATAM98	3000	10	30.000	0	0	10	0	10	0
Mouradi Golf 2005	5000	100	500.000	13.605	513.605	100	507.052		
S/T 2 sect.non financ			<b>16.995.714</b>	<b>498.181</b>	<b>15.863.895</b>		<b>16.022.635</b>		<b>48.081.561</b>
<b>Total général</b>			<b>47.332.004</b>	<b>983.039</b>	<b>46.685.044</b>		<b>51.857.501</b>		<b>78.613.013</b>

Il est à noter que le total général ne tient pas compte des intérêts complémentaires sur les Billets de Trésorerie bien qu'ils sont comptabilisés parmi les comptes liés aux obligations et assimilées.

3.1.1. Au 31/12/06, le coût d'entrée des obligations est de 47.332 mille dinars contre 52.371 mille dinars au 30/09/06 et contre 48.595 mille dinars au 31/12/05.

Ces titres ont généré des intérêts courus pour 983 mille dinars contre 1.117 mille dinars au 30/09/06 et contre 1.116 mille dinars au 31/12/05.

Les corrections (dépréciations) de l'encours de Batam sont de 1.630 mille dinars comme au 30/09/06 et au 31/12/05.

**3.1.2. Les mouvements des obligations de sociétés peuvent se résumer comme suit :**

Valeurs	Entrées	échues	Vendues	Solde
<b>Coût entrée au 31/12/05</b>	<b>48.595.463</b>			
AIL 2000		-160.000		
ATL 2001/2		-400.000		
CIL 2002/1		-100.000		
EL MAZRAA 2001		-200.000		
JERBA 2000		-125.000		
SEPCM2002		-71.429		
CIL 2004/2		-300.000		
GL 2004-1		-200.000		
<b>Sous Total au 31/03/2006</b>	<b>48.595.463</b>	<b>-1.556.429</b>	<b>0</b>	<b>47.039.034</b>
<b>Variations en coût entrée au 31/03/06</b>	<b>47.039.034</b>			
HOURIA 2000		-625.000		
STB EX BDET 1999		-950.000		
MOURADI GOLF 1999		-20.000		
TL 2004/1		-60.000		
SELIMA CLUB 2002		-30.000		
ATL 2006/1	2.000.000			
MOURADI GOLF 2006	500.000			
FCC CREDIT IMMOBILIER/BIAT	5.000.000			
<b>Sous Total au 30/06/2006</b>	<b>54.539.034</b>	<b>-1.685.000</b>	<b>0</b>	<b>52.854.034</b>
<b>Variations en coût entrée au 30/06/06</b>	<b>52.854.034</b>			
AIL 2002		-200.000		
GL 2001 A		-100.000		
GL 2001 B		-300.000		
CEREALES 2001		-200.000		
CIL 2001/1		-500.000		
AL 99-2		-100.000		
ATL 2000-1		-400.000		
AIL 2005		-166.000		
FCC CREDIMMO 1		-227.255		
EL MOURADI 2002		-160.000		
AIL 2000		-280.000		
MEUBLATEX		-200.000		
ATL 2001/1		-400.000		
CIL 2002/2		-200.000		
AFRICA 2003 A		-90.000		
AFRICA 2003 B		-60.000		
TL 2002-1		-400.000		
BTKD 2006	3.500.000			
<b>Sous Total au 30/09/2006</b>	<b>56.354.034</b>	<b>-3.983.255</b>	<b>0</b>	<b>52.370.779</b>
<b>Variations en coût entrée au 30/09/06</b>	<b>52.370.779</b>			
AL 2002/1		-140.000		
ATL 2002/1		-160.000		
TL 2005-1		-200.000		
BTEI 2001		-680.000		
AIL 1999		-200.000		
FCC CREDIMMO		-259.615		
BTKD 2002		-39.160		
AL 2000/2		-300.000		
BTKD 1998		-200.000		
TL 2001-1		-200.000		
BIAT 2002		-300.000		
MIRAMAR 2000		-160.000		
CDS 2001		-200.000		
MODERN LEASE		-1.000.000		
BH 1		-600.000		
GL 2001-2		-400.000		
<b>Sous Total au 31/12/2006</b>	<b>52.370.779</b>	<b>-5.038.775</b>	<b>0</b>	<b>47.332.004</b>
<b>Variations en coût entrée au 31/12/06</b>	<b>47.332.004</b>			

Le solde comptable du compte "Obligations sociétés" tient compte du remboursement de 6000 BTA pour un montant total de 6.001.980 dinars. Ce remboursement aurait du diminuer le solde des "BTA". (Cf. Note 3.3.). Il est à noter que cette situation a été régularisée le 24/01/2007.

**3.1.3. Remarques relatives aux Obligations de sociétés :**

**3.1.3.1. Mode d'évaluation des encours des obligations Batam :**

L'encours des obligations Batam de 1.630 mille dinars est totalement déprécié.

**3.1.3.2 - Détention de titres garantis ou émis par la STB au delà des 10% de l'actif net :**

Au 31/12/06, l'encours d'obligations émises ou garanties par la STB, rajouté à celui des Billets de trésorerie et à d'autres placements monétaires, n'a pas dépassé le seuil maximum de 10% fixé par l'article 29 du code des organismes de placement collectif. En effet, il est d'environ 8%.

Il est à signaler que du fait des arrondis de calcul, la résorption des décotes / obligations a été majorée de 102 dinars, que la résorption des sur cotes / BTA est majorée de 19.744 dinars.

### 3.2. Bons de Trésor négociables :

Au 31/12/06 et en tenant compte des différences d'estimation, les "Bons de Trésor négociables" présentent un solde nul comme au 30/09/06 et contre 567 mille dinars au 31/12/05. Ce solde peut se détailler comme suit :

BTN Désignations	au 31/12/06		au 30/09/06		31/12/05
	Nombre	Coût entrée	Val totale	Coût entrée	val totale
BTNB FEV96	5.000	0	0	0	567.103
<b>Totaux</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>567.103</b>

### 3.2.2- Différences d'estimation et résorption des sur cotes et décotes sur BTNB :

Au 31/12/06, la valeur algébrique des résorptions des décotes et des sur cotes est nul comme au 30/09/06 contre (-217) mille dinars au 31/12/05.

### 3.3. Bons de Trésor assimilables (BTA) :

Au 31/12/06, la valeur de réalisation des BTA s'élèvent à 146.063 mille dinars contre 116.898 mille dinars au 30/09/06 et contre 96.079 mille dinars au 31/12/05. Elle se détaille comme suit :

Désignations			31/12/06				30/09/06	31/12/05
	Val fac.	Nombre	Coût entrée	Int courus	int à l'achat	Total	Total	Total
BTA 03/2009	1000	4100	4.081.780	172.896	0	4.254.676	4.200.938	4.254.676
BTA 11/6/2008	0	0	0	0	0	0	0	3.182.492
BTA 12/04/2010	0	0	0	0	0	0	0	2.154.259
BTA 11/06/2008	0	0	0	0	0	0	0	3.185.042
BTA 14/04/2014	1000	2000	2.071.400	85.808	0	2.157.208	2.126.962	2.157.208
BTA 14/04/2014	1000	1000	1.036.000	42.904	0	1.078.904	1.063.781	1.078.904
BTA 14/04/2014	1000	3000	3.110.820	128.712	0	3.239.532	3.194.162	3.239.532
BTA 15/9/2006	0	0	0	0	0	0	0	3.037.289
BTA 14/7/2007	0	0	0	0	0	0	0	1.022.959
BTA 14/7/2007	0	0	0	0	0	0	0	2.043.918
BTA 14/7/2007	0	0	0	0	0	0	0	2.043.918
BTA 14/04/2014	1000	5000	5.197.500	214.521	0	5.412.021	5.336.404	5.412.021
BTA 14/04/2014	1000	2000	2.072.000	85.808	0	2.157.808	2.127.562	2.157.808
BTA 14/04/2014	1000	2000	2.074.000	85.808	0	2.159.808	2.129.562	2.159.808
BTA 14/04/2014	1000	2000	2.073.000	85.808	0	2.158.808	2.128.562	2.158.808
BTA 14/04/2014	1000	14000	14.525.000	600.658	0	15.125.658	14.913.932	15.125.658
BTA 14/04/2014	1000	1000	1.035.000	42.904	0	1.077.904	1.062.781	1.077.904
BTA 11/6/2008	1000	3000	3.091.950	90.986	0	3.182.936	3.142.103	7.956.606
BTA 14/04/2014	1000	5000	5.208.950	214.521	0	5.423.471	5.347.854	5.423.471
BTA 14/04/2014	1000	5707	5.945.553	244.854	0	6.190.406	6.104.098	6.190.406
BTA 11/06/2008	1000	3000	3.094.500	90.986	0	3.185.486	3.144.653	0
BTA 14/04/2014	1000	5000	5.237.500	214.521	0	5.452.021	5.376.404	5.452.021
BTA 09/02/2015	1000	2000	2.010.000	99.726	0	2.109.726	2.081.496	2.109.726
BTA 09/02/2015	1000	2000	2.012.000	99.726	0	2.111.726	2.083.496	2.111.726
BTA 15/09/2006	0	0	0	0	0	0	0	3.039.269
BTA JUILLET 20	1000	2000	2.010.960	41.918	0	2.052.878	2.030.193	2.052.878
BTA JUILLET 20	1000	2000	2.011.000	41.918	0	2.052.918	2.030.233	2.052.918
BTA JUILLET 20	1000	2000	2.012.000	41.918	0	2.053.918	2.031.233	2.053.918
BTA mars 2009	1000	2000	2.059.040	84.340	0	2.143.380	2.117.166	2.143.380
<b>A reporter</b>			<b>71.969.953</b>	<b>2.811.241</b>	<b>0</b>	<b>74.781.193</b>	<b>73.773.574</b>	<b>96.078.523</b>

