

Etats financiers annuels de SICAV

**UNIVERS OBLIGATIONS SICAV**

UNIVERS OBLIGATIONS SICAV publie, ci-dessous, ses états financiers arrêtés au 31 décembre 2015 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra en date du **26 mai 2016**. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial du commissaire aux comptes La Générale d'Audit et Conseil- G.A.C représentée par M.Chiheb GHANMI.

**BILAN**

Arrêté au 31 DECEMBRE 2015

(unité : en Dinars)

<b>ACTIF</b>	<b>Notes</b>	<b>31/12/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
<b>AC1- Portefeuille-titres</b>	<b>3.1</b>		
Actions et valeurs assimilées		974 386,676	2 769 978,083
Obligations et valeurs assimilées		19 970 890,885	26 412 761,802
<b>AC2- Placements monétaires et disponibilités</b>	<b>3.3</b>		
Placements monétaires		0,000	1 660 179,880
Disponibilités		1 533 385,025	214 879,469
<b>AC3- Créances d'exploitation</b>			
Autres débiteurs		1 851,966	2,711
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>22 480 514,552</b>	<b>31 057 801,945</b>
<b>PASSIF</b>			
<b>PA1- Opérateurs créditeurs</b>	<b>3.5</b>	36 448,332	49 513,056
<b>PA2-Autres créditeurs divers</b>	<b>3.5</b>	12 360,893	14 474,695
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>48 809,225</b>	<b>63 987,751</b>
<b>ACTIF NET</b>		<b>22 431 705,327</b>	<b>30 993 814,194</b>
<b>CP1 -Capital</b>	<b>3.7</b>	21 591 732,483	29 850 345,938
<b>CP2- Sommes distribuables</b>	<b>3.8</b>		
Sommes distribuables des exercices antérieurs		42,571	195,799
Sommes distribuables de l'exercice		839 930,273	1 143 272,457
<b>ACTIF NET</b>		<b>22 431 705,327</b>	<b>30 993 814,194</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>22 480 514,552</b>	<b>31 057 801,945</b>

**ETAT DE RESULTAT**  
**Du 1 er Janvier 2015 au 31 Décembre 2015**  
 (unité : en Dinars)

	Notes	Du 01/01/2015 Au 31/12/2015	Du 01/01/2014 Au 31/12/2014
<b>PR1- Revenu du portefeuille-titres</b>	<b>3.2</b>		
Dividendes		43 399,623	78 783,247
Revenus des obligations et valeurs assimilées		1 112 957,971	1 401 623,911
<b>PR2- Revenus des placements monétaires</b>	<b>3.4</b>	79 125,477	168 550,610
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>1 235 483,071</b>	<b>1 648 957,768</b>
<b>CH1- Charges de gestion des placements</b>	<b>3.6</b>	-150 764,741	-202 935,362
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>1 084 718,330</b>	<b>1 446 022,406</b>
<b>PR3- Autres produits</b>		0,000	0,000
<b>CH2- Autres charges</b>	<b>3.6</b>	-43 553,713	-57 533,080
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>1 041 164,617</b>	<b>1 388 489,326</b>
<b>PR4- Régularisation du résultat d'exploitation</b>		-201 234,344	-245 216,869
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE</b>		<b>839 930,273</b>	<b>1 143 272,457</b>
<b>PR4- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>		201 234,344	245 216,869
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		22 677,375	23 475,404
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres		-13 124,311	0,000
Frais de négociation de titre		0,000	0,000
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>		<b>1 050 717,681</b>	<b>1 411 964,730</b>

## VARIATION DE L'ACTIF NET

Du 1<sup>er</sup> Janvier 2015 au 31 Décembre 2015

(unité : en Dinars)

	Du 01/01/2015 Au 31/12/2015	Du 01/01/2014 Au 31/12/2014
<b>AN1- Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</b>		
Résultat d'exploitation	1 041 164,617	1 388 489,326
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	22 677,375	23 475,404
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	-13 124,311	0,000
Frais de négociation de titres	0,000	0,000
<b>AN2- Distributions de dividendes</b>	<b>-967 971,225</b>	<b>-1 379 829,444</b>
<b>AN3- Transactions sur le capital</b>		
Souscriptions		
- Capital	25 157 287,295	37 109 540,925
- Régularisation des sommes non distribuables	5 416,117	15 454,789
- Régularisation des sommes distribuables	795 490,799	1 416 752,936
Rachats		
- Capital	-33 422 871,335	-51 829 190,175
- Régularisation des sommes non distribuables	-7 998,596	-19 930,680
- Régularisation des sommes distribuables	-1 172 179,603	-1 962 873,023
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>-8 562 108,867</b>	<b>-15 238 109,942</b>
<b>AN4- Actif net</b>		
En début de l'exercice	30 993 814,194	46 231 924,136
En fin de l'exercice	22 431 705,327	30 993 814,194
<b>AN5- Nombre d'actions</b>		
En début de l'exercice	295 990	442 040
En fin de l'exercice	214 030	295 990
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>104,806</b>	<b>104,712</b>
<b>AN6- Taux de rendement</b>	<b>3,78%</b>	<b>3,76%</b>

