

**SANADETT SICAV**  
**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2005**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**  
**ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**  
**CLOS AU 30/09/2005.**

① Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes, et en application des dispositions de l'article 8 du code des organismes de placement collectif, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels de la société SANADETT SICAV, arrêtés au 30 septembre 2005, tel qu'ils sont joints au présent rapport aux pages 4 à 11.

② Nous avons effectué notre examen limité selon la Norme Internationale d'Audit relative aux missions d'examen limité. Cette norme requiert que l'examen 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 pas d'opinion d'audit.

③ Les états financiers trimestriels arrêtés au 30 septembre 2005 par la direction générale, et présentés ci-joint en pages 4 à 11, font apparaître un total actif de 115 199 421 dinars.

Parallèlement, les informations résumant la composition de l'actif laissant apparaître un actif net de 114 701 283 Dinars pour 1 072 771 actions, aboutissent à une valeur liquidative par action de 106,921 Dinars.

④ Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires arrêtés au 30 septembre 2005 ne donnent pas une image fidèle de la situation de la société telle que déterminée en application des Normes Comptables Tunisiennes.

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention que les BTA sont évalués aux prix d'acquisition bien qu'ils aient fait l'objet de transactions à un prix différent ceci est en contradiction avec la norme comptable tunisienne n° 17 relative au portefeuille-titres et autres opérations effectuées par les OPCVM.

**Informations complémentaires**

- Les taux d'emploi de l'actif de la société au 30 septembre 2005 se présentent comme suit :

Désignation	Montant DT	% Actif
Titres OPCVM	6 631 136	5.76%
Obligations et valeurs assimilées	25 831 772	22.42%
Bons du Trésor Assimilables	26 830 459	23.29%
<b>Sous-Total 1</b>	<b>59 293 366</b>	<b>51.47%</b>
Billets de trésorerie	36 246 133	31.46%
<b>Sous-Total 2</b>	<b>36 246 133</b>	<b>31.46%</b>
Bons du Trésor à court terme	9 127 040	7.92%
Disponibilités	10 500 705	9.12%
<b>Sous-Total 3</b>	<b>19 627 745</b>	<b>17.04%</b>
Autres actifs	32 177	0.03%
<b>Total actif</b>	<b>115 199 421</b>	<b>100.00%</b>

- SANADETT SICAV a employé, plus de 5% de son actif dans des titres d'OPCVM et ce en violation de l'article 2 du décret 2001-2278 du 25/09/2001.

Tunis, le 16 novembre 2005

**Cabinet M.S.Louzir**  
**Sonia LOUZIR**

**BILAN**  
**ARRETE AU 30/09/2005** (Exprimé en dinars)

<b>ACTIF</b>	<b>30/09/2005</b>	<b>30/09/2004</b>	<b>31/12/2004</b>
<b>AC1- PORTEFEUILLE-TITRES</b>			
a- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	6 631 136	3 552 358	1 754 132
b- Obligations et valeurs assimilées	25 831 772	13 766 442	14 811 921
c- Autres valeurs	26 830 459	19 840 039	24 903 401
<b>AC2- Placements monétaires et disponibilités</b>			
a- Placements monétaires	51 960 783	38 183 145	36 501 644
b- Disponibilités	3 913 095	76 225	285 319
<b>AC3- Créances d'exploitation</b>			
<b>AC4- Autres actifs</b>	32 177	23 418	55 877
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>115 199 421</b>	<b>75 441 628</b>	<b>78 312 294</b>
<b>PASSIF</b>			
<b>PA1- Opérateurs créditeurs</b>	498 138	133 727	130 421
<b>PA2- Autres créditeurs divers</b>			
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>498 138</b>	<b>133 727</b>	<b>130 421</b>
<b>ACTIF NET</b>			
<b>CP1- Capital</b>	110 707 376	72 556 275	74 509 961
<b>CP2- Sommes distribuables</b>			
a- Sommes distribuables des exercices antérieurs	12 698	2 322	2 382
b- Sommes distribuables de l'exercice	3 981 209	2 749 305	3 669 529
<b>ACTIF NET</b>	<b>114 701 283</b>	<b>75 307 901</b>	<b>78 181 873</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>	<b>115 199 421</b>	<b>75 441 628</b>	<b>78 312 294</b>

**ETAT DE RESULTAT  
ARRETE AU 30/09/2005**

(Exprimé en dinars)

	<u>01/07/2005</u> <u>30/09/2005</u>	<u>01/01/2005</u> <u>30/09/2005</u>	<u>01/01/2004</u> <u>30/09/2004</u>	<u>01/07/2004</u> <u>30/09/2004</u>	<u>01/01/2004</u> <u>31/12/2004</u>
<b>PR 1- Revenus de portefeuille-titres</b>					
a- Dividendes	0	187 469	85 201	0	85 201
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées	320 672	856 607	465 640	187 775	660 326
c- Revenus des autres valeurs	418 672	1 136 876	815 682	259 700	1 373 971
<b>PR 2- Revenus des placements monétaires</b>	716 259	1 940 904	896 320	447 125	1 204 699
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>	<b>1 455 603</b>	<b>4 121 855</b>	<b>2 262 842</b>	<b>894 599</b>	<b>3 324 196</b>
<b>CH 1- Charges de gestion des placements</b>	168 657	450 018	238 005	103 047	360 668
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>	<b>1 286 946</b>	<b>3 671 837</b>	<b>2 024 838</b>	<b>791 552</b>	<b>2 963 528</b>
<b>PR 3- Autres produits</b>					
<b>CH 2- Autres charges</b>	41 221	108 402	66 443	25 411	99 319
<b>RESULTAT D EXPLOITATION</b>	<b>1 245 725</b>	<b>3 563 435</b>	<b>1 958 394</b>	<b>766 141</b>	<b>2 864 209</b>
<b>PR 5- Régularisations du résultat d'exploitation</b>	61 092	417 775	790 911	498 684	805 320
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE</b>	<b>1 306 818</b>	<b>3 981 209</b>	<b>2 749 305</b>	<b>1 264 826</b>	<b>3 669 529</b>
<b>PR 4- Régularisation du résultat d'exploitation ( annulation )</b>	-61 092	-417 775	-790 911	-498 684	-805 320
<b>Variation des plus ( ou moins ) valeurs potentielles sur titres</b>	75 848	-34 951	6 093	39 580	45 704
<b>Plus ( ou moins ) valeurs réalisées sur cession des titres</b>	18	97 600	357 001	1	374 209
<b>Frais de négociation</b>		-222	-653	0	-653
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>1 321 591</b>	<b>3 625 861</b>	<b>2 320 834</b>	<b>805 722</b>	<b>3 283 469</b>

**ETATS FINANCIERSTRIMESTRIELS  
ETAT DE VARIATION DE L ACTIF NET  
ARRETE AU 30/09/2005**

(Exprimé en dinars)

	<u>01/07/2005</u> <u>30/09/2005</u>	<u>01/01/2005</u> <u>30/09/2005</u>	<u>01/01/2004</u> <u>30/09/2004</u>	<u>01/07/2004</u> <u>30/09/2004</u>	<u>01/01/2004</u> <u>31/12/2004</u>
<b>AN 1- <u>VARIATION DE L ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u></b>					
a- Resultat d 'Exploitation	1 245 725	3 563 435	1 958 394	766 141	2 864 209
b- Variation des plus ( ou moins ) valeurs potentielles sur titres	75 848	-34 951	6 093	39 580	45 704
c- Plus ( ou moins ) valeurs réalisées sur cession de titres	18	97 600	357 001	1	374 209
d- Frais de négociation de titres		-222	-653	0	-653
<b>AN 2- <u>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</u></b>	0	-5 083 147	-2 800 915	0	-2 800 915
<b>AN 3- <u>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u></b>					
<b>a- Souscriptions</b>					
_ Capital	36 403 644	129 522 715	99 024 085	42 694 868	137 124 218
_ Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	87 373	319 083	371 834	283 125	649 118
_ Régularisation des sommes distribuables	1 115 493	5 904 274	4 913 498	1 385 226	6 550 684
_ Droits d' entrée					
<b>b- Rachats</b>					
_ Capital	-33 524 632	-93 479 488	-61 679 950	-26 287 045	-97 892 780
_ Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	-81 976	-227 322	-232 257	-175 988	-499 915
_ Régularisation des sommes distribuables	-1 054 069	-4 062 566	-3 155 422	-886 013	-4 778 199
_ Droit de sortie					
<b>VARIATION DE L ACTIF NET</b>	<b>4 267 424</b>	<b>36 519 410</b>	<b>38 761 707</b>	<b>17 819 894</b>	<b>41 635 678</b>
<b>AN 4- <u>ACTIF NET</u></b>					
a- en début d'exercice	110 433 859	78 181 873	36 546 194	57 488 007	36 546 194
b- en fin d'exercice	114 701 283	114 701 283	75 307 901	75 307 901	78 181 873
<b>AN 5- <u>NOMBRE D' ACTIONS ( ou de part )</u></b>					
a- en début d'exercice	1 044 797	722 556	339 201	543 783	339 201
b- en fin d'exercice	1 072 771	1 072 771	704 114	704 114	722 556
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>106,921</b>	<b>106,921</b>	<b>106,954</b>	<b>106,954</b>	<b>108,202</b>
<b>AN6- TAUX DE RENDEMENT DE LA PERIODE</b>	<b>1,16%</b>	<b>3,50%</b>	<b>4,28%</b>	<b>1,17%</b>	<b>5,44%</b>