Désignations			31/12/06			30/09/06	31/12/05	
	Val fac.	Nombre	Coût entrée	Int courus	Int à l'achat	Total	Total	
<b>Report</b>			<b>71969953</b>	<b>2811241</b>	<b>0</b>	<b>74781193</b>	<b>73773574</b>	<b>96078523</b>
BTA 11/06/2008	1000	7500	7.730.250	227.466	0	7.957.716	7.855.634	
BTA 12/04/2010	1000	2000	2.076.440	77.819	0	2.154.259	2.127.037	
BTA 09/02/2015	1000	5000	5.176.950	249.315	0	5.426.265	5.355.690	
BTA 09/02/2015	1000	1500	1.588.500	54.082	20.712	1.663.295	1.642.122	
BTA 09/02/2015	1000	4000	4.133.560	199.452	0	4.333.012	4.276.552	
BTA 09/02/2015	1000	1500	1.594.500	54.082	20.712	1.669.295	1.648.122	
BTA 09/02/2015	1000	1500	1.591.500	54.082	20.712	1.666.295	1.645.122	
BTA 09/02/2015	1000	1500	1.587.000	54.082	20.712	1.661.795	1.640.622	
BTA 09/02/2015	1000	3000	3.204.600	116.910	32.679	3.354.189	3.311.844	
BTA MARS 2009	1000	1000	1.031.000	24.504	17.666	1.073.170	1.060.063	
BTA MARS2009	1000	1000	1.030.000	24.504	17.666	1.072.170	1.059.063	
BTA 11/06/2008	1000	1000	1.029.000	25.447	4.882	1.059.329	1.045.718	
BTA 09/02/2015	1000	3000	3.226.200	75.025	74.564	3.375.789	3.333.444	
BTA 15/03/2012	1000	1000	1.016.500	21.436	16.833	1.054.768	1.042.670	
BTA JUIL 2007	1000	6000	6.023.460	74.712	51.041	6.149.213	6.081.159	
BTA 14/04/2014	1000	3000	3.166.977	6.411	122.301	3.295.689		
BTA MARS 2012	1000	1500	1.486.500	9.074	48.329	1.543.903		
BTA MARS 2012	1000	1500	1.488.000	9.074	48.329	1.545.403		
BTA MARS 2012	1000	1500	1.488.600	9.074	48.329	1.546.003		
BTA MARS 2012	1000	3000	2.981.718	21.699	93.107	3.096.523		
BTA MARS 2009	1000	3000	3.042.120	9.830	116.679	3.168.630		
BTA 11/10/2013	1000	1500	1.471.500	9.225	7.019	1.487.744		
BTA 11/10/2013	1000	3000	2.946.000	7.220	25.269	2.978.489		
BTA 11/10/2013	1000	2000	1.966.000	4.813	16.846	1.987.659		
BTA 11/10/2013	1000	2000	1.967.000	4.813	16.846	1.988.659		
BTA 11/10/2013	1000	2000	1.968.000	4.813	16.846	1.989.659		
BTA 11/10/2013	1000	1500	1.476.000	9.225	7.019	1.492.244		
BTA 11/10/2013	1000	1500	1.474.500	9.225	7.019	1.490.744		
<b>Total</b>			<b>140.932.328</b>	<b>4.258.655</b>	<b>872.119</b>	<b>146.063.102</b>	<b>116.898.434</b>	<b>96.078.523</b>

Le coût d'entrée des BTA nets des intérêts courus à l'achat, s'élevant au 31/12/2006 à 146.934 mille dinars contre 120.011 mille dinars au 30/09/06 et contre 92.785 mille dinars au 31/12/05, est majoré puisqu'au 31/12/2006 et 30/09/2006, il ne tient pas compte du remboursement de 6000 BTA pour un montant total de 6.002 mille dinars (Cf. Note n°3.1.2). Cette situation a été régularisée le 24/01/2007.

Il est à noter que les acquisitions de ces BTA se sont accompagnées par le paiement des intérêts courus à l'achat comptabilisés séparément. Ces intérêts à l'achat ont atteint 872 mille dinars contre 298 mille dinars au 30/09/06 et contre 837 mille dinars au 31/12/05. Parallèlement, les retenues à la source avancées et restant à récupérer, figurent parmi les autres créances d'exploitation pour 222 mille dinars contre 79 mille dinars au 30/09/06 et contre 213 mille dinars au 31/12/05 (cf. note n° 5 ci - dessous).

### 3.4. Actions de SICAV obligataires :

#### 3.4.1 OPCVM obligataires :

Au 31/12/06, l'encours des actions de SICAV obligataires est de 6.159 mille dinars contre 5.087 mille dinars au 30/09/06 et contre 4.313 mille dinars au 31/12/05. Il se détaille comme suit :

Actions Sicav	31/12/06	30/09/06	31/12/05
Actions d'univers obligations	3.364.817	2.364.865	2.364.865
Différence estimation/ univers Obl.	29.086	-14.797	18.815
Sanadett Sicav	1.500.109	1.500.109	1.500.109
Différence estimation/ Sanadett	15.036	-1.534	18.093
Sicav Entreprise	1.238.221	1.238.221	406.496
Différence estimation/ Entreprise	12.035	71	5.120
<b>Total</b>	<b>6.159.305</b>	<b>5.086.934</b>	<b>4.313.498</b>

#### 3.4.2. Respect des ratios d'emplois en titres de portefeuille :

Au 31/12/06, les emplois en obligations, BTNB et BTA se situent entre 50% et 80% (Le taux s'est fixé à 79,66% contre 66,62% au 30/09/06 et contre 71,92% au 31/12/05).

Le ratio de détention d'actions de SICAV est de 2,55% de l'actif net contre 1,98% au 30/09/06 et contre plus de 2% au 31/12/05.