## **NOTES AUX ETATS FINANCIERS**

### **NOTE 1 : CREATION ET ACTIVITE :**

« **UNIVERS OBLIGATIONS SICAV** » est une société d'investissement à capital variable créée le 7 Avril 2000. Il s'agit d'un OPCVM régi par les dispositions de la loi n° 2001-83 du 24 Juillet 2001. La société a pour objet la gestion d'un portefeuille de valeurs mobilières à revenu fixe par l'utilisation exclusive de ses fonds propres. Elle a reçu le visa du Conseil du Marché Financier en date du 14 Septembre 2000.

La gestion de la SICAV est confiée à la Société du conseil et de l'intermédiation Financière « SCIF ».

Le dépositaire exclusif des actifs de la SICAV est la Banque « BTK ».

### **NOTE 2 : PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES:**

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

Les états financiers arrêtés au 31 Décembre 2015 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

#### **2. Principes comptables appliqués :**

Les états financiers inclus dans la situation annuelle 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 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 du coupon.

Les intérêts sur les placements en obligations et valeurs similaires 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 similaires :**

Les placements en obligations et valeurs similaires admises à la cote sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur de marché à la date du 31 Décembre 2015 ou à la date antérieure la plus récente. Les placements en obligations et valeurs similaires non admises à la cote sont évalués à leur coût d'acquisition.

Dans la mesure où le marché secondaire pour les obligations et valeurs similaires n'est pas liquide, les placements en obligations et bons de trésor sont évalués à leur coût d'acquisition.

### **2.3. Evaluation des placements en actions et valeurs assimilées :**

Les placements en actions et valeurs assimilées sont constitués de titres OPCVM et sont évalués en date d'arrêt à leur valeur liquidative au 31 Décembre 2015.

La différence par rapport au prix d'achat constitue, selon le cas, une plus ou moins-value potentielle portée directement, en capitaux propres, en tant que sommes non distribuables. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice.

### **2.4. Evaluation des placements monétaires :**

Les placements monétaires sont évalués à leur prix d'acquisition.

### **2.5. Cession des placements**

La cession des placements donne lieu à l'annulation des placements à hauteur de leur valeur comptable. La différence entre la valeur de cession et le prix d'acquisition du titre cédé constitue, selon le cas, une plus ou moins-value réalisée portée directement, en capitaux propres, en tant que sommes non distribuables. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice.

Le prix d'acquisition des placements cédés 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 31/12/2015 à 20 945 277,561 dinars contre 29 182 739,885 dinars au 31/12/2014 et se détaille ainsi :