**SANADETT SICAV****NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**

Arrêté au 30/09/2005

(unité= DT)

**1/REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS**

Les états financiers arrêtés au 30-09-2005 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

**2/PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES**

Les états financiers sont élaborés sur la base de l'évaluation des éléments du portefeuille-titres à leur valeur de réalisation. Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

**2/1 EVALUATION DES AUTRES PLACEMENTS**

Les placements en obligations et valeurs assimilées demeurent évalués à leur prix d'acquisition ; il en est de même pour les placements monétaires.

**2/2 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'achat du titre cédé constitue, selon le cas, une plus ou moins value réalisée portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice.

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

**3/ NOTES SUR LES ELEMENTS DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT****AC1- PORTEFEUILLE –TITRE**

DESIGNATION DU TITRE	NRE/TITRE	Coût d'acq.	Val au 30/09/2005	% ACTIF NET	% K emetteur
<b>OBLIGATIONS DE SOCIETES ET VALEURS ASSIMILEES</b>					
<b>OBLIGATIONS DE SOCIETES:</b>					
ATL 2000/1 7%	2000	77 600	78 346	0.07%	2.00%
ATL 2000/2 7%	1500	30 000	31 270	0.03%	0.75%
ATL 2001/1 7,35%	1750	35 000	35 095	0.03%	1.75%
ATL 2001/2 7,4%	1972	78 880	82 002	0.07%	0.99%
ATL 2002/1 7,4%	5460	327 600	346 250	0.30%	3.64%
ATL2003/1 7,4%	1000	78 400	80 943	0.07%	0.67%
ATL 2004/1 7.25%	21900	1 752 000	1 764 806	1.54%	14.60%
ATL 2004/2 7%	14000	1 400 000	1 439 522	1.26%	9.33%
CIL 2000/2 7%	300	6 000	6 290	0.01%	0.20%
CIL 2001/1 7,4%	1000	20 000	20 204	0.02%	0.67%
CIL 2002/1 TMM+1,25%	1000	40 000	41 178	0.04%	0.67%
CIL 2002/2 TMM+1,25%	1500	120 000	120 247	0.10%	1.00%
CIL 2002/2 7,5%	1500	120 000	120 296	0.10%	1.00%
CIL 2002/3 TMM+1,25%	1000	100 000	103 025	0.09%	0.67%
CIL 2002/3 7,5% 31/03	1000	100 000	102 521	0.09%	0.67%
CIL 2004/2 7%	15000	1 500 000	1 542 345	1.34%	2.50%
CIL 2005/1 7% 7 ans	15000	1 500 000	1 504 142	1.31%	10.00%
HOTEL HOURIA 2000 7,3%	2500	187 500	191 190	0.17%	2.91%
JERBA MENZEL 2001 7,75%	1500	150 000	153 644	0.13%	2.14%
PALM MARINA 7,25%	1500	90 000	92 045	0.08%	2.14%
TUNISIE LEASING 2001/1 7,4%	2000	80 000	83 919	0.07%	2.00%
TUNISIE LEASING 2001/2 7,4%	2000	80 000	82 504	0.07%	2.00%
TUNISIE LEASING 2002/1 7,4%	3000	120 000	120 136	0.10%	2.00%
TUNISIE LEASING 2003/1 7,4%	5000	400 000	415 765	0.36%	3.33%
TUNISIE LEASING 2004/1 7,4%	17196	1 375 680	1 410 041	1.23%	11.46%
TUNISIE LEASING 2004/2 7%	19500	1 950 000	2 005 049	1.75%	13.00%
TUNISIE LEASING 2005/1 7% 5 ans	10000	1 000 000	995 858	0.87%	10.00%
GENERAL LEASING 2001 7,2%	500	10 000	10 117	0.01%	0.33%
GENERAL LEASING 2002/1 7,5%	3000	240 000	243 508	0.21%	3.00%
GENERAL LEASING 7,5% 2003/1	3000	300 000	303 107	0.26%	3.00%
GENERAL LEASING 7,5% 2003/2	1400	140 000	145 132	0.13%	1.40%
GENERAL LEASING 7,25% 2004/1	15000	1 500 000	1 562 449	1.36%	10.00%
AMEN LEASE 2001/01 TA 7,5%	500	22 000	22 116	0.02%	0.50%
AMEN LEASE 2001/01 TB 7,75%	500	30 000	30 168	0.03%	0.50%
AMEN LEASE 2002/01 7,5%	2500	180 000	190 303	0.17%	1.67%
CDS 2001 8,75%	13155	530 697	559 458	0.49%	23.92%
BH 1 TMM + 1,25	2000	160 000	166 005	0.14%	0.33%
SOTUVER 2002 TMM+2%	6000	600 000	620 528	0.54%	10.00%
T FACTORING 2002 7,6%	5000	200 000	204 098	0.18%	7.14%
AIL 2002 7,4% 01/07	3000	120 000	121 791	0.11%	3.00%

AIL 2005 6,5% TRA	5000	500 000	503 348	0.44%	3.00%
AIL 2005 6,5% TRB	4000	400 000	402 678	0.35%	3.00%
BTKD 2002 7,4%	1000	60 000	63 065	0.05%	0.50%
TOUTA 2002 7,5%	2000	160 000	160 197	0.14%	3.33%
BIAT 2002 TMM+1%	7500	750 000	779 195	0.68%	1.50%
SELIMA CLUB 2002 7,5%	3000	300 000	305 079	0.27%	0.50%
AFRICA 2003 7,5%	10000	1 000 000	1 002 466	0.87%	1.67%
BTEI 2004 TMM+1.25%	10000	1 000 000	1 013 387	0.88%	5.00%
EL MOURADI 2003 7.25%	4000	400 000	407 182	0.35%	6.67%
UTL 2004 7%	10000	1 000 000	1 028 230	0.90%	10.00%
UTL 2005/1 7% 7ans	15000	1 500 000	1 513 118	1.32%	7.50%
UNIFACTOR 05/1 6,5% B	15000	1 500 000	1 506 411	1.31%	7.50%
<b>TOTAL</b>	<b>293 133</b>	<b>25 321 357</b>	<b>25 831 771</b>	<b>22.52%</b>	

<b>TITRES SICAV</b>				
SICAV ENTREPRISE	2 962	300 059	301 926	<b>0.26%</b>
AXIS TRESORERIE SICAV	19 949	2 095 650	2 092 909	<b>1.82%</b>
GENERAL OBLIGATAIRE SICAV	13 980	1 467 163	1 447 377	<b>1.26%</b>
UNIVERS OBLIGATION SICAV	9 697	1 003 189	1 005 424	<b>0.88%</b>
FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	9 750	1 000 097	1 019 548	<b>0.89%</b>
PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	7 358	750 008	763 952	<b>0.67%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>63 696</b>	<b>6 616 166</b>	<b>6 631 136</b>	<b>5.78%</b>

<b>PLACEMENT BTA</b>				<b>23%</b>
BTA JUI 2014 8,25%	16400	16 688 200	16 937 300	14.77%
BTA MARS 2009 6,5%	2891	2 956 048	3 040 892	2.65%
BTA SEPTEMBRE 2006 5,3%	1700	1 701 923	1 705 082	1.49%
BTA FEV 2007 5,625%	2000	2 005 000	2 024 479	1.77%
BTA FEV 2015 7,5%	3000	3 015 000	3 122 704	2.72%
<b>TOTAL</b>	<b>25 991</b>	<b>26 366 170</b>	<b>26 830 459</b>	<b>23.39%</b>

### 3-2- PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES

<b>PLACEMENTS MONETAIRES</b>		<b>51 365 933</b>	<b>51 960 783</b>	<b>45%</b>
<b>DISPONIBILITES</b>		<b>3 913 095</b>	<b>3 913 095</b>	<b>3%</b>
<b>TOTAL</b>		<b>55 279 028</b>	<b>55 873 878</b>	<b>49%</b>