### 3.5. Revenus du portefeuille titres :

Au 31/12/06, les revenus nets du portefeuille Titres (avant les résorptions des décotes, différences d'estimation et des autres revenus) totalisent 8.804 mille dinars contre 6.453 mille dinars au 30/09/06 et contre 7.315 mille dinars au 31/12/05. Avec les résorptions des décotes et des sur cotes, ces revenus se détaillent comme suit :

Cumul des Revenus du portefeuille	31/12/06	30/09/06	31/12/05
Revenus obligat+assimilés potentiels	5.241.694	3.707.562	3.610.915
Revenus obligat+assimilés début période	-3.610.915	-3.610.915	-2.429.271
Revenus d'obligat+assimilés échus	6.962.227	6.145.038	5.960.740
Revenus OPCVM	210.921	210.921	172.597
<b>Total revenus de portefeuille</b>	<b>8.803.927</b>	<b>6.452.605</b>	<b>7.314.981</b>
Autres revenus	18.390	15.228	43.681
Quote part des décotes/obligations	6.956	2.201	2.927
Ecart/interet TCN (Intérêts courus/ batam	0	0	-10.724
<b>Total des revenus liés port titr</b>	<b>8.829.273</b>	<b>6.470.035</b>	<b>7.350.865</b>
Dotations aux résorptions sur cotes	-526.538	-372.810	-252.739
<b>Résultats liés au Port Titres</b>	<b>8.302.735</b>	<b>6.097.225</b>	<b>7.098.125</b>

Au 31/12/06, quelques remarques sont à signaler :

- Les revenus d'obligations et assimilés comportent des revenus sur les obligations de société et sur les BTA. Leur total a atteint 8.593 mille dinars contre 6.331 mille dinars au 30/09/06 et contre 7.142 mille dinars au 31/12/05. Les solde des comptes comptables incluent des intérêts intercalaires courus sur BIT pour environ 16 mille dinars contre 21 mille dinars au 30/09/06 et contre 20 mille dinars au 31/12/05.

- Les calculs des intérêts courus sur les emprunts Batam sont suspendus depuis le 30/09/04. Ces intérêts comme le reste des encours sont totalement dépréciés depuis la fin de 2005.

#### NOTE N° 4. PLACEMENTS MONÉTAIRES ET DISPONIBILITES :

Au 31/12/06, le total des placements monétaires et des disponibilités a atteint 42.869 mille dinars contre 83.146 mille dinars au 30/09/06 et contre 52.057 mille dinars au 31/12/05. Il se détaille comme suit :

Disponibilités	31/12/06	30/09/06	31/12/05
Placements monétaires	41.485.486	83.033.335	50.617.766
liquidités	1.383.146	112.597	1.439.151
<b>Total</b>	<b>42.868.631</b>	<b>83.145.933</b>	<b>52.056.917</b>

Il est à noter ce qui suit :

- Le ratio de liquidité immédiate (dépôts à vue et équivalents des liquidités) n'a pas dépassé le seuil maximum de 20% fixé par l'article 29 § 2 et 3 du code des organismes de placement collectif (0,57% de l'actif net contre 0,04% au 30/09/06 et contre 0,72% de l'actif net au 31/12/05.)

- Le ratio des valeurs émises par l'Etat ou sur le marché de la BCT (à plus et à moins d'un an) n'a pas dépassé le seuil de 30% ; en effet, il s'est situé à 2,01% contre 31,5% au 30/09/06 et contre 23,99% au 31/12/05.

- Le ratio des liquidités relatives (liquidités et quasi liquidités à court terme, c'est à dire, les encours des BTC et des Billets de trésorerie à moins d'un an) n'a pas dépassé les 50% de l'actif net : il est de 14,77% de l'actif net contre 31,55% au 30/09/06 et contre 21,16% de l'actif net au 31/12/05).

#### 4.1. Placements monétaires (Bons de trésor, Billets de trésorerie et certificats de dépôts) :

Au 31/12/06, les placements monétaires ont atteint en valeur actuelle 41.485 mille dinars contre 83.033 mille dinars au 30/09/06 et contre 50.618 mille dinars au 31/12/05. Ils se détaillent comme suit :

Désignations (en dinars)	31/12/06	% AN	30/09/06	% AN	31/12/05	% AN
Bons de trésor financiers	5.325.353		3.673.090		35.006.747	
intérêts courus / BTF	3.703		1.257		177.446	
<b>Sous total BTF</b>	<b>5.329.056</b>	<b>2%</b>	<b>3.674.346</b>	<b>1%</b>	<b>35.184.192</b>	<b>18%</b>
Billets de trésorerie	13.700.000		13.700.000		8.950.000	
Intérêts précomptés /BT	-544.811		-540.390		-429.124	
intérêts courus / BT	381.974		318.509		140.981	
Intérêts Intercal./ Complém.	15.815		16.062			
<b>Sous total BT</b>	<b>13.552.978</b>	<b>6%</b>	<b>13.494.181</b>	<b>5%</b>	<b>8.661.857</b>	<b>4%</b>
Certificats de dépôts	7.000.000		57.500.000		3.000.000	
Intérêts précomptés / CD	-423.139		-476.450		-243.773	
intérêts courus / CD	53.144		19.659		155.488	
<b>Sous total CD</b>	<b>6.630.005</b>	<b>3%</b>	<b>57.043.209</b>	<b>22%</b>	<b>2.911.714</b>	<b>1%</b>
BTCT interet courus	210.719		200.098		56.926	
intérêts courus / BTCT	15.762.728		8.621.499		3.803.076	
<b>Sous total CD</b>	<b>15.973.447</b>	<b>7%</b>	<b>8.821.598</b>	<b>3%</b>	<b>3.860.002</b>	<b>2%</b>
<b>Total placements monétaires</b>	<b>41.485.486</b>	<b>17%</b>	<b>83.033.335</b>	<b>32%</b>	<b>50.617.766</b>	<b>25%</b>

4.1.1. Au 31/12/06, l'encours des **bons de trésor financiers** a atteint 5.329 mille dinars contre 3.674 mille dinars au 30/09/06 et contre 35.184 mille dinars au 31/12/05. Il comprend le reliquat de placement en "BTA équivalents" et les intérêts courus aux dates d'arrêtés. Les durées résiduelles de ces placements sont différentes mais toutes inférieures à une année.

4.1.2. Au 31/12/06, les **billets de trésorerie commerciaux** et les créances rattachées totalisent 13.553 mille dinars contre 13.494 mille dinars au 30/09/06 et contre 8.662 mille dinars au 31/12/05.

Les intérêts précomptés au 31/12/06 sont de 545 mille dinars contre 540 mille dinars au 30/09/06 et contre 429 mille dinars au 31/12/05. Les créances rattachées aux billets de trésorerie (intérêts courus et non échus) ont atteint 382 mille dinars contre 319 mille dinars au 30/09/06 et contre 141 mille dinars au 31/12/05.

Il y a lieu de noter que la partie de ces placements garantie par la STB (directement ou par des relais en crédits bancaires) est de 2,27% contre 3,2% au 30/09/06 et contre 8,8% de l'actif net au 31/12/05 (rajouté aux emplois en obligations en faveur ou garantis par la même banque et à ceux en Certificat de dépôts, le risque par émetteur au 31/12/06, ne dépasse pas le seuil réglementaire de 10%)

**4.1.3.** Au 31/12/06, les **Certificats de dépôts** et les créances rattachées totalisent 6.630 mille dinars contre 57.043 mille dinars au 30/09/06 et contre 2.912 mille dinars au 31/12/05.

Les intérêts précomptés sur ces placements sont de (-423) mille dinars contre (-476) mille dinars au 30/09/06 et contre (-244) au 31/12/05. Parallèlement, les intérêts courus sont de 53 mille dinars contre 20 mille dinars au 30/09/06 et contre 155 mille dinars au 31/12/05 .

**4.1.4.** Au 31/12/06, les **Billets de trésor à court terme** et les créances rattachées totalisent 15.973 mille dinars contre 8.822 mille dinars au 30/09/06 et contre 3.860 mille dinars au 31/12/05.

**4.1.5.** Au 31/12/06, les placements monétaires ont générés des revenus pour 2.535 mille dinars contre 1.792 mille dinars au 30/09/06 et contre 2.336 mille dinars au 31/12/05. Ils se détaillent comme suit :

Revenus	31/12/06	30/09/06	31/12/05
Revenus potentiel / bons de trésor	214.422	201.355	234.371
Revenus échus/ bons de trésor	1.194.937	1.057.151	1.301.759
Rev. / bons de trésor au début période	-234.371	-234.371	-4.145
Revenus potentiel / billets trésorerie	381.974	318.509	140.981
Revenus échus/ billets trésorerie	249.571	171.234	2.401.153
Revenus début période/ billets trésorerie	-140.981	-140.981	-1.912.733
Revenus potentiel / certif. dépôts	53.144	19.659	155.488
Revenus des CD début période	-155.488	-155.488	-42.023
Revenus échus/ certif. dépôts	972.278	555.314	61.352
<b>Total revenus / placements monétaires</b>	<b>2.535.486</b>	<b>1.792.382</b>	<b>2.336.204</b>

## 4.2. Liquidités :

Au 31/12/06, le solde des comptes de liquidités est de 1.383 mille dinars contre 113 mille dinars au 30/09/06 et contre 1.439 mille dinars au 31/12/05. Il se détaille comme suit :

Désignations	31/12/06	30/09/06	31/12/05
Avoirs en banque	6.498	573	920
Sommes à recevoir	1.376.648	112.024	1.438.231
<b>Total général</b>	<b>1.383.146</b>	<b>112.597</b>	<b>1.439.151</b>

### 4.2.1. Avoirs en Banque :

Au 31/12/06, le solde du compte Banque figure en comptabilité pour 6498 dinars contre 573 dinars au 30/09/06 et contre 920 dinars au 31/12/05.