#### Obligations de sociétés

Obligations de sociétés	Nombre de titres	Coût d'Acquisition	Valeur au 31/12/2015	% de l'Actif Net
AB SUB 2009/A TF	5 000	299 900,000	303 224,000	1,352
AB SUB 2009/B TV	5 000	299 900,000	303 320,000	1,352
AIL 2012 -1 TF 6 5 ANS	15 000	600 000,000	618 180,000	2,756
AMEN BANK 2006 TV	5 000	100 000,000	104 252,000	0,465
AMEN BANK SUB 2010 TV	20 000	1 333 000,000	1 353 096,000	6,032
ATB 2007/1 C D TMM+2%	8 000	544 000,000	561 760,000	2,504
ATB SUB 2009 B LB2 TF	10 000	933 300,000	960 500,000	4,282
ATL SUB 2008-1 TF	10 000	600 000,000	612 208,000	2,729
ATTIJARI LEASING 2011 6 130117	3 000	120 000,000	125 570,400	0,560
BNA SUB 2009	20 000	1 199 600,000	1 237 696,000	5,518
BTE 2009 5.25%	10 000	400 000,000	404 960,000	1,805
BTE 2010 Cat A TV	7 000	350 000,000	354 429,600	1,580
BTE 2011 09022032 6.25	10 000	850 000,000	887 960,000	3,959
BTE 2011 A TMM+1.3 09022019	2 500	200 000,000	208 658,000	0,930
BTK 2012-1 B TF 6.3 2019 7ANS	35 000	2 000 075,000	2 012 731,000	8,973
CHO 2009 TMM+1	6 000	300 000,000	301 627,200	1,345
CIL2012/1 400MD 30032017 5ANS	4 000	160 000,000	165 811,200	0,739
HL 2014-1 A TF 7.65	5 000	400 000,000	404 212,000	1,802
HL2012/1 28092017 1MD 6.75 5	10 000	400 000,000	405 608,000	1,808
HL2012/1 6.75 250 MD 28092017	2 500	100 000,000	101 402,000	0,452
HL2013/1 TF	10 000	600 000,000	620 720,000	2,767
MEUBLATEX 2008 TR F	1 000	20 000,000	20 298,400	0,090
MEUBLATEX IND2010 26042017	3 000	120 000,000	123 540,000	0,551
STB 2010/1 B TF 5.3 23032025	10 000	666 500,000	688 428,000	3,069
STB SUB 2011A 6.1 270119	5 000	285 710,000	298 658,000	1,331
SUB AMEN BANK 2012	10 000	700 000,000	709 824,000	3,164
SUB AMEN BANK 2012	22 223	1 555 610,000	1 577 441,875	7,032
SUB TL 2013-2 B	4 000	400 000,000	421 987,200	1,881
TL 2011-3 5.85 29012017	10 000	400 000,000	417 280,000	1,860
TL 2012-1 A TF 6.5 29052017	10 000	400 000,000	411 672,000	1,835
UIB 2009/1	5 000	299 911,462	305 966,993	1,364
UIB 2011-2 7ANS 5.9 30012019	10 000	571 300,000	596 124,000	2,658
UNIFACTOR 2013 TMM+2	3 300	198 000,000	200 310,000	0,893
<b>Total</b>	<b>296 523</b>	<b>17 406 806,462</b>	<b>17 819 455,868</b>	<b>79,439</b>

#### Titres OPCVM

Titres des OPCVM	Nombre de titres	Coût d'Acquisition	Valeur au 31/12/2015	% de l'Actif Net
FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	300	300 000,000	444 835,500	1,983
SICAV ENTREPRISE	5 042	517 868,191	529 551,176	2,361
<b>Total</b>	<b>5 342</b>	<b>817 868,191</b>	<b>974 386,676</b>	<b>4,344</b>

**Titres de créances émis par le Trésor négociables sur le marché financier**

<i>Emprunts d'Etat</i>	Nombre de titres	Coût d'Acquisition	Valeur au 31/12/2015	% de l'Actif Net
BTA 5.5% MARS 2019	410	419 635,000	432 214,091	1,927
BTA 5.5% MARS 2019	590	613 600,000	631 313,443	2,814
BTA 6.9% MAI 2022	410	446 695,000	445 163,033	1,985
BTA 6.9% MAI 2022	590	625 990,000	642 744,450	2,865
<b>Total</b>	<b>2 000</b>	<b>2 105 920,000</b>	<b>2 151 435,017</b>	<b>9,591</b>

Les entrées en portefeuille-titres du 01/01/2015 au 31/12/2015 se présentent comme suit :

Désignation	Date	Quantité	Coût d'acquisition
<b>Titres des OPCVM</b>		<b>0</b>	<b>0,000</b>
<b>Obligations des Sociétés</b>		<b>0</b>	<b>0,000</b>
<b>Titres de créances émis par le Trésor négociables sur le marché financier</b>		<b>2 000</b>	<b>2 077 630,000</b>
ACHAT 410 BTA 5.5% MARS 2019	05/02/2015	410	418 405,000
ACHAT 590 BTA 6.9% MAI 2022	05/02/2015	590	625 990,000
ACHAT 410 BTA 5.5% MARS 2019	20/02/2015	410	419 635,000
ACHAT 590 BTA 5.5% MARS 2019	23/06/2015	590	613 600,000
<b>TOTAL</b>		<b>2 000</b>	<b>2 077 630,000</b>

Les sorties du portefeuille-titres du 01/01/2015 au 31/12/2015 se présentent comme suit :