<b>3-3 NOTES SUR LES AUTRE ACTIFS</b>		<b>32 177</b>	<b>32 177</b>	<b>0.0%</b>
---------------------------------------	--	---------------	---------------	-------------

<b>TOTAL GENERAL</b>		<b>113 614 899</b>	<b>115 199 420</b>	<b>100.4%</b>
----------------------	--	--------------------	--------------------	---------------

### PR1-Note sur les revenus des obligations et valeurs assimilées

	<b>01/01/2005</b>	<b>01/01/2004</b>
	<b>30/09/2005</b>	<b>30/09/2004</b>
Revenus des titres OPCVM	187 469	85 201
Revenus des obligations	856 607	465 640
Revenus des autres valeurs	1 136 876	815 682
<b>TOTAL</b>	<b>2 180 951</b>	<b>1 366 522</b>

### PR2-Note sur les Revenus des placements monétaires

Revenu des Billets de Trésorerie	1 416 776	493 888
Revenu des BTC	341 041	145 506
Revenu des autres Placements monétaires	183 087	256 925
<b>TOTAL</b>	<b>1 940 904</b>	<b>896 320</b>

### CP1- le capital

Les mouvements sur le capital au cours du 3<sup>ème</sup> trimestre de l'exercice 2005 se détaillent ainsi :

#### Capital au 30/06/2005

- Montant	107 747 101
- Nombre de titres	1 044 797
- Nombre d'actionnaires	703

#### Souscriptions réalisées

- Montant	36 403 644
- Nombre de titres émis	353 717
- Nombre d'actionnaires nouveaux	195

**Rachats effectués**

- Montant	- 33 524 632
- Nombre de titres rachetés	325 743
- Nombre d'actionnaires sortants	154

**Autres effets s/capital**

- Plus ou moins values réalisées sur cession de titres	18
- Régularisation des sommes non distribuables	5 397
- Variation des plus ou moins Values potentielles sur titres	75 848

**Capital au 30/09/2005**

- Montant	110 720 073
- Nombre de titres	1 072 771
- Nombre d'actionnaires	744

**CP2- Sommes distribuables**

Le solde de ce poste au 30/09/2005 se détaille ainsi :

**Résultats distribuables**

Au 30/09/2005	3 981 209
<b>TOTAL</b>	<b>1 663 889</b>

**4/ AUTRES INFORMATIONS**

	<b>01/01/2005</b> <b>30/09/2005</b>	<b>01/01/2004</b> <b>30/09/2004</b>
Revenus des placements	4 121 855	2 262 842
Charge de gestion des placements	450 018	238 005
<b>Revenu net des placements (1)</b>	<b>3 671 837</b>	<b>2 024 838</b>
Autres charges	108 402	66 443
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>3 563 435</b>	<b>1 958 394</b>
Régularisation du résultat d'exploitation	417 775	790 911
<b>Sommes distribuables de la période</b>	<b>3 981 209</b>	<b>2 749 305</b>
Régularisation du résultat d'exploitation	- 417 775	- 790 911
Frais de négociation	- 222	-653
Variation des plus ou moins Values potentielles /Titres	-34 951	6 093
Plus Values réalisées sur cession de titres	97 600	357 000
<b>Résultat net de la période</b>	<b>3 625 861</b>	<b>2 320 834</b>
<b>Nombre d' Actions</b>	<b>1 072 771</b>	<b>704 114</b>
<b>Résultat par Action</b>	<b>3.380</b>	<b>3.296</b>

**CH1-Charges de gestion des Placements****Rémunération du gestionnaire**

La gestion de la société est confiée à l'AFC gestionnaire. Celui-ci se charge du choix des placements et de la gestion administrative et financière de la société. En contrepartie des prestations, le gestionnaire perçoit une rémunération de 0.5% HT l'an calculé sur la base de l'actif net quotidien.

Les honoraires de l' AFC arrêtes a 30/09/2005 à 449 136 DT TTC.

**Rémunération du dépositaire**

La fonction du dépositaire est confiée à l'ATB. En contrepartie des prestations, le dépositaire perçoit une rémunération de 1180 TTC l'an.

Les honoraires de l'ATB arrêtes au 30/09/2005 s'élèvent à 883 DT TTC.

**UNIVERS OBLIGATIONS SICAV****AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR  
LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES  
AU 30 SEPTEMBRE 2005**

Dans le cadre de la mission qui nous a été confiée par le conseil d'administration de la société « UNIVERS OBLIGATIONS » du 18 mars 2003 pour l'audit des exercices 2003, 2004 et 2005, nous avons procédé à un examen limité des états financiers intermédiaires de la Société couvrant la période allant du 1<sup>er</sup> juillet au 30 septembre 2005. 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 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 30 septembre 2005, 2,99% de l'actif net à cette date. Toutefois, il y a 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°2001 du 25/09/2001.
- L'actif de la société UNIVERS OBLIGATIONS SICAV est employé, à la date du 30/09/2005 à raison de 14,34% dans des liquidités et quasi-liquidités hors valeurs mobilières représentant des titres de créance à court terme émis par l'Etat. Toutefois, il y a lieu de signaler que ce taux a varié au cours du trimestre concerné dépassant le taux d'emploi maximum de 20% prévu par l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25/09/2001.

Sur la base de notre examen limité, et sous réserve du non respect 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 30 septembre 2005 conformément aux normes sectorielles en vigueur en Tunisie.

**Ahmed MANSOUR**  
Tunis, le 31 octobre 2005

**BILAN**  
**arrêté au 30 septembre 2005**  
**(unité : en Dinars Tunisien)**

<b>ACTIF</b>	<b>Notes</b>	<b>30/09/2005</b>	<b>30/09/2004</b>	<b>31/12/2004</b>
<b>AC1- Portefeuille-titres</b>	<b>3.1</b>			
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		724 284,570	822 908,455	786 296,171
		16 397	12 836	13 317
Obligations et valeurs assimilées		943,992	092,016	750,098
<b>AC2- Placements monétaires et disponibilités</b>	<b>3.3</b>			
Placements monétaires		6 197	3 519	5 875
Disponibilités		617,288	865,073	676,890
		962 382,730	452 836,323	359 473,238
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>24 264</b>	<b>17 631</b>	<b>20 339</b>
		<b>228,580</b>	<b>701,867</b>	<b>196,397</b>
<b>PASSIF</b>				
<b>PA1- Opérateurs créditeurs</b>	<b>3.5</b>	35 065,405	24 740,301	32 094,406
<b>PA2- Autres créditeurs divers</b>	<b>3.5</b>	2 301,480	7 003,690	2 434,282
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>37 366,885</b>	<b>31 743,991</b>	<b>34 528,688</b>
<b>ACTIF NET</b>				
		23 381	16 886	19 284
<b>CP1- Capital</b>	<b>3.7</b>	713,666	393,541	077,808
<b>CP2- Sommes distribuables</b>	<b>3.8</b>			
Sommes distribuables des exercices antérieurs		585,302	119,144	119,144
				1 020
Sommes distribuables de l'exercice		862 562,727	713 445,191	470,757
<b>ACTIF NET</b>		<b>24 244</b>	<b>17 599</b>	<b>20 304</b>
		<b>861,695</b>	<b>957,876</b>	<b>667,709</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>24 282</b>	<b>17 631</b>	<b>20 339</b>
		<b>228,580</b>	<b>701,867</b>	<b>196,397</b>