Au fait, le solde du relevé est créditeur de 1.041.105 dinars. Il ne tient pas compte des opérations suivantes que la SICAV a comptabilisé :

+ écart / remboursement SEPCM le 31/03/06 pour 4 D

+ souscription du 29/12/06 pour 27.718.347 D

- rachat le 29/12/06 pour 27.744.081 D

Ainsi, le solde rapproché au 31/12/06 serait de 15.375 dinars

D'autre part, le solde comptable qui est de 6.497 dinars ne tient pas compte du complément BIT Africa Sousse 8.878 D (qui aurait du être comptabilisé parmi les revenus des BIT). Ainsi, le solde rapproché au 31/12/06 est de 15.375 dinars.

### 4.2.2. Sommes à l'encaissement :

Au 31/12/06, le solde du compte "sommes à l'encaissement" est de 1.377 mille dinars contre 112 mille dinars au 30/09/06 et contre 1.438 mille dinars au 31/12/05. Il s'analyse comme suit :

Désignations	31/12/06			30/09/06			31/12/05		
	Principal	intérêts	total	Principal	intérêts	total	Principal	intérêts	total
SEPCEM 2002	4	0	4	4		4	4		4
15000 obligations samara	0	0	0	0	0	0	159.287	10.513	169.800
CIL du 30/09	0	0	0	0	112.000	112.000	0	0	0
FOURIA 2000	0	20	20	0	20	20	0	20	20
vente500 sicav UNIV	0	0	0	0	0	0	52.407	0	52.407
remb 30000 BH1	0	0	0	0	0	0	600.000	120.000	720.000
remb 20000 GL2	0	0	0	0	0	0	400.000	96.000	496.000
Coupon BH	600.000	90.624	690.624						
Coupon GL	400.000	72.000	472.000						
CDS 2001	200.000	14.000	214.000						
<b>Total général</b>	<b>1.200.005</b>	<b>176.644</b>	<b>1.376.649</b>	<b>4</b>	<b>112.020</b>	<b>112.024</b>	<b>1.211.699</b>	<b>226.533</b>	<b>1.438.232</b>

## NOTE N° 5 : CREANCES D'EXPLOITATION :

Au 31/12/06, les valeurs réalisables représentent des agios et frais facturés par la STB et restant à récupérer ainsi que les retenues à la source sur les intérêts pré comptés des BTA. Le cumul de ces actifs a atteint 229 mille dinars contre 86 mille dinars au 30/09/06 et contre 215 mille dinars au 31/12/05. Il se présente comme suit :

Désignations	31/12/06	30/09/06	31/12/05
Retenue à la source / BTA	222.187	78.702	213.363
Autres débiteurs	7.192	6.986	1.881
<b>Total général</b>	<b>229.378</b>	<b>85.688</b>	<b>215.244</b>

Les retenues à la source sur BTA ne concernent que les intérêts à la l'achat comptabilisés séparément (Cf. § 3.3).

#### NOTE N° 6 : CAPITAUX PROPRES :

Au 31/12/06, les Capitaux propres (sans le résultat provisoire) sont de 231.293 mille dinars contre 248.348 mille dinars au 30/09/06 et contre 192.525 mille dinars au 31/12/05 . Ils se détaillent comme suit :

Capitaux propres en dinars	31/12/06	30/09/06	31/12/05
Capital en début d'exercice	194.563.900	194.563.900	176.191.800
Emissions	252.969.300	181.019.600	182.741.100
Rachats	-213.825.000	-124.569.400	-164.369.000
Variat Diff'd'estimat	-1.573.843	-1.646.260	-1.587.972
Résorption Variat Diff'd'estimat/ obligat	1.630.000	1.630.000	1.277.920
Plus value sur titres en portefeuille	20.223	20.223	363.662
Moins value sur placements monétaires	-112.595	0	0
Plus Moins values reportées/titres	-42.028	-42.028	-36.042
Sommes non distribuables	-2.038.714	-2.038.714	-1.870.443
Réglul SND ex clos	-2.649.337	-1.896.210	-1.673.784
Réglul des SND rachats	2.236.783	1.304.617	1.487.944
Report à nouveau	1.658	1.658	11
Autres résultats réportés	165	165	93
Réglul report à nouveau	169	315	6
<b>Sous total</b>	<b>231.293.162</b>	<b>248.347.864</b>	<b>192.525.294</b>
Résultat de la période	9.789.934	7.961.554	8.393.090
<b>Total Actif Net</b>	<b>241.083.096</b>	<b>256.309.418</b>	<b>200.918.384</b>

Au 31/12/06, les mouvements du capital sans le résultat de la période se résument comme suit :

Mouvements des titres	Montants	Nombre d'actions	Nb d'actionnaires
Capital au 31/12/05	192.525.284	1.945.639	2.850
Capital au 31/03/06	194.280.017	1.962.647	2.987
Capital au 30/06/06	229.694.923	2.322.119	3.068
Capital au 30/09/06	248.347.865	2.510.141	3.208
<b>Souscriptions 4 trim. 2006</b>	<b>73.953.254</b>		
Montant nominal	71.949.700	719.497	271
Régul sommes non distr et distribuables	2.003.554		
<b>Rachats 4 trimestre 2006</b>	<b>-91.810.047</b>		
Montant nominal	-89.255.600	-892.556	-155
Régul sommes non distr et distribuables	-2.554.447		
Variation différences d'estimation+autres	802.090		
Capital au 31/12/06	231.293.162	2.337.082	3.324

#### NOTE N° 7 : SOMMES DISTRIBUABLES :

Les sommes distribuables ont atteint 9.792 mille dinars contre 7.963 mille dinars et contre 8.393 mille dinars au 31/12/05. Elles se résument comme suit :

Résultat distribuable (en dinars)	31/12/06	30/09/06	31/12/05
Sommes distribuables exercice en cours	9.789.934	7.961.554	8.393.090
Sommes distribuables exercices clos	1.658	1.658	11
Régularisation du report à nouveau	154	288	1
<b>Totaux</b>	<b>9.791.745</b>	<b>7.963.499</b>	<b>8.393.101</b>

#### NOTE N° 8 : PASSIFS :

Au 31/12/06, le total des dettes à payer et des comptes de régularisation créditeurs s'élève à 215 mille dinars contre 212 mille dinars au 30/09/06 et contre 197 mille dinars au 31/12/05. Les soldes comptables se présentent comme suit :

Dettes à payer	31/12/06	30/09/06	31/12/05
401 Gestionnaire	97.843	92.941	78.635
40101 Commission réseau	65.075	61.293	60.931
402 Dépositaire	35.336	32.095	26.173
4711 Intérêts complémentaires perçus d'avance /BIT	16.855	25.733	31.253
<b>Totaux</b>	<b>215.109</b>	<b>212.062</b>	<b>196.992</b>

#### Frais de gestion et de dépôt :

Au 31/12/06, le total des charges de gestion et de dépôt a atteint 1.392 mille dinars contre 1.002 mille dinars au 30/09/06 et contre 1.179 mille dinars au 31/12/05. Il est à rappeler que la SICAV ne supporte aucun autre frais de fonctionnement.

Il est à noter que les commissions et agios facturés par la banque sont logés dans des comptes de débiteurs puisque leur récupération demeure attendue (cf. note 5).