Désignation	Date	Coût d'acquisition	Prix de cession	Plus ou moins-values
<b>Titres des OPCVM</b>		<b>1 791 659,041</b>	<b>1 806 272,392</b>	<b>14 613,351</b>
VENTE TITRE 1440 FINA O SICAV	06/01/2015	150 221,919	150 167,520	-54,399
VENTE TITRE 1383 SANADETT SICAV	06/01/2015	149 233,600	150 142,629	909,029
VENTE TITRE 1841 SANADETT SICAV	16/01/2015	198 654,416	200 087,244	1 432,828
VENTE TITRE 6100 SICAV ENTREPRISE	03/03/2015	626 536,289	643 934,300	17 398,011
VENTE TITRE 2485 FINA O SICAV	04/06/2015	259 237,131	251 839,840	-7 397,291
VENTE TITRE 3779 SANADETT SICAV	21/12/2015	407 775,686	410 100,859	2 325,173
<b>Obligations des sociétés</b>		<b>6 319 785,162</b>	<b>6 319 785,000</b>	<b>-0,162</b>
REMBOURSEMENT 3000 ATTIJARI LEASING 2011	13/01/2015	60 000,000	60 000,000	0,000
REMBOURSEMENT 5000 STB SUB 2011 A	27/01/2015	71 430,000	71 430,000	0,000
REMBOURSEMENT 5000 AMEN BANK 2006 TV	29/01/2015	50 000,000	50 000,000	0,000
REMBOURSEMENT 10000 TL 2011-3	29/01/2015	200 000,000	200 000,000	0,000
REMBOURSEMENT 10000 UIB 2011-2	30/01/2015	142 900,000	142 900,000	0,000
REMBOURSEMENT 2500 BTE 2011 A TMM+1.3	09/02/2015	50 000,000	50 000,000	0,000
REMBOURSEMENT 5000 BTE 2011	09/02/2015	25 000,000	25 000,000	0,000

REMBOURSEMENT 5000 BTE 2011	09/02/2015	25 000,000	25 000,000	0,000
REMBOURSEMENT 10000 STB 2010/1 B	23/03/2015	66 700,000	66 700,000	0,000
REMBOURSEMENT 4000 CIL 2012/1	30/03/2015	80 000,000	80 000,000	0,000
REMBOURSEMENT 20000 BNA SUB 2009	07/04/2015	133 400,000	133 400,000	0,000
REMBOURSEMENT 5000 AIL 2010-1	08/04/2015	100 000,000	100 000,000	0,000
REMBOURSEMENT 3000 MEUBLATEX IND2010	26/04/2015	60 000,000	60 000,000	0,000
REMBOURSEMENT 15000 AIL 2012-1	15/05/2015	300 000,000	300 000,000	0,000
REMBOURSEMENT 10000 HL 2013/1	17/05/2015	200 000,000	200 000,000	0,000
REMBOURSEMENT 10000 ATB SUB 2009	20/05/2015	66 700,000	66 700,000	0,000
REMBOURSEMENT 8000 ATB 2007/1 CD	25/05/2015	32 000,000	32 000,000	0,000
REMBOURSEMENT 10000 TL2012-1	29/05/2015	200 000,000	200 000,000	0,000
REMBOURSEMENT 7500 TL2010-1	01/06/2015	150 000,000	150 000,000	0,000
REMBOURSEMENT 10000 HL2010-1 1MD	18/06/2015	200 000,000	200 000,000	0,000
REMBOURSEMENT 20000 HL2010-1 2MD	18/06/2015	400 000,000	400 000,000	0,000
REMBOURSEMENT 5000 UIB 2009/1	17/07/2015	33 350,162	33 350,000	-0,162
REMBOURSEMENT 15000 ATL 2010-1 TF 5.25	09/08/2015	300 000,000	300 000,000	0,000
REMBOURSEMENT 15000 ATL 2010-1 TF 5.25	09/08/2015	300 000,000	300 000,000	0,000
REMBOURSEMENT 5000 ATL 2010-1 TF 5.25	09/08/2015	100 000,000	100 000,000	0,000
REMBOURSEMENT 10000 ATL SUB 2008-1 TF	21/08/2015	200 000,000	200 000,000	0,000
REMBOURSEMENT 1000 MEUBLATEX 2008 TR F	28/08/2015	20 000,000	20 000,000	0,000
REMBOURSEMENT 10000 AMEN BANK SUB 2010 TV	31/08/2015	66 700,000	66 700,000	0,000
REMBOURSEMENT 10000 AMEN BANK SUB 2010 TV	31/08/2015	66 700,000	66 700,000	0,000
REMBOURSEMENT 10000 BTE 2009 5.25%	15/09/2015	100 000,000	100 000,000	0,000
REMBOURSEMENT 3500 ATIJARI LEASING 2010-1 150915	15/09/2015	70 000,000	70 000,000	0,000
REMBOURSEMENT 7000 BTE 2010 CAT A TV	17/09/2015	70 000,000	70 000,000	0,000
REMBOURSEMENT 10000 SUB AMEN BANK 2012	17/09/2015	100 000,000	100 000,000	0,000
REMBOURSEMENT 22223 SUB AMEN BANK 2012	17/09/2015	222 230,000	222 230,000	0,000
REMBOURSEMENT 10000 HL2012/1 28092017 1MD 6.75 5	28/09/2015	200 000,000	200 000,000	0,000
REMBOURSEMENT 2500 HL2012/1 6.75 250 MD 28092017	28/09/2015	50 000,000	50 000,000	0,000
REMBOURSEMENT 5000 AB SUB 2009/A TF	30/09/2015	33 350,000	33 350,000	0,000
REMBOURSEMENT 5000 AB SUB 2009/B TV	30/09/2015	33 350,000	33 350,000	0,000
REMBOURSEMENT 3300 UNIFACTOR 2013 TMM+2	14/10/2015	66 000,000	66 000,000	0,000
REMBOURSEMENT 5000 HL 2014-1 A TF 7.65	30/10/2015	100 000,000	100 000,000	0,000
REMBOURSEMENT 20000 CIL2010/2 TF 2MD 03112015	03/11/2015	400 000,000	400 000,000	0,000