**Etat de résultat du 1<sup>er</sup> juillet 2005 au 30 septembre 2005**  
(unité : en Dinars Tunisien)

	Notes	01/07/2005 30/09/2005	01/01/2005 30/09/2005	01/07/2004 30/09/2004	01/01/2004 30/09/2004	Année 2004
<b>PR1- Revenu du portefeuille-titres</b>	<b>3.2</b>					
Dividendes			95 042,260		126 746,308	126 746,308
Revenu des obligations et valeurs assimilées		208 021,926	609 688,632	179	488 612,249	669 856,848
<b>PR2- Revenu des placements monétaires</b>	<b>3.4</b>	<b>89 642,999</b>	<b>198 890,972</b>	<b>28 832,812</b>	<b>105 392,593</b>	164 815,401
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>297 664,925</b>	<b>903 621,864</b>	<b>208</b>	<b>720 751,150</b>	<b>961 418,557</b>
<b>CH1- Charges de gestion des placements</b>	<b>3.6</b>	-33 497,416	-86 925,947	-19	-57 683,040	-81 521,616
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>264 167,509</b>	<b>816 695,917</b>	<b>189</b>	<b>663 068,110</b>	<b>879 896,941</b>
<b>PR4- Autres produits</b>				0	0	0
<b>CH2- Autres charges</b>	<b>3.6</b>	-7 712,619	-21 540,105	-4 757,747	-15 388,875	-21 693,523
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>256 454,890</b>	<b>795 155,812</b>	<b>184</b>	<b>647 679,235</b>	<b>858 203,418</b>
<b>PR4- Régularisation du résultat d'exploitation</b>	<b>3.8</b>	-35 593,741	67 406,915	37 895,373	65 765,956	162 267,339
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE</b>		<b>220 861,149</b>	<b>862 562,727</b>	<b>222</b>	<b>713 445,191</b>	<b>1 020</b>
<b>PR4- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>		35 593,741	-67 406,915	-37 895,373	-65 765,956	-162 267,339
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		26 304,561	-9 181,844	11 489,383	-1 720,659	1 422,796
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres		-9 454,043	93 408,107	619,747	-59 011,820	-37 485,115
Frais de négociation			-1 686,401		-0,295	-0,295
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>		<b>273 305,408</b>	<b>877 695,674</b>	<b>196 516,264</b>	<b>586 946,461</b>	<b>822 140,804</b>

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
du 1<sup>er</sup> juillet 2005 au 30 septembre 2005  
(unité : en Dinars Tunisien)

	01/07/2005 30/09/2005	01/01/2005 30/09/2005	01/07/2004 30/09/2004	01/01/2004 30/09/2004	01/01/2004 31/12/2004
<b>AN1- Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</b>					
Résultat d'exploitation	256 454,890	795 155,812	184 407,134	647 679,235	858 203,418
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	26 304,561	-9 181,844	11 489,383	-1 720,659	1 422,796
Variation des plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	-9 454,043	93 408,107	619,747	-59 011,820	-37 485,115
Frais de négociation de titres	0,000	-1 686,401		-0,295	-0,295
<b>AN2- Distributions de dividendes</b>		-1 019 544,792		-666 681,600	-666 681,600
<b>AN3- Transactions sur le capital</b>					
Souscriptions					
- Capital	6 366 467,911	25 541 157,242	4 952 688,742	23 358 949,908	35 239
- Rég. des sommes non dist. de l'ex	16 775,534	-5 812,050	-23 421,351	-41 296,089	-85 609,092
- Rég. des sommes distribuables	203 652,276	1 045 432,984	188 069,856	1 014 208,690	1 585 531,232
Rachats					
- Capital	-7 203 783,185	-21 512 132,144	-4 156 365,453	-16 023 493,018	-25 519
- Rég. des sommes non dist. de l'ex	-19 671,557	-8 117,052	19 853,652	28 666,831	61 325,273
- Rég. des sommes distribuables	-239 257,548	-978 485,876	-150 174,483	-743 609,283	-1 218
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>-602 511,161</b>	<b>3 940 193,986</b>	<b>1 027 167,227</b>	<b>7 513 691,900</b>	<b>10 218</b>
<b>AN4- Actif net</b>					
En début de période	24 847 372,856	20 304 667,709	16 572 790,649	10 086 265,976	10 086
En fin de période	24 244 861,695	24 244 861,695	17 599 957,876	17 599 957,876	20 304
<b>AN5- Nombre d'actions</b>					
En début de période	242 192	193 390	161 589	96 216	96 216
En fin de période	233 795	233 795	169 550	169 550	193 390
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>103,701</b>	<b>103,701</b>	<b>103,804</b>	<b>103,804</b>	<b>104,993</b>
<b>AN6- Taux de rendement annuel</b>	<b>4,28%</b>	<b>5,07%</b>	<b>4,81%</b>	<b>4,80%</b>	<b>4,74%</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 30 SEPTEMBRE 2005 (unité = en Dinar Tunisien)**

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

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30 septembre 2005 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

**2. Principes comptables appliqués**

Les états inclus dans les états financiers trimestriels 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 30/09/2005 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 30/09/2005, 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 30/09/2005 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 30/09/2005, 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 30/09/2005 à 17.122.228,562 dinars contre 12.025.431,069 dinars au 31/12/2004 et se détaille ainsi :

**Titres OPCVM**

Désignation du titre	Nre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2005	% Actif	Valeur au 31/12/2004
SANADETT SICAV	513	55 211,832	54 843,291	0,23%	
GENERAL OBLIGATAIRE SICAV	2 592	273 003,638	268 354,944	1,11%	
FIDELITY OB.SICAV	3 203	335 705,613	334 934,507	1,38%	324 165,547
TUNISIE SICAV	596	63 694,089	66 151,828	0,27%	462 130,624
<b>Titres OPCVM</b>	<b>6 904</b>	<b>727 615,172</b>	<b>724 284,570</b>	<b>2,99%</b>	<b>786 296,171</b>

**Obligations de sociétés et valeurs assimilées**

Désignation du titre	Trche	Durée	Jouissance	Nre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2005	% Actif	Valeur au 31/12/2004
AIL 2005	B	5	15/08/2005	8 000	800 000,000	805 356,800	3,32%	
ATL 2000/2		5	29/12/2000	2 000	40 000,000	41 694,400	0,17%	40 019,200
ATL 2001/2		5	03/02/2005	8 000	321 504,000	333 493,830	1,38%	
ATL 2002/1		5	15/10/2002	3 000	180 000,000	190 248,000	0,78%	182 277,600
ATL 2002/2		5	15/04/2003	1 000	60 000,000	61 644,800	0,25%	83 386,400
ATL 2003/1		5	15/03/2004	4 000	320 000,000	330 380,800	1,36%	418 944,000
BIAT 2002		7	10/12/2002	1 000	100 000,000	103 892,800	0,43%	100 302,400
BTEI 2004		7	25/06/2004	4 000	400 000,000	405 424,000	1,67%	410 409,600
BTKD 2002		5	20/11/2002	2 020	121 200,000	127 352,112	0,53%	121 986,992
CIL 2000/2		5	21/11/2000	1 000	20 000,000	20 969,600	0,09%	20 132,000
CIL 2002/2		7	16/09/2002	1 000	80 000,000	80 197,600	0,33%	101 759,200
CIL 2004/1		7	30/09/2004	5 000	500 000,000	500 076,000	2,06%	507 136,000
CIL 2005/1		7	14/10/2005	5 000	500 000,000	500 232,000	2,06%	
EL MOURADI 2003		7	10/06/2004	1 500	150 000,000	152 694,000	0,63%	154 886,400
EO. AL 2000-2		7	01/12/2000	2 000	120 000,000	125 616,000	0,52%	120 588,800
GL 2001-2		7	31/12/2001	3 000	240 000,000	250 809,600	1,03%	240 043,200
GL 2003/2		7	20/02/2004	2 000	200 000,000	207 299,200	0,86%	210 388,800

MIRAMAR 2000		6	13/12/2000	1 500	60 000,000	62 688,000	0,26%	60 175,200
SELIMA CLUB 2002	B	7	18/06/2003	2 000	200 000,000	203 385,600	0,84%	206 476,800
SEPCM 2002		7	31/03/2003	1 000	71 430,000	73 590,800	0,30%	89 603,800
TOUTA 2002	B	7	24/09/2002	1 000	80 000,000	80 092,000	0,33%	101 627,200
Tunisie Leasing 2001-1		5	03/12/2001	2 000	80 000,000	83 918,400	0,35%	80 376,000
Tunisie Leasing 2002-1		5	24/09/2002	2 000	80 000,000	80 091,200	0,33%	121 926,400
Tunisie Leasing 2002-2		5	30/04/2003	1 500	90 000,000	92 218,800	0,38%	124 788,000
Tunisie Leasing 2003-1		5	30/01/2004	8 000	644 864,000	669 491,814	2,76%	
Tunisie Leasing 2004-1		5	30/04/2004	4 000	320 000,000	327 888,000	1,35%	415 958,400
Tunisie Leasing 2004-2		5	31/03/2005	10 000	1 000 000,000	1 025 808,000	4,23%	
UTL 2000	A	5	22/12/2000	1 000	20 000,000	20 837,600	0,09%	20 029,600
UNIFACTOR 2005/1		5	01/09/2005	20 000	2 000 000,000	2 008 544,000	8,28%	
<b>Obligations admises à la cote</b>				<b>107 520</b>	<b>8 798 998,000</b>	<b>8 965 935,756</b>	<b>36,98%</b>	<b>3 933 221,992</b>
AIL 2000	B	5	11/01/2001	2 000	40 000,000	41 620,800	0,17%	84 382,400
BTKD 98		10	01/12/1998	3 360	134 400,000	141 563,520	0,58%	135 131,136
<b>Obligations non admises à la cote</b>				<b>5 360</b>	<b>174 400,000</b>	<b>183 184,320</b>	<b>0,58%</b>	<b>219 513,536</b>
<b>Obligations de sociétés et valeurs assimilées</b>				<b>112 880</b>	<b>8 973 398,000</b>	<b>9 149 120,076</b>	<b>37,56%</b>	<b>4 152 735,528</b>