**NOTE N° 9 : ACTIF NET ET VALEUR LIQUIDATIVE :**

Au 31/12/06, la valeur liquidative par action est de 103,155 dinars contre 102,109 dinars au 30/09/06 et contre 103,266 dinars au 31/12/05. Elle se présente comme suit :

valeur liquidative (VL)	31/12/06	30/09/06	31/12/05
Actif net	241.083.096	256.309.419	200.918.384
Nombre de titres en circulation	2.337.082	2.510.141	1.945.639
<b>Valeur liquidative</b>	<b>103,15560</b>	<b>102,10957</b>	<b>103,26601</b>

**UNIVERS OBLIGATIONS SICAV  
ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS  
AU 31 DECEMBRE 2006**

**AVIS SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2006**

Dans le cadre de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par le conseil d'administration de la société «UNIVERS OBLIGATIONS SICAV» du 12 Avril 2006, nous avons procédé à un examen limité des états financiers intermédiaires de la Société couvrant la période allant du 1<sup>er</sup> Octobre au 31 Décembre 2006. Ces états financiers relèvent de la responsabilité de la direction de la société. Notre responsabilité consiste à émettre un avis sur ces états financiers sur la base de notre examen limité.

Nous avons effectué notre examen limité selon la norme internationale d'audit relative aux missions d'examen limité. Cette norme requiert que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des procédures analytiques appliquées aux données financières; il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Lors de notre examen limité, nous avons relevé que:

- La participation de la société dans des organismes de placements collectifs de valeurs mobilières a atteint, au 31 Décembre 2006, 4,95% de l'actif net à cette même date. Toutefois, il ya lieu de signaler que ce taux a varié au cours du trimestre concerné dépassant le taux d'emploi maximum de 5% prévu par l'article 2 du décret n°02001-2278 du 25/09/2001.
- L'actif de la société est employé au 31 Décembre 2006 à hauteur de 19,68% dans des liquidités et quasi liquidités. Toutefois, il y a lieu de signaler que ce taux a varié au cours du trimestre dépassant le taux maximum de 20% prévu par l'article 2 du décret 2001-2278 du 25/09/2001.
- L'actif de la société est employé au 31 Décembre 2006 à hauteur de 26,04% dans des placements monétaires. Toutefois, il y lieu de signaler que ce taux a varié au cours du trimestre descendant sous le taux minimum de 20% prévu par l'article 2 du décret 2001-2278 du 25/09/2001.

Sur la base de notre examen limité, et sous réserve du non respect des ratios 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 2006 conformément aux normes sectorielles en vigueur en Tunisie.

**Ahmed MANSOUR**

**BILAN  
arrêté au 31 décembre 2006  
(unité : en Dinars Tunisien)**

<b>ACTIF</b>	<b>Notes</b>	<b>31/12/2006</b>	<b>31/12/2005</b>
<b>AC1- Portefeuille-titres</b>	<b>3.1</b>		
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		1 574 680,200	1 131 714,976
Obligations et valeurs assimilées		21 985 209,983	19 377 768,376
<b>AC2- Placements monétaires et disponibilités</b>	<b>3.3</b>		
Placements monétaires		7 888 716,169	3 091 696,735
Disponibilités		407 918,669	366 464,563
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>31 856 525,021</b>	<b>23 967 644,650</b>
<b>PASSIF</b>			
<b>PA1- Opérateurs créditeurs</b>	<b>3.5</b>	52 281,820	36 173,305
	<b>3.5</b>	3 396,396	2 293,931
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>55 678,216</b>	<b>38 467,236</b>
<b>ACTIF NET</b>			
<b>CP1- Capital</b>	<b>3.7</b>	30 472 674,872	22 844 216,632
<b>CP2- Sommes distribuables</b>	<b>3.8</b>		
Sommes distribuables des exercices antérieurs		888,625	577,677
Sommes distribuables de l'exercice		1 327 283,308	1 084 383,105
<b>ACTIF NET</b>		<b>31 800 846,805</b>	<b>23 929 177,414</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>31 856 525,021</b>	<b>23 967 644,650</b>

**ETAT DE RESULTAT**  
**du 1<sup>er</sup> octobre 2006 au 31 décembre 2006**  
*(unité : en Dinars Tunisien)*

	Notes	01/10/2006 31/12/2006	01/01/2006 31/12/2006	01/10/2005 31/12/2005	01/01/2005 31/12/2005	Année 2005
<b>PR1- Revenu du portefeuille-titres</b>	<b>3.2</b>					
Dividendes		0,000	50 885,000		95 042,260	95 042,260
Revenu des obligations et valeurs assimilées		310 398,899	1 116 503,528	228 467,926	838 156,558	838 156,558
<b>PR2- Revenu des placements monétaires</b>	<b>3.4</b>	92 071,439	289 722,926	50 799,479	249 690,451	249 690,451
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>402 470,338</b>	<b>1 457 111,454</b>	<b>279 267,405</b>	<b>1 182 889,269</b>	<b>1 182 889,269</b>
<b>CH1- Charges de gestion des placements</b>	<b>3.6</b>	-43 034,763	-154 328,354	-31 410,616	-118 336,563	-118 336,563
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>359 435,575</b>	<b>1 302 783,100</b>	<b>247 856,789</b>	<b>1 064 552,706</b>	<b>1 064 552,706</b>
<b>PR4- Autres produits</b>		0	42,652			
<b>CH2- Autres charges</b>	<b>3.6</b>	-12 922,611	-41 221,055	-6 532,413	-28 072,518	-28 072,518
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>346 512,964</b>	<b>1 261 604,697</b>	<b>241 324,376</b>	<b>1 036 480,188</b>	<b>1 036 480,188</b>
<b>PR4- Autres produits</b>	<b>3.8</b>	-28 635,406	65 678,611	-19 503,998	47 902,917	47 902,917
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE</b>		<b>317 877,558</b>	<b>1 327 283,308</b>	<b>221 820,378</b>	<b>1 084 383,105</b>	<b>1 084 383,105</b>
<b>PR4- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>		28 635,406	-65 678,611	19 503,998	-47 902,917	-47 902,917
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		12 440,315	6 027,531	11 985,970	2 804,126	2 804,126
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres		155 354,886	152 933,187	5 277,323	98 685,430	98 685,430
Frais de négociation		0,000	0,000	-354,200	-2 040,601	-2 040,601
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>		<b>514 308,165</b>	<b>1 420 565,415</b>	<b>258 233,469</b>	<b>1 135 929,143</b>	<b>1 135 929,143</b>

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

	01/10/2006 31/12/2006	01/01/2006 31/12/2006	01/10/2005 31/12/2005	01/01/2005 31/12/2005
<b>AN1- Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</b>				
Résultat d'exploitation	346 512,964	1 261 604,697	241 324,376	1 036 480,188
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	12 440,315	6 027,531	11 985,970	2 804,126
Variation des plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	155 354,886	152 933,187	5 277,323	98 685,430
Frais de négociation de titres	0,000	0,000	-354,200	-2 040,601
<b>AN2- Distributions de dividendes</b>	0,000	-1 329 786,250		-1 019 544,792
<b>AN3- Transactions sur le capital</b>				
Souscriptions				
- Capital	16 108 950,912	43 411 517,946	8 628 724,858	34 169 882,100
- Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	4 081,211	-2 520,017	28 857,443	23 045,393
- Régularisation des sommes distribuables	598 426,494	1 752 430,321	368 019,485	1 413 452,469
Rachats				
- Capital	-16 355 057,947	-35 937 630,885	-9 181 650,106	-30 693 782,250
- Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	-7 186,639	-1 869,522	-30 338,322	-38 455,374
- Régularisation des sommes distribuables	-627 061,900	-1 441 037,617	-387 531,108	-1 366 016,984
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>236 460,296</b>	<b>7 871 669,391</b>	<b>-315 684,281</b>	<b>3 624 509,705</b>
<b>AN4- Actif net</b>				
En début de période	31 564 386,509	23 929 177,414	24 244 861,695	20 304 667,709
En fin de période	31 800 846,805	31 800 846,805	23 929 177,414	23 929 177,414
<b>AN5- Nombre d'actions</b>				
En début de période	305 385	228 250	233 795	242 192
En fin de période	302 926	302 926	228 250	228 250
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>104,979</b>	<b>104,979</b>	<b>104,838</b>	<b>104,838</b>
<b>AN6- Taux de rendement</b>	<b>6,22%</b>	<b>4,67%</b>	<b>4,35%</b>	<b>4,88%</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2006  
(UNITE = EN DINAR TUNISIEN)**

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

Les états financiers arrêtés au **31 décembre 2006** sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

**2. Principes comptables appliqués**

Les états inclus dans les états financiers sont élaborés sur la base de l'évaluation des éléments des 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 **31/12/2006** ou à la date antérieure la plus récente.