REMBOURSEMENT 35000 BTK 2012-1 B TF 6.3 2019 7ANS	16/11/2015	499 975,000	499 975,000	0,000
REMBOURSEMENT 10000 TL2010-2 1MD 17112015 5..375	17/11/2015	200 000,000	200 000,000	0,000
REMBOURSEMENT 6000 CHO 2009 TMM+1	19/11/2015	75 000,000	75 000,000	0,000
REMBOURSEMENT 20000 HL2010-2 2MD 26112015 5.45	26/11/2015	400 000,000	400 000,000	0,000
<b>Titres de créances émis par le Trésor négociables sur le marché financier</b>		<b>2 099 030,000</b>	<b>2 071 292,500</b>	<b>-27 737,500</b>
VENTE 410 BTA 5.5% MARS 2019	22/01/2015	425 506,200	416 855,200	-8 651,000
VENTE 590 BTA 6.9% MAI 2022	22/01/2015	642 805,000	623 718,500	-19 086,500
VENTE 410 BTA 5.5% MARS 2019	05/02/2015	418 405,000	418 405,000	0,000
VENTE 590 BTA 5.5% MARS 2019	10/06/2015	612 313,800	612 313,800	0,000
<b>TOTAL</b>		<b>10 210 474,203</b>	<b>10 197 349,892</b>	<b>-13 124,311</b>

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

Les revenus du portefeuille titres totalisent 1 156 357,594 dinars pour la période du 1<sup>er</sup> janvier 2015 au 31 décembre 2015 et se détaillent ainsi :

Revenus du portefeuille titre	du 01/01/2015 au 31/12/2015	du 01/01/2014 au 31/12/2014
<b>Dividendes</b>		
- Titres OPCVM	43 399,623	78 783,247
<b>Revenus des obligations</b>		
- Intérêts	1 017 364,928	1 284 120,193
<b>Revenus des titres de créances émis par le Trésor négociables sur le marché financier</b>		
- Intérêts	95 593,043	117 503,718
<b>TOTAL</b>	<b>1 156 357,594</b>	<b>1 480 407,158</b>

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

Les montants placés sur le marché monétaire et les avoirs disponibles s'élèvent au 31/12/2015 à 1 533 385,025 dinars et se détaillent comme suit :

Disponibilités	Valeur au 31/12/2015	% de L'Actif Net
Avoirs en Banque	1 524 009,238	<b>6,794</b>
Intérêts courus sur compte bancaire	9 375,787	<b>0,042</b>
Placements à terme	0,000	<b>0,000</b>
Intérêts courus sur placements à terme	0,000	<b>0,000</b>
<b>Total des disponibilités</b>	<b>1 533 385,025</b>	<b>6,836</b>

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

Les revenus des placements monétaires et la rémunération du compte de dépôt, durant la période du 01/01/2015 au 31/12/2015, s'élèvent à 79 125,477 dinars et se détaillent comme suit:

Revenus des placements monétaires	du 01/01/2015 au 31/12/2015	du 01/01/2014 au 31/12/2014
Rémunération du compte de dépôt	24 543,884	36 066,335
Revenus des Billets de Trésorerie	23 621,396	110 985,012
Revenus des Certificats de Dépôt	30 960,197	7 379,153
Revenus des BTC	0,000	0,000
Revenus des Placements à terme	0,000	14 120,110
Autres produits divers sur opérations financières	0,000	0,000
<b>TOTAL</b>	<b>79 125,477</b>	<b>168 550,610</b>