### Titre de créance émis par le Trésor négociable sur le marché financier

Désignation du titre	Date d'achat	Prix en %	Nre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2005	% Actif	Valeur au 31/12/2004
BTA 4 ans 6,75% janvier 2005	14/02/2001					0,00%	208 935,760
BTA 10 ans 6,75% avril 2010	14/02/2001	99,6091%	2 200	2 191 400,000	2 247 382,080	9,27%	198 711,520
BTA 12 ans 8,25% juillet 2014	15/05/2003	99,7450%	1 000	997 450,000	1 012 819,600	4,18%	1 029 274,800
BTA 12 ans 8,25% juillet 2014	15/10/2003		0		0,000	0,00%	2 071 699,600
BTA 5 ans 6,75% juin 2008	14/01/2004	100,5250%	1 000	1 005 250,000	1 021 967,600	4,22%	1 035 430,800
BTA 10 ans 7,5% avril 2014	09/06/2004	103,4250%	1 000	1 034 250,000	1 057 642,800	4,36%	1 057 642,800
BTA 10 ans 7,5% avril 2014	10/11/2004	103,5800%	310	321 098,000	329 761,136	1,36%	329 761,136
BTA 12 ans 8,25% juillet 2014	17/12/2004	104,8550%	1 000	1 048 550,000	1 056 780,400	4,36%	1 056 780,400
BTA 5 ans 6,75% juin 2008	13/07/2005	103,0500%	500	515 250,000	522 470,300	2,15%	
<b>Total BTA</b>			<b>7 010</b>	<b>7 113 248,000</b>	<b>7 248 823,916</b>	<b>29,90%</b>	<b>6 988 236,816</b>
<b>TOTAL TITRES DE CREANCE</b>			<b>119 890</b>	<b>16 086 646,000</b>	<b>16 397 943,992</b>	<b>67,63%</b>	<b>11 140 972,344</b>

Les entrées en portefeuille-titres durant le 3<sup>ème</sup> trimestre 2005 se détaillent ainsi :

Désignation	Tanche	Date	Quantité	Coût d'acquisition
<b>- Obligations de sociétés :</b>			<b>25 000</b>	<b>2 500 000,000</b>
UNIFACTOR 2005/1		29/07/2005	20 000	2 000 000,000
CIL 2005/1		28/09/2005	5 000	500 000,000
<b>-Titre de créance émis par le Trésor négociable sur le marché financier</b>			<b>500</b>	<b>515 250,000</b>
BTA 5 ans 6,75% juin 2008		13/07/2005	500	515 250,000
<b>-Titres OPCVM :</b>			<b>5 670</b>	<b>600 243,210</b>
SANADETT SICAV		13/07/2005	5670	600 243,210
<b>TOTAL</b>			<b>31 170</b>	<b>3 615 493,210</b>

Les sorties du portefeuille-titres durant le 3<sup>ème</sup> trimestre 2005 se détaillent ainsi :

Désignation	Date	Coût d'acquisition	Coupon encaissé/Coût de cession	Plus ou moins values
<b>- Obligations de sociétés :</b>		<b>80 000,000</b>	<b>80 000,000</b>	<b>0,000</b>
Détach 1CIL 2002-2/7.5%/7	16/09/2005	20 000,000	20 000,000	0,000
Détach 1TOUTA 2002	26/09/2005	20 000,000	20 000,000	0,000
Détach 3TL 2002-1/7.4%/5	26/09/2005	40 000,000	40 000,000	0,000
<b>-Titres OPCVM :</b>		<b>1 076 254,043</b>	<b>1 066 800,000</b>	<b>-9 454,043</b>
SANADETT SICAV	13/09/2005	1 076 254,043	1 066 800,000	-9 454,043
<b>TOTAL</b>		<b>1 156 254,043</b>	<b>1 146 800,000</b>	<b>-9 454,043</b>

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

Les revenus du portefeuille titres totalisent 609.688,632 dinars pour la période du 01/07/2005 au 30/09/2005 et se détaillent ainsi :

Revenus des Obligations et valeurs assimilées :	du 01/07/2005 au 30/09/2005	du 01/07/2004 au 30/09/2004
<b>Dividendes</b>		
- Titres OPCVM	0,000	0,000
<b>Revenus des obligations</b>		
- Intérêts	264 969,938	62 974,998
<b>Revenus des titres de créance émis par le Trésor négociable sur le marché financier</b>		
- Intérêts	344 718,694	116 807,714
<b>TOTAL</b>	<b>609 688,632</b>	<b>179 782,712</b>

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

Les montants placés sur le marché monétaire et disponibles s'élèvent au 30/09/2005 à 7.160.000,018 Dinars et se détaillant comme suit :

Désignation du titre	Date d'achat	Taux en %	Nre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2005	% actif	Valeur au 31/12/2004
<b>Placement monétaires</b>				<b>6 124 320,189</b>	<b>6 197 617,288</b>	<b>25,56%</b>	<b>5 875 676,890</b>
<b>Bons de Trésor</b>			<b>2 650</b>	<b>2 531 620,907</b>	<b>2 553 749,944</b>	<b>10,53%</b>	<b>3 812 238,905</b>
BTC 52 SEMAINES 06062006	25/05/2004	5,10%				0,00%	194 589,088
BTC 52 SEMAINES 06062006	25/05/2004	5,08%				0,00%	486 523,081
BTC 52 semaines 07/06/2005	01/06/2004	5,08%				0,00%	486 604,295
BTC 52 semaines 07/06/2005	01/06/2004	5,10%				0,00%	97 310,838
BTC 52 semaines 07/06/2005	22/06/2004	5,10%				0,00%	146 039,857
BTC 52 semaines 07/06/2005	06/07/2004	5,10%				0,00%	97 392,771
BTC 52 semaines 02/8//2005	14/09/2004	5,10%				0,00%	387 275,133
BTC 52 semaines 18/10/2005	12/10/2004	5,10%				0,00%	958 787,716
BTC 52 semaines 18/10/2005	12/10/2004	5,12%				0,00%	479 317,099
BTC 52 semaines 08/11/2005	30/11/2004	5,14%				0,00%	478 399,027
BTC 52 SEMAINES 06062006	28/06/2005	5,16%	500	476 570,219	481 583,454	1,99%	
BTC 52 SEMAINES 06062006	28/06/2005	5,17%	150	142 958,083	144 464,731	0,60%	
BTC 52 SEMAINES 06062006	19/07/2005	5,14%	2 000	1 912 092,605	1 927 701,759	7,95%	

Désignation du titre	Date d'achat	Taux en %	Emetteur	Garant	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2005	% actif	Valeur au 31/12/2004
<b>Billets de Trésorerie</b>					<b>1 092 699,282</b>	<b>1 129 952,485</b>	<b>4,66%</b>	<b>2 063 152,671</b>
Billets de Trésorerie 11/05/2005	12/11/2004	6,40%	CIL				0,00%	982 084,409
Billets de Trésorerie 25/05/2005	06/12/2004	6,40%	CIL				0,00%	490 060,396
Billets de Trésorerie 12/12/2006	23/12/2006	6,50%	El Mourdi Golf	BTL	317 787,610	330 448,868	1,36%	318 235,004
Billets de Trésorerie 12/12/2006	23/12/2006	6,50%	El Mourdi	BTL	272 389,381	283 241,887	1,17%	272 772,862
Billets de Trésorerie 15/03/2007	12/11/2004	6,50%	SITMA	BTL	90 796,460	93 225,172	0,38%	
Billets de Trésorerie 19/03/2008	06/12/2004	6,75%	SITMA	BTL	129 636,741	133 186,300	0,55%	
Billets de Trésorerie 24/03/2009	23/12/2006	6,85%	SITMA	BTL	123 911,002	127 306,146	0,53%	
Billets de Trésorerie 19/03/2010	23/12/2006	7,00%	SITMA	BTL	158 178,088	162 544,112	0,67%	