Pour les titres admis à la cote n'ayant pas fait l'objet d'offre ou de demande pendant le 10 dernières séances de bourse précédant la date du **31/12/2006**, une décote de 12% est appliquée sur le cours boursier le plus récent. L'identification et la valeur des titres ainsi évalués sont présentées dans la note sur le portefeuille titres.

La juste valeur, applicable pour l'évaluation des titres non admis à la cote, correspond à la valeur mathématique des titres de la société émettrice.

**2.3. Evaluation des autres placements**

Les placements en obligations et valeurs similaires admis à la cote sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur de marché à la date du **31/12/2006** ou à la date antérieure la plus récente. La différence par rapport au prix d'achat ou par rapport à la clôture précédente constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement, en capitaux propres en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

Pour les titres admis à la cote n'ayant pas fait l'objet d'offre ou de demande pendant le 10 dernières séances de bourse précédant la date du **31/12/2006**, une décote de 12% est appliquée sur le cours boursier le plus récent. L'identification et la valeur des titres ainsi évalués sont présentées dans la note sur le portefeuille titres.

La juste valeur, applicable pour l'évaluation des titres non admis à la cote, correspond à la valeur mathématique des titres de la société émettrice.

**3. Notes sur les éléments du bilan et de l'état de résultat**

**3.1. Note sur le portefeuille-titres**

Le solde de ce poste s'élève au **31/12/2006** à **23 559 807,581** dinars contre **20 509 483,352** dinars au **31/12/2005** et se détaille ainsi :

**Titres OPCVM**

Titres OPCVM	Nre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2006	% Actif	Valeur au 31/12/2004
SANADETT SICAV	3 150	339 432,357	340 445,700	1,07%	262 076,320
GENERAL OBLIGATAIRE SICAV	1 900	197 702,578	197 563,900	0,62%	355 118,656
SICAV ENTREPRISE	9 950	1 022 862,366	1 036 670,600	3,26%	514 520,000
<b>Titres OPCVM</b>	<b>15 000</b>	<b>1 559 997,301</b>	<b>1 574 680,200</b>	<b>4,95%</b>	<b>1 131 714,976</b>

**Obligations de sociétés et valeurs assimilées**

Obligations sociétés	de	Tche	Durée	Jouissance	Nre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2006	% Actif	Valeur au 31/12/2005
AIL 2005		B	5	15/08/2005	8 000	640 000,000	652 672,000	2,05%	815 840,000
ATL 2001/2			5	03/02/2005	8 000	160 532,527	169 249,327	0,53%	338 242,630
ATL 2002/1			5	15/10/2002	3 000	60 000,000	60 748,800	0,19%	121 538,400
ATL 2002/2			5	15/04/2003	1 000	40 000,000	41 700,000	0,13%	62 540,000
ATL 2003/1			5	15/03/2004	4 000	240 000,000	251 366,400	0,79%	335 155,200
ATL 2006/1				16/05/2006	5 000	500 000,000	514 248,000		
BIAT 2002			7	10/12/2002	1 000	60 000,000	60 190,400	0,19%	80 241,600

BTEI 2004		7	25/06/2004	4 000	400 000,000	410 483,200	1,29%	410 467,200
BTKD 2002		5	20/11/2002	2 020	40 400,000	40 674,720	0,13%	81 336,512
BTKD 2006			18/09/2006	20 000	2 000 000,000	2 003 840,000		
CIL 2002/2		7	16/09/2002	1 000	60 000,000	61 065,600	0,19%	81 393,600
CIL 2004/1		7	30/09/2004	5 000	500 000,000	507 212,000	1,59%	507 136,000
CIL 2005/1		7	14/10/2005	5 000	500 000,000	506 060,000	1,59%	506 060,000
EL MOURADI 2003		7	10/06/2004	1 500	150 000,000	154 886,400	0,49%	154 886,400
EI Wifack Leasing 2006/1			19/06/2006	1 000	100 000,000	102 636,000		
EO. AL 2000-2		7	01/12/2000	2 000	40 000,000	40 196,800	0,13%	80 392,000
GL 2001-2		7	31/12/2001	3 000	180 000,000	190 828,800	0,60%	254 438,400
GL 2003/2		7	20/02/2004	2 000	200 000,000	210 356,800	0,66%	210 323,200
MIRAMAR 2000		6	13/12/2000	1 500			0,00%	30 092,400
MOURADI PALACE 2005			24/05/2006	1 700	170 000,000	174 649,840		
SELIMA CLUB 2002	B	7	18/06/2003	2 000	160 000,000	165 155,200	0,52%	206 411,200
SEPCM 2002		7	31/03/2003	1 000	57 144,286	59 737,086	0,19%	74 670,800
TOUTA 2002	B	7	24/09/2002	1 000	60 000,000	60 966,400	0,19%	81 301,600
Tunisie Leasing 2001-1		5	03/12/2001	2 000			0,00%	40 188,800
Tunisie Leasing 2002-1		5	24/09/2002	2 000	40 000,000	40 635,200	0,13%	81 284,800
Tunisie Leasing 2002-2		5	30/04/2003	1 500	60 000,000	62 374,800	0,20%	93 561,600
Tunisie Leasing 2003-1		5	30/01/2004	8 000	482 242,242	508 399,042	1,60%	678 848,614
Tunisie Leasing 2004-1		5	30/04/2004	4 000	240 000,000	249 497,600	0,78%	332 662,400
Tunisie Leasing 2004-2		5	31/03/2005	10 000	800 000,000	831 184,000	2,61%	1 038 712,000
Tunisie Leasing 2006-1	A	5	17/08/2006	10 000	1 000 000,000	1 006 696,000	3,17%	
UNIFACTOR 2005/1		5	01/09/2005	20 000	1 600 000,000	1 627 808,000	5,12%	2 034 768,000
<b>Obligations admises à la cote</b>				<b>141 220</b>	<b>10 540 319,055</b>	<b>10 765 518,415</b>	<b>33,85%</b>	<b>8 732 493,356</b>
AIL 2000	B	5	11/01/2001	2 000			0,00%	42 184,000
BTKD 98		10	01/12/1998	3 360	67 200,000	67 565,568	0,21%	101 348,352
<b>Obligations non admises à la cote</b>				<b>5 360</b>	<b>67 200,000</b>	<b>67 565,568</b>	<b>0,21%</b>	<b>143 532,352</b>
<b>Obligations de sociétés et valeurs assimilées</b>				<b>146 580</b>	<b>10 607 519,055</b>	<b>10 833 083,983</b>	<b>34,07%</b>	<b>8 876 025,708</b>

## 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 31/12/2006	% Actif	Valeur au 31/12/2005
BTA 10 ans 6,75% avril 2010	14/02/2001	99,6091%	2 200	2 191 400,000	2 277 326,544	7,16%	2 277 326,720
BTA 12 ans 8,25% juillet 2014	15/05/2003	99,7450%	1 000	997 450,000		0,00%	1 029 455,600
BTA 5 ans 6,75% juin 2008	14/01/2004	100,5250%	1 000	1 005 250,000	1 035 726,720	3,26%	1 035 578,800
BTA 10 ans 7,5% avril 2014	09/06/2004	102,4665%	1 000	1 024 665,200	1 067 733,680	3,36%	1 071 879,600
BTA 10 ans 7,5% avril 2014	10/11/2004	103,5800%	310	321 098,000	334 449,229	1,05%	334 449,328
BTA 12 ans 8,25% juillet 2014	17/12/2004	103,9134%	1 000	1 039 133,600		0,00%	1 071 139,200
BTA 5 ans 6,75% juin 2008	13/07/2005	100,9903%	500	504 951,600	520 189,960	1,64%	527 264,700
BTA 5 ans 6,75% juin 2008	11/11/2005	102,5070%	300	307 521,120	316 664,136	1,00%	320 152,500
BTA 3 ans 5,625% juillet 2007	11/11/2005	100,1590%	200	200 317,920	204 534,352	0,64%	205 872,520
BTA 3 ans 6,5% mars 2009	14/12/2005	102,8500%	1 000	1 022 045,200	1 064 357,520	3,35%	1 080 999,000
BTA 3 ans 5,625% juillet 2007	22/12/2005	100,5705%	500	502 852,500	513 393,580	1,61%	1 547 624,700
BTA 10 ans 7% Fev 2015	19/01/2006	104,0428%	2 600	2 692 338,640	2 822 381,280	8,88%	
BTA 7 ans 6,1% Oct 2013	13/12/2006	98,2300%	1 000	982 300,000	995 369,000	3,13%	
<b>Total BTA</b>			<b>12 610</b>	<b>12 791 323,780</b>	<b>11 152 126,000</b>	<b>35,07%</b>	<b>10 501 742,668</b>
<b>TOTAL OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES</b>			<b>159 190</b>	<b>23 398 760,233</b>	<b>21 985 209,983</b>	<b>69,13%</b>	<b>19 377 768,376</b>
<b>TOTAL PORTEFEUILLE-TITRES</b>			<b>174 190</b>	<b>24 958 757,534</b>	<b>23 559 890,183</b>	<b>74,09%</b>	<b>20 509 483,352</b>