### 3.5. Notes sur le passif

Le total des passifs exigibles s'élève au 31/12/2015 à 48 809,225 dinars et se détaille ainsi :

Désignation	31/12/2015	31/12/2014
<b>Opérateurs Créditeurs</b>	<b>36 448,332</b>	<b>49 513,056</b>
Gestionnaire	32 906,088	45 961,534
Dépositaire	3 542,244	3 551,522
<b>Autres Créditeurs Divers</b>	<b>12 360,893</b>	<b>14 474,695</b>
Commissaire aux comptes	8 960,516	9 083,970
Etat Impôts et Taxes	164,065	228,985
Conseil du Marché Financier	1 930,890	2 723,853
Publications diverses	0,000	2 326,132
Compte de régularisation (dividende à payer)	1 305,422	111,755
<b>TOTAL</b>	<b>48 809,225</b>	<b>63 987,751</b>

### 3.6. Notes sur les charges

Nature des charges	du 01/01/2015 au 31/12/2015	du 01/01/2014 au 31/12/2014
<b>Charges de gestion des placements</b>	<b>150 764,741</b>	<b>202 935,362</b>
Commission de gestion	147 234,019	199 394,908
Commission de dépôt	3530,722	3 540,454
<b>Autres Charges</b>	<b>43 553,713</b>	<b>57 533,080</b>
Honoraires du commissaire aux comptes	11 076,546	9 192,890
Redevances CMF sur les OPCVM	27 727,207	37 550,206
Taxes Collectivités Locales et timbres fiscaux	2 517,718	3 543,401
Frais d'actes, d'enregistrements et de publications	2 166,136	7 137,386
Frais Bancaires	66,106	44,341
Autres Charges	0,000	64,856
<b>TOTAL</b>	<b>194 318,454</b>	<b>260 468,442</b>

### 3.7. Note sur le capital

Les mouvements sur le capital au cours de l'année 2015 se détaillent ainsi :

<b>Capital au 31/12/2014</b>	
Montant	29 850 345,938
Nombre de titres	295 990
Nombre d'actionnaires	596
<b>Souscriptions réalisées</b>	
	<b>25 162 703,412</b>
Montant	25 157 287,295
Régularisation des sommes non distribuables	5 416,117
Nombre de titres émis	249 455
Nombre d'actionnaires nouveaux	134
<b>Rachats effectués</b>	
	<b>-33 430 869,931</b>
Montant	-33 422 871,335
Régularisation des sommes non distribuables	-7 998, 596
Nombre de titres rachetés	-331 415
Nombre d'actionnaires sortants	-103
<b>Capital au 31/12/2015</b>	
	<b>21 591 732,483</b>
Montant	21 584 761,898
Plus ou moins-values réalisées sur cession de titres	-13 124,311
Variation des plus ou moins-values potentielles sur titres	22 677,375
Régularisation des sommes non distribuables	-2 582,479
Nombre de titres	214 030
Nombre d'actionnaires	627

### 3.8. Note sur les sommes distribuables

Les sommes distribuables correspondent aux résultats distribuables de l'exercice et des exercices antérieurs augmentés ou diminués des régularisations correspondantes effectuées à l'occasion des opérations de souscription et de rachat d'actions. Elles se présentent comme suit:

	<b>du 01/01/2015 au 31/12/2015</b>	<b>du 01/01/2014 au 31/12/2014</b>
Résultats distribuables de l'exercice	1 041 164,617	1 388 489,326
Régularisations de l'exercice	-201 234,344	-245 216,869
<b>Sommes distribuables de l'exercice</b>	<b>839 930,273</b>	<b>1 143 272,457</b>
Sommes distribuables des exercices antérieurs	42,571	195,799
<b>Sommes distribuables</b>	<b>839 972,844</b>	<b>1 143 468,256</b>