<b>Autres placements monétaires</b>					<b>2 500 000,000</b>	<b>2 510 444,445</b>		
Placement à Terme_60j_4,7%	22/08/2005	4,70%			2 500 000,000	2 510 444,445	10,35%	
<b>Cours sur rémunération du compte de dépôt</b>						<b>3 470,414</b>	<b>0,01%</b>	<b>285,314</b>
<b>Avoirs disponibles</b>						<b>962 382,730</b>	<b>3,97%</b>	<b>359 473,238</b>
<b>TOTAL</b>						<b>7 160 000,018</b>	<b>29,53%</b>	<b>6 235 150,128</b>

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

Le revenu des placements monétaires et la rémunération du compte de dépôt s'élève pour la période du 01/07/2005 au 30/09/2005 à **89 642,999** dinars et se détaille comme suit :

<b>Revenus des placements monétaires</b>	<b>du 01/07/2005 au 30/09/2005</b>	<b>du 01/07/2004 au 30/09/2004</b>
Rémunération du compte de dépôt	3 470,414	6 387,736
Revenus des Billets de Trésorerie	25 557,841	
Revenus des BTC	28 081,559	22 445,076
Placement à terme	32 117,889	
Autres produits diverses sur opérations financières	415,296	
<b>TOTAL</b>	<b>89 642,999</b>	<b>28 832,812</b>

### 3.5. Notes sur le passif

Le total des passifs exigibles s'élèvent à la fin du 3<sup>ème</sup> trimestre 2005 à 37.366,885 dinars et se détaillent ainsi :

<b>Désignation</b>	<b>30/09/2005</b>	<b>Montant au 31/12/2004</b>
<b>Opérateurs Créditeurs</b>	<b>35 065,405</b>	<b>32 094,406</b>
Gestionnaire	30 302,716	20 872,406
Dépositaire	2 665,100	7 097,000
Commissaire aux comptes	2 097,589	4 125,000
<b>Autres Créditeurs Divers</b>	<b>2 301,480</b>	<b>2 434,282</b>
Etat Impôts et Taxes	243,901	252,234
Conseil du Marché Financier	2 057,579	1 910,573
Compte de régularisation	0,000	271,475
<b>TOTAL</b>	<b>37 366,885</b>	<b>34 528,688</b>

### 3.6. Notes sur les charges

<b>Nature des charges</b>	<b>du 01/07/2005 au 30/09/2005</b>	<b>du 01/07/2004 au 30/09/2004</b>
<b>Charges de gestion des placements</b>	<b>33 497,416</b>	<b>19 450,643</b>
Commissions de gestions	30 302,716	16 484,471
Commissions de dépôt	921,500	892,400
Honoraire du commissaire aux comptes	2 273,200	2 073,772
<b>Autres Charges</b>	<b>7 712,619</b>	<b>4 757,747</b>
Redevances CMF sur les OPCVM	6 562,452	4 205,005
Taxes Collectivités Locales et timbres fiscaux	743,932	552,742
Frais d'actes, d'enregistrements et de publications	200,600	
Frais Bancaires	205,635	
<b>TOTAL</b>	<b>41 209,535</b>	<b>24 208,390</b>

### 3.7. Notes sur le capital

Les mouvements sur le capital au cours du 3<sup>ème</sup> trimestre 2005 se détaillent ainsi :

<b>Capital au 30/06/2005</b>		
<b>Montant</b>		<b>24 205 074,445</b>
Nominal		24 150 418,180
Plus ou moins values réalisées		102 862,150
Plus ou moins values potentiel sur titres		-35 486,405
Frais de négociation		-1 686,401
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice en cours		-11 033,079
Nombre de titres		<b>242 192</b>
Nombre d'actionnaires		<b>178</b>
<b>Souscriptions réalisées</b>		
<b>Montant</b>		<b>6 383 243,445</b>
Nominal		6 366 467,911
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice en cours		16 775,534
<b>Nombre de titres émis</b>		<b>63 846</b>

<b>Nombre d'actionnaires nouveaux</b>	<b>13</b>
<b>Rachats effectués</b>	
<b>Montant</b>	<b>-7 223 454,742</b>
Nominal	-7 203 783,185
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice en cours	-19 671,557
<b>Nombre de titres rachetés</b>	<b>-72 243</b>
<b>Nombre d'actionnaires sortants</b>	<b>-3</b>
<b>Capital au 30/09/2005</b>	
<b>Montant</b>	<b>23 381 713,666</b>
Nominal	23 313 102,906
Plus ou moins valeurs réalisées	-9 181,844
Plus ou moins valeurs potentiel sur titres	93 408,107
Frais de négociation	-1 686,401
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice en cours	-13 929,102
<b>Nombre de titres</b>	<b>233 795</b>
<b>Nombre d'actionnaires</b>	<b>188</b>

### 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	256 454,890	-35 593,741	220 861,149
<b>TOTAL</b>	<b>1 848 100,584</b>	<b>342 974,211</b>	<b>2 191 074,795</b>

## 4. Autres informations

### 4.1. Rémunération du gestionnaire

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

### 4.2. Rémunération du dépositaire

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

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

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

### 4.3. Honoraires du Commissaire aux Comptes

Les honoraires du Commissaire aux Comptes sont à la charge de UNIVERS OBLIGATIONS SICAV. Les frais pris en charge aux titres de l'année 2005 sont de 8.250,000 dinars TTC.

### 4.4. Redevance CMF sur les OPCVM

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

### 4.5. Etat Impôts et Taxes

Ce poste représente :

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

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

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

### 4.7. Frais bancaires :

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

**SITUATION TRIMESTRIELLE DE MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV  
ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2005**

**AVIS SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 2005**

Messieurs les actionnaires,

En application des dispositions de l'article 8 du code des organismes de placement collectif promulgué par la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels de MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV arrêtés au 30 septembre 2005, qui font apparaître un actif net de 11.521.050 dinars pour un capital de 11.094.493 dinars et une valeur liquidative égale à 104,685 dinars par action.

Nos contrôles ont été effectués conformément à la norme internationale d'audit relative aux missions d'examen limité et consistant principalement à :

- vérifier la concordance des données dégagées par les états financiers trimestriels avec les livres comptables,
- prendre connaissance des méthodes et principes comptables ayant servi à établir ces états financiers,
- effectuer un examen analytique des résultats et des données financières présentés au 30 septembre 2005,
- obtenir de la Direction, les informations jugées nécessaires en de telles circonstances.

*Conformément aux objectifs de notre mission, nous n'avons pas mis en œuvre tous les contrôles qu'implique une mission de certification. En conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion sur l'image fidèle que donnent les états financiers trimestriels.*

Sur la base des diligences accomplies, nous vous informons que nous n'avons pas relevé d'éléments ou pris connaissance de faits pouvant affecter de façon significative les états financiers trimestriels de MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV arrêtés au 30 septembre 2005.

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES  
Néjiba CHOUK

**BILAN TRIMESTRIEL ARRETE AU 30 SEPTEMBRE 2005  
(Unité : en D.T.)**

	NOTE	AU 30/09/2005	AU 30/09/2004	AU 31/12/2004
<b>ACTIF</b>				
<b>AC 1 - Portefeuille-titres</b>	3-1	<b>8 937 023</b>	<b>4 465 599</b>	<b>4 235 217</b>
a - Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		226 744	0	64 522
b - Obligations et valeurs assimilées		8 710 279	4 465 599	4 170 695
c - Autres valeurs		0	0	0
<b>AC 2 - Placements monétaires et disponibilités</b>	3-3	<b>2 610 769</b>	<b>1 133 903</b>	<b>1 076 416</b>
a - Placements monétaires		2 317 417	945 009	596 756
b - Disponibilités		293 352	188 894	479 660
<b>AC 3 - Créances d'exploitation</b>		<b>2 269</b>	<b>859</b>	<b>1 228</b>
a - Dividendes et intérêts à recevoir		2 269	859	1 228
<b>AC 4 - Autres actifs</b>		<b>9 666</b>	<b>3 253</b>	<b>2 959</b>
a - Débiteurs divers		9 666	2 744	2 744
c - Immobilisations nettes		0	509	215
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>11 559 727</b>	<b>5 603 614</b>	<b>5 315 820</b>
<b>PASSIF EXIGIBLE</b>				
<b>PA 1 - Opérateurs créditeurs</b>		<b>28 955</b>	<b>11 479</b>	<b>8 628</b>
<b>PA 2 - Autres créditeurs divers</b>		<b>9 722</b>	<b>10 085</b>	<b>6 321</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>				
<b>EXIGIBLE</b>		<b>38 677</b>	<b>21 564</b>	<b>14 949</b>
<b>ACTIF NET</b>		<b>11 521 050</b>	<b>5 582 050</b>	<b>5 300 871</b>
<b>CP 1 - Capital</b>		<b>11 094 493</b>	<b>5 351 523</b>	<b>5 016 068</b>
<b>CP 2 - Sommes distribuables</b>		<b>426 557</b>	<b>230 527</b>	<b>284 803</b>
a - Sommes distribuables des exercices antérieurs		193	35	33
b - Sommes distribuables de l'exercice		426 364	230 492	284 770
<b>ACTIF NET</b>		<b>11 521 050</b>	<b>5 582 050</b>	<b>5 300 871</b>
<b>TOTAL PASSIF EXIGIBLE + ACTIF NET</b>		<b>11 559 727</b>	<b>5 603 614</b>	<b>5 315 820</b>