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

Désignation	Tanche	Date	Quantité	Coût d'acquisition
<b>- Obligations de sociétés :</b>			<b>0</b>	<b>0,000</b>
<b>-Titre de créance émis par le Trésor négociable sur le marché financier</b>			<b>1 000</b>	<b>982 300,000</b>
Achat 1000 BTA OCT 2013 6.1%		13/12/2006	1 000	982 300,000
<b>-Titres OPCVM :</b>			<b>8 000</b>	<b>833 720,000</b>
Achat 4000 SICAV ENTREPRISE		25/10/2006	4 000	413 792,000
Achat 1000 Générale Oblig.SICAV		19/12/2006	1 000	103 846,000

Achat 1000 SANADETT SICAV		19/12/2006	1 000	107 916,000
Achat 2000 SICAV ENTREPRISE		19/12/2006	2 000	208 166,000
<b>TOTAL</b>			<b>9 000</b>	<b>1 816 020,000</b>

Les sorties du portefeuille titres du 1<sup>er</sup> octobre 2006 au 31 décembre 2006 se détaillent ainsi :

Désignation	Tanche	Date	Coût d'acquisition	Coupon encaissé/Coût de cession	Plus ou moins values
<b>- Obligations de sociétés :</b>			<b>4 356 000,000</b>	<b>4 661 520,000</b>	<b>0,000</b>
Détach 4ATL 2002/1		16/10/2006	60 000,000	60 000,000	0,000
Détach 4BTKD 2002		20/11/2006	40 400,000	40 400,000	0,000
Détach 4AL 2000/2 7 ans		30/11/2006	20 000,000	20 000,000	0,000
Détach 4AL 2000/2 7 ans(1)		30/11/2006	20 000,000	20 000,000	0,000
Détach 8BTKD 98		01/12/2006	33 600,000	33 600,000	0,000
Détach 5TL 2001-1		04/12/2006	40 000,000	40 000,000	0,000
Détach 2BIAT 2002		08/12/2006	20 000,000	20 000,000	0,000
Détach 5MIRAMAR 2000		12/12/2006	30 000,000	30 000,000	0,000
<b>-Titre de créance émis par le Trésor négociable sur le marché financier</b>			<b>2 046 000,000</b>	<b>2 198 760,000</b>	<b>152 760,000</b>
Vente 1000 BTA 12 ans 8.25%		21/12/2006	1 023 000,000	1 099 380,000	76 380,000
Vente 1000 BTA 12ans 8.25% BIS1		21/12/2006	1 023 000,000	1 099 380,000	76 380,000
<b>-Titres OPCVM :</b>			<b>802 320,414</b>	<b>804 915,300</b>	<b>2 594,886</b>
Vente 2000 Générale Oblig.SICAV		16/11/2006	208 570,173	206 904,000	-1 666,173
Vente 3850 SICAV ENTREPRISE		16/11/2006	394 538,492	399 114,100	4 575,608
Vente 1850 SANADETT SICAV		17/11/2006	199 211,749	198 897,200	-314,549
<b>TOTAL</b>			<b>7 204 320,414</b>	<b>7 665 195,300</b>	<b>155 354,886</b>

### 3.2 Note sur les revenus de portefeuille titres

Les revenus du portefeuille titres totalisent **310 398,899** dinars pour la période du 1<sup>er</sup> octobre 2006 au 31 décembre 2006 et se détaillent ainsi :

Revenus des Obligations et valeurs assimilées :	du 01/10/2006 au 31/12/2006	du 01/10/2005 au 31/12/2005
<b>Dividendes</b>		
- Titres OPCVM	0,000	0,000
<b>Revenus des obligations</b>		
- Intérêts	166 254,954	121 381,280
<b>Revenus des titres de créance émis par le Trésor négociable sur le marché financier</b>		
- Intérêts	144 143,945	107 086,646
<b>TOTAL</b>	<b>310 398,899</b>	<b>228 467,926</b>

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

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

Bons de Trésor	Date d'achat	Taux en %	Nre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2006	% actif	Valeur au 31/12/2005
BTC 52 SEMAINES 06062006	28/06/2005	5,16%				0,00%	486 565,657
BTC 52 SEMAINES 06062006	28/06/2005	5,17%				0,00%	145 962,126
BTC 52 SEMAINES 06062006	19/07/2005	5,14%				0,00%	1 169 427,446
BTC 52 SEMAINES 12122006	29/11/2005	5,10%				0,00%	95 255,634
BTC 52 SEMAINES 12122006	06/12/2005	5,10%				0,00%	47 636,759
BTC 52 SEMAINES 09012007	24/01/2006	5,10%	100	95 275,903	98 964,616	0,31%	
BTC 52 SEMAINES 09012007	30/01/2006	5,10%	300	286 059,373	296 940,182	0,93%	
BTC 52 SEMAINES 13032007	20/06/2006	5,10%	150	144 552,770	147 715,573	0,46%	
BTC 52 SEMAINES 10042007	08/06/2006	5,10%	200	191 690,229	196 125,083	0,62%	
BTC 52 SEMAINES 09052007	06/06/2006	5,10%	50	47 721,687	48 831,922	0,15%	
BTC 52 SEMAINES 12062007	27/06/2006	5,10%	100	95 275,903	97 260,372	0,31%	
BTC 52 SEMAINES 09102007 5,35%	17/10/2006	5,35%	1 000	949 618,768	957 855,152	3,01%	
BTC 52 SEMAINES 09102007 5,37%	17/10/2006	5,37%	500	474 719,975	478 852,164	1,51%	
BTC 52 SEMAINES 09102007 5,37% (2)	26/10/2006	5,37%	1 000	950 651,672	957 946,673	3,01%	
BTC 52 SEMAINES 09102007 5,39%	26/10/2006	60000,00%	570 286	4 391,837	574 678,026	1,81%	
<b>Bons de Trésor</b>			<b>573 686</b>	<b>3 239 958,117</b>	<b>3 855 169,762</b>	<b>12,12%</b>	<b>1 944 847,622</b>