#### 4. Autres informations

##### 4.1 Données par actions et ratios pertinents :

	2015	2014	2013	2012	2011
<b>Revenus des placements</b>	<b>5,772</b>	<b>5,571</b>	<b>4,599</b>	<b>4,267</b>	<b>4,114</b>
<b>Charges de gestion des placements</b>	<b>-0,704</b>	<b>-0,686</b>	<b>-0,574</b>	<b>-0,578</b>	<b>-0,549</b>
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>	<b>5,068</b>	<b>4,885</b>	<b>4,025</b>	<b>3,688</b>	<b>3,565</b>
<b>Autres produits</b>	<b>0,000</b>	<b>0,000</b>	<b>0,000</b>	<b>0,000</b>	<b>0,000</b>
<b>Autres charges</b>	<b>-0,203</b>	<b>-0,194</b>	<b>-0,142</b>	<b>-0,146</b>	<b>-0,111</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>4,865</b>	<b>4,691</b>	<b>3,883</b>	<b>3,543</b>	<b>3,454</b>
<b>Régularisation du résultat d'exploitation</b>	<b>-0,940</b>	<b>-0,828</b>	<b>-0,081</b>	<b>-0,107</b>	<b>0,169</b>
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE</b>	<b>3,924</b>	<b>3,863</b>	<b>3,802</b>	<b>3,436</b>	<b>3,623</b>
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	0,940	0,828	0,081	0,107	-0,169
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	0,106	0,079	0,013	-0,017	-0,022
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	-0,061	0,000	0,000	0,201	0,000
Frais de négociation de titre	0,000	0,000	-0,024	0,000	0,000
<b>Plus ou moins-values sur titres et frais de négociation</b>	<b>0,045</b>	<b>0,079</b>	<b>-0,010</b>	<b>0,184</b>	<b>-0,022</b>
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>4,909</b>	<b>4,770</b>	<b>3,873</b>	<b>3,726</b>	<b>3,432</b>
<b>Résultat non distribuable de l'exercice</b>	<b>0,045</b>	<b>0,079</b>	<b>-0,010</b>	<b>0,184</b>	<b>-0,022</b>
Régularisation du résultat non distribuable	-0,012	-0,015	0,005	-0,013	0,003
<b>Sommes non distribuables de l'exercice</b>	<b>0,033</b>	<b>0,064</b>	<b>-0,006</b>	<b>0,171</b>	<b>-0,019</b>
Distribution de dividendes	<b>3,863</b>	<b>3,802</b>	<b>3,435</b>	<b>3,625</b>	<b>3,910</b>
<b>VL</b>	<b>104,806</b>	<b>104,712</b>	<b>104,588</b>	<b>104,227</b>	<b>104,245</b>

##### Ratios de Gestion des Placements

	2015	2014	2013	2012	2011
Charges de gestion des placements/ Actif net moyen*	0,544%	0,540%	0,539%	0,539%	0,554%
Autres Charges / Actif net moyen	0,157%	0,153%	0,133%	0,136%	0,112%
Résultat distribuable de l'exercice / Actif net moyen	3,029%	3,045%	3,564%	3,202%	3,655%

\* L'actif net moyen = somme de l'actif net de l'année / nombre de jours de l'année=365 jours

#### **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 comptable de la société. La commission de gestion est de 0,45% HT l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien et payable trimestriellement dans les 15 jours qui suivent.

#### **4.3. Rémunération du dépositaire :**

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 UOS.
- de l'encaissement des coupons échus des titres revenant à la société UOS.

En contrepartie de ses services, la BTK perçoit une rémunération annuelle forfaitaire égale à 3000 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 d'UNIVERS OBLIGATIONS SICAV. Les frais pris en charge aux titres de l'exercice 2015 sont de 11 077 dinars TTC.

#### **4.5. Redevance CMF sur les OPCVM :**

La redevance perçue par le Conseil du Marché Financier sur Univers Obligations SICAV est fixée à 1/365 de 0,1% de l'actif net, arrêté quotidiennement.

La redevance acquittée par Univers Obligations SICAV au profit du CMF est calculée sur la base de l'actif net constaté lors de l'établissement de chaque valeur liquidative. L'actif net utilisé est celui calculé avant provisionnement des redevances dues au CMF de la journée. Le montant de cette redevance est versé au CMF par le gestionnaire de la SICAV, et ce, au plus tard le dernier jour ouvrable de la première quinzaine du mois suivant.

#### **4.6. Etat Impôts et Taxes**

Ce poste représente :

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

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

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

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

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

**RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**  
**EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2015**

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre conseil d'administration, nous vous présentons notre rapport général sur l'audit des états financiers de la société " UNIVERS OBLIGATIONS SICAV" arrêtés au 31 décembre 2015.

**I. Rapport sur les états financiers**

Nous avons audité les états financiers ci-joints de la société " UNIVERS OBLIGATIONS SICAV" comprenant le bilan, l'état de résultat, l'état de variation de l'actif net et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives pour l'exercice couvrant la période allant du 1er janvier 2015 au 31 décembre 2015.

**1. Responsabilité de la direction dans l'établissement et la préparation pour les états financiers**

La direction de la société est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément au système comptable des entreprises en Tunisie. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

**2. Responsabilité du commissaire aux comptes**

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes d'audit applicables en Tunisie. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états financiers. Le choix des procédures relève de notre jugement, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. En procédant à ces évaluations du risque, nous avons pris en compte le contrôle interne en vigueur dans la société relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci.

Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

Nous estimons que les travaux que nous avons accomplis constituent une base raisonnable pour supporter l'expression de notre opinion.

### **3. Opinion sur les états financiers**

Compte tenu de ce qui précède et à notre avis, les états financiers de la société " UNIVERS OBLIGATIONS SICAV" sont réguliers et présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs la situation financière de la société " UNIVERS OBLIGATIONS SICAV" au 31 décembre 2015, ainsi que de la performance financière et de variation de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, conformément au système comptable des entreprises en Tunisie.

### **II. Rapport sur d'autres obligations légales et réglementaires**

Nous avons procédé à l'examen et aux vérifications spécifiques prévues par la loi, conformément aux normes d'audit applicables en Tunisie.

Concernant le respect par UNIVERS OBLIGATIONS SICAV des taux d'emploi de ses actifs :

- Les emplois en valeurs mobilières représentent 93,171% de l'actif total au 31 Décembre 2015 dépassant ainsi le plafond de 80% prévu par l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001 et l'article 11 du règlement de CMF relatif aux OPCVM.
- Les emplois en liquidités et quasi liquidité représentent 6,821 % de l'actif total au 31 Décembre 2015. Cette proportion est en dessous du seuil de 20% prévu par l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001.
- Les emplois en titres émis par l'« AMEN BANK », représentent respectivement 19,355% de l'actif total, dépassant ainsi le seuil de 10% autorisé par l'article 29 du code des organismes des placements collectif tel que promulgué par la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001.

Par ailleurs, nous n'avons pas relevé ou pris connaissance d'incohérences significatives dans les informations d'ordre comptable données dans le rapport du conseil d'administration sur la gestion de l'exercice, pouvant contredire les états financiers de la société UNIVERS OBLIGATIONS SICAV arrêtés au 31 décembre 2015.

En outre, et conformément à l'article 3 de la loi n° 94-117 du 14 novembre 1994 tel que modifié par l'article 15 de la loi n° 2005-96 du 18 octobre 2005 relative au renforcement de la sécurité des relations financières, l'examen du système de contrôle interne nous a permis de constater qu'il ne comporte pas des défaillances majeures pouvant impacter notre opinion sur les états financiers.

Tunis, le 22 Avril 2016

**Le Commissaire Aux Comptes :**  
**La Générale d'Audit et Conseil –G.A.C**  
**Chiheb GHANMI**

**RAPPORT SPECIAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**  
**EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2015**

Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes de la société UNIVERS OBLIGATIONS SICAV, nous vous présentons notre rapport spécial sur les conventions réglementées prévues par les articles 200 et suivants du code des sociétés commerciales.

**I. Conventions réglementées**

**1.1 Convention conclues au cours de l'exercice 2015**

En application des dispositions des articles 200 et suivants du code des sociétés commerciales, nous portons à votre connaissance que nous n'avons pas été informés par votre conseil d'administration d'opérations conclues par votre société avec l'une des personnes prévues par ces articles. Par ailleurs, nos travaux n'ont pas révélé l'existence de telles opérations.

**1.2 Conventions conclues au cours des exercices précédents et qui continuent à produire des effets au cours de l'exercice 2015**

- L'exécution de la convention de gestion, conclue au cours des exercices antérieurs entre la société UNIVERS OBLIGATIONS SICAV et la S.C.I.F - Intermédiaire en Bourse, s'est poursuivie au cours de l'exercice clos au 31 décembre 2015. Les charges s'y rattachant, comptabilisées en 2015 s'élèvent à 147 234 dinars.

- L'exécution de la convention de dépositaire, conclue en date du 13 septembre 2010 avec la Banque Tuniso-Koweïtienne – BTK, s'est poursuivie au cours de l'exercice clos au 31 décembre 2015. Aux termes de cet accord, la BTK perçoit, en contre partie de ses services, une rémunération annuelle forfaitaire égale à 3 000 dinars HT payable trimestriellement dans les 15 jours qui suivent.

La perception de cette commission a pris effet à partir du 1er Janvier 2011. Les charges s'y rattachant, comptabilisées en 2015 s'élèvent à 3 540 Dinars.

**II. Obligations et engagements vis-à-vis des dirigeants**

La société « UNIVERS OBLIGATIONS SICAV » n'a pas d'obligations ou d'engagements envers ses dirigeants.

Tunis, le 22 Avril 2016

**Le Commissaire Aux Comptes :**  
**La Générale d'Audit et Conseil- G.A.C**  
**Chiheb GHANMI**