**ETAT DE RESULTAT TRIMESTRIEL ARRETE AU 30 SEPTEMBRE 2005**  
(Unité : en D.T.)

	NOTE	DU				
		DU 01/07/05	01/01/05	DU 01/07/04	DU 01/01/04	DU 01/01/04
		AU 30/09/05	AU 30/09/05	AU 30/09/04	AU 30/09/04	AU 31/12/04
<b>PR 1 - REVENUS DU PORTEFEUILLE TITRES</b>	<b>3-2</b>	<b>127 856</b>	<b>329 158</b>	<b>59 031</b>	<b>234 369</b>	<b>301 482</b>
a Dividendes		0	31 164	0	44 755	44 755
b Revenus des obligations et valeurs assimilées		127 856	297 994	59 031	189 614	256 727
c Revenus des autres valeurs		0	0	0	0	0
<b>PR 2 - REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES</b>	<b>3-4</b>	<b>24 171</b>	<b>60 414</b>	<b>12 647</b>	<b>39 216</b>	<b>58 232</b>
a. Revenus des bons du Trésor		7 241	13 088	0	0	0
b. Revenus des billets du Trésorerie		11 022	33 120	11 793	24 403	41 645
c. Revenus des certificats de dépôt		3 695	7 690	0	0	499
d. Intérêts sur comptes courants		2 213	6 516	854	14 813	16 088
<b>TOTAL REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>152 027</b>	<b>389 572</b>	<b>71 678</b>	<b>273 585</b>	<b>359 714</b>
<b>CH 1 - CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS</b>		<b>-16 818</b>	<b>-40 399</b>	<b>-7 959</b>	<b>-24 535</b>	<b>-33 172</b>
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>135 209</b>	<b>349 173</b>	<b>63 719</b>	<b>249 050</b>	<b>326 542</b>
<b>CH 2 - AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION</b>		<b>-5 843</b>	<b>-15 882</b>	<b>-4 523</b>	<b>-14 462</b>	<b>-16 659</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>129 366</b>	<b>333 291</b>	<b>59 196</b>	<b>234 588</b>	<b>309 883</b>
<b>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation</b>		<b>1 037</b>	<b>93 073</b>	<b>16 337</b>	<b>-4 096</b>	<b>-25 113</b>
<b>SOMMES DISTRIBUABLES</b>		<b>130 403</b>	<b>426 364</b>	<b>75 533</b>	<b>230 492</b>	<b>284 770</b>
<b>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>		<b>-1 037</b>	<b>-93 073</b>	<b>16 337</b>	<b>4 096</b>	<b>25 113</b>
<b>RESULTAT NON DISTRIBUABLE</b>		<b>-1 298</b>	<b>-28 268</b>	<b>12 148</b>	<b>-16 564</b>	<b>-13 993</b>
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		-5 951	-13 655	-859	-183	-2 069
Variation des plus (ou moins) valeurs réalisées/cessions de titres		4 653	-14 542	13 148	-16 151	-11 050
Frais de négociation		0	-71	-141	-230	-874
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>128 068</b>	<b>305 023</b>	<b>71 344</b>	<b>218 024</b>	<b>295 890</b>

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET TRIMESTRIEL ARRETE AU 30 SEPTEMBRE 2005**  
(Unité : en D.T.)

	NOTE	DU	DU	DU	DU	DU
		01/07/05	01/01/05	01/07/04	01/01/04	01/01/04
		AU 30/09/05	AU 30/09/05	AU 30/09/04	AU 30/09/04	AU 31/12/04
<b>AN 1 - VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>		<b>128 068</b>	<b>305 023</b>	<b>71 344</b>	<b>218 024</b>	<b>295 890</b>
a - Résultat d'exploitation		129 366	333 291	59 196	234 588	309 883
b - Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		-5 951	-13 655	-859	-183	-2 069
c - Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cessions de titres		4 653	-14 542	13 148	-16 151	-11 050
d - Frais de négociation de titres		0	-71	-141	-230	-874
<b>AN 2 - DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</b>		<b>0</b>	<b>-284 802</b>	<b>0</b>	<b>-259 728</b>	<b>-259 728</b>
<b>AN 3 - TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>		<b>-1 904</b>	<b>6 199 958</b>	<b>413 657</b>	<b>353 575</b>	<b>-5 470</b>
<b>a - Souscriptions</b>		<b>2 345 387</b>	<b>11 576 690</b>	<b>1 853 250</b>	<b>7 508 220</b>	<b>9 283 576</b>
- Capital		2 254 100	11 261 100	1 769 200	7 285 600	8 961 200
- Régularisation des sommes non distribuables		18 406	110 095	16 219	104 171	122 116
- Régularisation des sommes distribuables		72 881	205 495	67 831	118 449	200 260
- Droits d'entrée		0	0	0	0	0
<b>b - Rachats</b>		<b>-2 347 291</b>	<b>-5 376 732</b>	<b>-1 439 593</b>	<b>-7 154 645</b>	<b>-9 289 046</b>
- Capital		-2 257 000	-5 215 900	-1 375 600	-6 942 300	-8 952 300
- Régularisation des sommes non distribuables		-18 447	-48 603	-12 500	-89 834	-111 405
- Régularisation des sommes distribuables		-71 844	-112 229	-51 493	-122 511	-225 341
- Droits de sortie		0	0	0	0	0
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>		<b>126 164</b>	<b>6 220 179</b>	<b>485 001</b>	<b>311 871</b>	<b>30 692</b>
<b>AN 4 - ACTIF NET</b>						
a - Début de période		11 394 886	5 300 871	5 097 049	5 270 179	5 270 179
a - Fin de période		11 521 050	11 521 050	5 582 050	5 582 050	5 300 871
<b>AN 5 - NOMBRE D' ACTIONS</b>						
a - Début de période		110 083	49 602	49 010	49 513	49 513
a - Fin de période		110 054	110 054	52 946	52 946	49 602
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>		<b>104,685</b>	<b>104,685</b>	<b>105,429</b>	<b>105,429</b>	<b>106,868</b>
<b>AN 6 - TAUX DE RENDEMENT</b>		<b>1,13%</b>	<b>3,33%</b>	<b>1,37%</b>	<b>3,98%</b>	<b>5,33%</b>

## **NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 2005**

### **NOTE N°1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE**

MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV est une société d'investissement à capital variable, régie par la loi n°88-92 du 2 août 1988 telle que modifiée par la loi n°92-113 du 23 novembre 1992, la loi n°95-87 du 30 octobre 1995 et la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001.

La société a obtenu :

- l'agrément du ministère des finances le 13 juin 2000,
- le visa du prospectus d'émission par le C.M.F. le 26 octobre 2001 sous le n°01.425.

Elle a été définitivement constituée le 22 juin 2001 et a entamé son activité le 21 novembre 2001.

La gestion du portefeuille-titres de la SICAV est assuré par la Compagnie Gestion et Finance «C.G.F.», moyennant une rémunération égale à 0,4% de l'actif net moyen, réglée trimestriellement et à terme échu.

La Banque Internationale Arabe de Tunisie «B.I.A.T.» a été désignée dépositaire des titres et fonds de la SICAV, moyennant une rémunération payable trimestriellement et à terme échu, arrêtée comme suit :

- de 0 à 10 millions de dinars : 0,1% de l'actif net avec minimum de 6.000 D
- de 10 millions à 20 millions de dinars : 0,08% de l'actif net
- au-delà de 20 millions de dinars : 0,06% de l'actif net

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

Les états financiers de MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV sont établis en référence aux dispositions de l'arrêté du ministère des Finances du 22 janvier 1999 portant promulgation des normes comptables sectorielles relatives aux O.P.C.V.M.

Ces états financiers trimestriels comprennent les documents suivants :

- le bilan,
- l'état des résultats,
- l'état de variation de l'actif net,
- les notes aux états financiers.