Désignation du titre	Date d'achat	Taux en %	Emetteur	Garant	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2006	% actif	Valeur au 31/12/2005
<b>Billets de Trésorerie</b>					<b>1 970 391,465</b>	<b>2 027 867,697</b>	<b>6,38%</b>	<b>1 144 249,318</b>
Billets de Trésorerie 12/12/2006	23/12/2006	6,50%	El Mourdi Golf	BTL			0,00%	334 564,896
Billets de Trésorerie 12/12/2006	23/12/2006	6,50%	El Mourdi	BTL			0,00%	286 769,912
Billets de Trésorerie 15/03/2007	12/11/2004	6,50%	SITMA	BTL	90 796,460	99 066,863	0,31%	94 401,180
Billets de Trésorerie 19/03/2008	06/12/2004	6,75%	SITMA	BTL	129 636,741	141 723,923	0,45%	134 905,034
Billets de Trésorerie 24/03/2009	23/12/2006	6,85%	SITMA	BTL	123 911,002	135 472,359	0,43%	128 950,110
Billets de Trésorerie 19/03/2010	23/12/2006	7,00%	SITMA	BTL	158 178,088	173 045,549	0,54%	164 658,186
Billets de Trésorerie 24/09/2007	29/09/2006	6,35%	CIL		476 116,596	482 352,818	1,52%	
Billets de Trésorerie 23/01/2007	05/12/2006	7,50%	ELECTROS TAR		991 752,578	996 206,186	3,13%	
<b>Pension à terme</b>					<b>2 000 000,000</b>	<b>2 002 288,889</b>	<b>6,30%</b>	<b>369 064,358</b>
Pension_Terme_20j_5,15%_11012007	22/12/2006	5,15%	ATB		2 000 000,000	2 002 288,889	6,30%	
<b>Courus sur rémunération du compte de dépôt</b>						<b>3 389,817</b>	<b>0,02%</b>	<b>2 599,795</b>
<b>Avoirs disponibles</b>						<b>407 918,669</b>	<b>1,28%</b>	<b>366 464,563</b>
<b>TOTAL</b>						<b>8 296 634,838</b>	<b>26,10%</b>	<b>3 458 161,298</b>

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

Le revenu des placements monétaires et la rémunération du compte de dépôt, durant le quatrième trimestre 2006, s'élève à **92 071,439** dinars et se détaille comme suit :

Revenus des placements monétaires	du 01/10/2006 au 31/12/2006	du 01/10/2005 au 31/12/2005
Rémunération du compte de dépôt	6 331,125	1 826,447
Revenus des Billets de Trésorerie	32 929,283	14 296,833
Revenus des BTC	34 371,030	27 260,643
Placement à terme	18 440,001	7 415,556
Autres produits divers sur opérations financières	0,000	0,000
<b>TOTAL</b>	<b>92 071,439</b>	<b>50 799,479</b>

### 3.5. Notes sur le passif

Le total des passifs exigibles s'élèvent à la fin du quatrième trimestre 2006 à **55 678,216** dinars et se détaillent ainsi :

Désignation	31/12/2006	31/12/2005
<b>Opérateurs Créditeurs</b>	<b>52 281,820</b>	<b>36 173,305</b>
Gestionnaire	39 924,120	28 215,805
Dépositaire	3 558,000	3 557,500
Commissaire aux comptes	8 799,700	4 400,000
<b>Autres Créditeurs Divers</b>	<b>3 396,396</b>	<b>2 293,931</b>
Etat Impôts et Taxes	656,025	252,357
Conseil du Marché Financier	2 740,371	2 041,574
<b>TOTAL</b>	<b>55 678,216</b>	<b>38 467,236</b>

### 3.6. Notes sur les charges

Nature des charges	du 01/01/2006 au 31/12/2006	du 01/01/2005 au 31/12/2005
<b>Charges de gestion des placements</b>	<b>154 328,354</b>	<b>118 336,563</b>
Commissions de gestions	141 987,854	105 996,063
Commissions de dépôt	3 540,500	3 540,500
Honoraire du commissaire aux comptes	8 800,000	8 800,000
<b>Autres Charges</b>	<b>41 221,055</b>	<b>28 072,518</b>
Redevances CMF sur les OPCVM	30 587,995	22 737,827
Taxes Collectivités Locales et timbres fiscaux	3 938,220	3 205,514
Frais d'actes, d'enregistrements et de publications	4 252,390	1 923,893
Frais Bancaires	2 442,450	205,284
<b>TOTAL</b>	<b>195 549,409</b>	<b>146 409,081</b>

**3.7. Notes sur le capital**

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

<b>Capital au 30/09/2006</b>		
<b>Montant</b>		<b>30 554 092,134</b>
<i>Nominal</i>		30 554 092,134
Nombre de titres		305 385
Nombre d'actionnaires		232
<b>Souscriptions réalisées</b>		
<b>Montant</b>		<b>16 113 032,123</b>
<i>Nominal</i>		16 108 950,912
<i>Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice en cours</i>		4 081,211
Nombre de titres émis		160 954
Nombre d'actionnaires nouveaux		8
<b>Rachats effectués</b>		
<b>Montant</b>		<b>-16 362 244,586</b>
<i>Nominal</i>		-16 355 057,947
<i>Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice en cours</i>		-7 186,639
Nombre de titres rachetés		-163 413
Nombre d'actionnaires sortants		-17
<b>Capital au 31/12/2006</b>		
<b>Montant</b>		<b>30 472 674,872</b>
<i>Nominal</i>		30 307 985,099
<i>Plus ou moins values réalisées</i>		155 354,886
<i>Plus ou moins values potentiel sur titres</i>		12 440,315
<i>Frais de négociation</i>		0,000
<i>Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice en cours</i>		-3 105,428
Nombre de titres		302 926
Nombre d'actionnaires		223

**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.

	<b>Résultats distribuables</b>	<b>Régularisations de l'exercice</b>	<b>Sommes distribuables</b>
exercice 2000	13 551,071	22 817,263	36 368,334
exercice 2001	153 297,979	36 234,711	189 532,690
exercice 2002	218 789,546	43 241,124	262 030,670
exercice 2003	347 803,680	114 007,515	461 811,195
exercice 2004	858 203,418	162 267,339	1 020 470,757
exercice 2005	1 036 480,188	47 902,917	1 084 383,105
<b>exercice 2006</b>	<b>1 261 604,697</b>	<b>65 678,611</b>	<b>1 327 283,308</b>
<i>1er Trimestre 2006</i>	<i>282 423,224</i>	<i>26 822,539</i>	<i>309 245,763</i>
<i>2ème Trimestre 2006</i>	<i>326 047,636</i>	<i>40 768,466</i>	<i>366 816,102</i>
<i>3ème Trimestre 2006</i>	<i>306 620,873</i>	<i>26 723,012</i>	<i>333 343,885</i>
<i>4ème Trimestre 2006</i>	<i>346 512,964</i>	<i>-28 635,406</i>	<i>317 877,558</i>
<b>TOTAL</b>	<b>3 889 730,579</b>	<b>492 149,480</b>	<b>3 054 596,751</b>

**4.2. Rémunération du gestionnaire**

La gestion de la société UNIVERS OBLIGATIONS SICAV est confiée à la Société du Conseil et de l'Intermédiation Financière SCIF - Intermédiaire en Bourse. Celle-ci est chargée des choix des placements et de la gestion administrative et financière de la société. En contre partie de ses prestations, la SCIF perçoit une rémunération de 0,4% TTC l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien et payable trimestriellement dans les 15 jours qui suivent, cette commission est augmentée à 0,4% HT, et ce, à partir du 1<sup>er</sup> mars 2005 conformément à l'avenant au convention de gestion signée entre Univers Obligations SICAV et la SCIF en date du 04 février 2005.

**4.3. Rémunération du dépositaire**

L' ATB assure les fonctions de dépositaire des avoirs de la société UNIVERS OBLIGATIONS SICAV. Elle est chargée à ce titre :

- de la conservation des titres de la société UNIVERS OBLIGATIONS SICAV.
- de l'encaissement des coupons échus des titres revenant à la société UNIVERS OBLIGATIONS SICAV.

En contre partie de ses services, l'ATB perçoit une rémunération annuelle forfaitaire égale à 3.000,000 dinars HT payable trimestriellement dans les 15 jours qui suivent.

**4.4. Honoraires du Commissaire aux Comptes**

Les honoraires du Commissaire aux Comptes sont à la charge de UNIVERS OBLIGATIONS SICAV. Les frais pris en charge aux titres de l'année 2006 sont de 8.800,000 dinars TTC.

**4.5. Redevance CMF sur les OPCVM**

Les redevances du CMF sur les OPCVM sont à la charge de UNIVERS OBLIGATIONS SICAV. Elles sont de 0,1% l'an calculés sur la base de l'actif net de la SICAV arrêté à la fin de chaque mois et payable mensuellement dans les 15 jours qui suivent.

#### **4.6. Etat Impôts et Taxes**

Ce poste représente :

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

#### **4.7. Frais d'actes, d'enregistrements et de publications :**

Il s'agit des frais d'enregistrements, de publications et d'insertions au Journal Officiel des documents des assemblées générales et des conseils d'administration.

#### **4.8. Frais bancaires :**

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