Les principes et méthodes comptables les plus significatifs appliqués par la société pour l'élaboration de ces états trimestriels sont les suivants :

#### **2.1. PRISE EN COMPTE DES PLACEMENTS ET DES REVENUS Y AFFERENTS :**

Les placements en portefeuille titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leurs prix d'achat, les frais encourus à l'occasion de l'achat sont imputés en capital.

Les intérêts sur les placements en obligations et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat au fur et à mesure qu'ils sont courus.

#### **2.2. EVALUATION DES PLACEMENTS EN ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES :**

Les placements en actions et valeurs assimilées sont évalués, en date d'arrêt, à leur valeur de marché pour les titres admis à la cote.

La différence, par rapport au prix d'achat ou par rapport à la clôture précédente, constitue 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 l'exercice.

La valeur de marché applicable pour l'évaluation des titres admis à la cote correspond au cours moyen en bourse à la date du 30 septembre 2005.

#### **2.3. EVALUATION DES AUTRES PLACEMENTS :**

Les placements en obligations et valeurs assimilées admis à la cote sont évalués en date d'entrée à leur valeur de marché à la date du 30 septembre 2005 ou à défaut, 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.

Les placements monétaires comprennent les bons du Trésor et les billets de trésorerie. Ces valeurs sont évaluées à la date d'arrêt à leur prix d'acquisition (valeur nominale – intérêts précomptés non échus).

#### **2.4. 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'achat du titre cédé constitue, selon le cas, une plus ou moins value réalisée, portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

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

### **NOTE N°3 : PRESENTATION DES ELEMENTS DU BILAN ET DE L'ETAT DU RESULTAT**

#### **3.1. PORTEFEUILLE TITRES :**

Le portefeuille titres est arrêté au 30 septembre 2005 à 8.937.023 dinars, détaillé comme suit :

(en dinars)				
DESIGNATION	NOMBRE DE TITRES	COUT D'ACQUISITION	VALEUR AU 30/09/2005	% DE L'ACTIF
<b>OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES :</b>				
<b>- OBLIGATIONS DE STES ADMISES A LA COTE :</b>				
* Emprunt obligataire CIL 2002/1	500	20.000	20.589	0,18
* Emprunt obligataire CIL 2002/2	500	40.000	40.099	0,35
* Emprunt obligataire SOTUVER 2002	1.000	100.000	103.421	0,89
* Emprunt obligataire AL 2001/2	1.000	58.000	60.622	0,52
* Emprunt obligataire ATL 2001/2	2.000	80.000	83.166	0,72
* Emprunt obligataire B.T.K.D. 2002	1.000	60.000	63.046	0,55
* Emprunt obligataire CDS 2001	3.000	120.000	126.559	1,09
* Emprunt obligataire GL 2004-1	1.500	150.000	156.245	1,35
* Emprunt obligataire GL 2001-2	500	40.000	41.802	0,36
* Emprunt obligataire SKANES 2003	2.000	200.000	203.591	1,76
* Emprunt obligataire TUNISIE FACTORING 2002	6.000	240.000	244.917	2,12
* Emprunt obligataire TUNISIE LEASING 2001-2	2.000	80.000	82.504	0,71
* Emprunt obligataire TUNISIE LEASING 2002-1	1.000	40.000	40.046	0,35
* Emprunt obligataire TUNISIE LEASING 2002-2	3.000	180.000	184.496	1,60
* Emprunt obligataire TOUTA 2002 B	2.550	204.000	204.235	1,77
* Emprunt obligataire AIL 2005-A	1.500	150.000	151.004	1,31
* Emprunt obligataire AIL 2005-B	2.000	200.000	201.339	1,74
* Emprunt obligataire EL MAZRAA 2001	500	40.000	41.672	0,36
		2.002.000	2.049.353	17,73
<b>- B.T.A. :</b>				
* B.T.A. 7,00% février 2015	500	505.000	522.361	4,52
* B.T.A. 7,00% février 2015	700	704.690	731.306	6,33
* B.T.A. 7,00% février 2015	100	100.100	104.472	0,90
* B.T.A. 7,00% février 2015	700	706.790	731.306	6,33
* B.T.A. 7,00% février 2015	1.000	1.011.200	1.044.722	9,04
* B.T.A. 8,25% juillet 2014	1.000	1.009.500	1.068.715	9,25
* B.T.A. 8,25% juillet 2014	700	763.000	748.100	6,47
* B.T.A. 8,25% juillet 2014	500	541.000	534.357	4,62
* B.T.A. 8,25% juillet 2014	500	546.500	534.357	4,62
* B.T.A. 8,25% juillet 2014	300	302.250	320.615	2,77
* B.T.A. 8,25% juillet 2014	300	328.350	320.615	2,77
		6.518.380	6.660.926	57,62
<b>TOTAL OBLIGATIONS ET V. ASSIMILEES</b>		<b>8.520.380</b>	<b>8.710.279</b>	<b>75,35</b>
<b>TITRES OPCVM :</b>				
* SICAV TRESOR	2.185	226.557	226.744	1,96
<b>TOTAL PORTEFEUILLE-TITRES</b>		<b>8.746.937</b>	<b>8.937.023</b>	<b>77,31</b>

### 3.2. REVENUS DU PORTEFEUILLE TITRES

Les revenus du portefeuille titres totalisent, au 30 septembre 2005, 127.856 dinars, détaillés comme suit :

	Du 01/07/05 Au 30/09/05	Du 01/07/04 Au 30/09/04
<b>- Intérêts sur obligations et valeurs assimilées</b>	<b>127.856 D</b>	<b>59.031 D</b>
- Revenus des placements et autres valeurs	0	0
- Revenus des titres OPCVM	0	0
	127.856 D	59.031 D

### 3.3. PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES :

Cette rubrique est arrêtée au 30 septembre 2005 à 2.610.769 dinars, détaillée comme suit :

(en dinars)

DESIGNATION	NOMBRE DE TITRES	COUT D'ACQUISITION	VALEUR AU 30/09/2005	% DE L'ACTIF
-------------	------------------	--------------------	----------------------	--------------

<b>PLACEMENTS MONETAIRES :</b>				
<b>- BILLETS DE TRESORERIE :</b>				
* Billet FLEXO38	- 1	49.348	49.552	0,43
11/11/2005				
* Billet FLEXO38	- 1	148.042	148.300	1,28
22/11/2005				
* Billet FLEXO39	- 1	197.390	197.518	1,71
27/11/2005				
* Billet Les Oliviers - 01	- 1	304.310	306.237	2,65
23/07/2008				
		699.090	701.607	6,07
<b>- BONS DU TRESOR :</b>				
* BTCT26S- 18/10/2005	500	485.088	496.057	4,29
* BTCT52S- 29/08/2006	150	142.184	143.006	1,24
* BTCT52S- 29/08/2006	500	475.750	477.047	4,13
		1.103.022	1.116.110	9,66
<b>- CERTIFICATS DE DEPOT :</b>				
* B.I.A.T. - 07/10/2005	1	499.501	499.700	4,32
<b>TOTAL DES PLAC.</b>		<b>2.301.613</b>	<b>2.317.417</b>	<b>20,05</b>
<b>MONETAIRES</b>				
<b>- DISPONIBILITES</b>		293.352	293.352	2,54
<b>TOTAL GENERAL</b>		<b>2.594.965</b>	<b>2.610.769</b>	<b>22,59</b>

**3.4. REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES :**

Les revenus des placements monétaires totalisent, au 30 septembre 2005, 24.171 dinars, détaillés comme suit :

	Du 01/07/05 Au 30/09/05	Du 01/07/04 Au 30/09/04
- Revenus des bons du Trésor	7.241 D	0
- Revenus des billets de trésorerie	11.022 D	11.793 D
- Revenus des certificats de dépôt	3.695 D	0
<b>- Revenus des comptes de dépôt</b>	<b>2.213 D</b>	<b>854 D</b>
	<b>24.171 D</b>	<b>12.647 D</b>

**3.5. CAPITAL SOCIAL :**

Les mouvements sur le capital de MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV s'analysent, au cours du troisième trimestre 2005, comme suit :

Capital au 30 juin 2005 :

- Montant	: 11.008.300 D
- Nombre de titres	: 110.083
- Nombre d'actionnaires	: 252

Souscriptions réalisées au cours de la période :

- Montant	: 2.254.100 D
- Nombre de titres	: 22.541
- Nombre d'actionnaires nouveaux	: 109

Rachats effectués au cours de la période :

- Montant	: 2.257.000 D
- Nombre de titres rachetés	: 22.570
- Nombre d'actionnaires sortants	: 107

Capital au 30 septembre 2005 :

- Montant	: 11.005.400 D
- Nombre de titres	: 110.054
- Nombre d'actionnaires	: 254