

**MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV**  
**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2006**

**Rapport du commissaire aux comptes : Etats financiers trimestriels arrêtés au 30 septembre 2006**

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 2006, qui font apparaître un actif net de 12.128.240 dinars pour un capital de 11.716.749 dinars et une valeur liquidative égale à 104,490 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 2006,
- 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 2006.

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES  
Néjiba CHOUK

**BILAN ARRETE AU 30 SEPTEMBRE 2006**  
(Unité : en D.T.)

	NOTE	AU 30/09/2006	AU 30/09/2005	AU 31/12/2005
<b><u>ACTIF</u></b>				
<b>AC 1 - Portefeuille-titres</b>	3-1	<b>9 055 159</b>	<b>8 937 023</b>	<b>9 163 971</b>
a - Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		570 429	226 744	454 703
b - Obligations et valeurs assimilées		8 484 730	8 710 279	8 709 268
c - Autres valeurs		0	0	0
<b>AC 2 - Placements monétaires et disponibilités</b>	3-3	<b>3 099 218</b>	<b>2 610 769</b>	<b>3 945 283</b>
a - Placements monétaires		1 603 517	2 317 417	2 713 479
b - Disponibilités		1 495 701	293 352	1 231 804
<b>AC 3 - Créances d'exploitation</b>		<b>2 625</b>	<b>2 269</b>	<b>2 496</b>
a - Dividendes et intérêts à recevoir		2 625	2 269	2 496
<b>AC 4 - Autres actifs</b>		<b>0</b>	<b>9 666</b>	<b>9 666</b>
a - Débiteurs divers		0	9 666	9 666
c - Immobilisations nettes		0	0	0
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>12 157 002</b>	<b>11 559 727</b>	<b>13 121 416</b>
<b><u>PASSIF EXIGIBLE</u></b>				
<b>PA 1 - Opérateurs créditeurs</b>		<b>22 061</b>	<b>28 955</b>	<b>21 510</b>
<b>PA 2 - Autres créditeurs divers</b>		<b>6 701</b>	<b>9 722</b>	<b>9 283</b>
<b>TOTAL PASSIF EXIGIBLE</b>		<b>28 762</b>	<b>38 677</b>	<b>30 793</b>
<b><u>ACTIF NET</u></b>				
<b>CP 1 - Capital</b>		<b>11 716 749</b>	<b>11 094 493</b>	<b>12 472 597</b>
<b>CP 2 - Sommes distribuables</b>		<b>411 491</b>	<b>426 557</b>	<b>618 026</b>
a - Sommes distribuables des exercices antérieurs		95	193	217
b - Sommes distribuables de l'exercice		411 396	426 364	617 809
<b>ACTIF NET</b>		<b>12 128 240</b>	<b>11 521 050</b>	<b>13 090 623</b>
<b>TOTAL PASSIF EXIGIBLE + ACTIF NET</b>		<b>12 157 002</b>	<b>11 559 727</b>	<b>13 121 416</b>

**ETAT DE RESULTAT TRIMESTRIEL ARRETE AU 30 SEPTEMBRE 2006**

(Unité : en D.T.)

	NOTE	DU 01/07/06 AU 30/09/06	DU 01/01/06 AU 30/09/06	DU 01/07/05 AU 30/09/05	DU 01/01/05 AU 30/09/05	DU 01/01/05 AU 31/12/05
<b>PR 1 - REVENUS DU PORTEFEUILLE TITRES</b>	3-2	<b>129 823</b>	<b>420 406</b>	<b>127 856</b>	<b>329 158</b>	<b>455 615</b>
a Dividendes		0	26 178	0	31 164	31 164
b Revenus des obligations et valeurs assimilées		129 823	394 228	127 856	297 994	424 451
c Revenus des autres valeurs		0	0	0	0	0
<b>PR 2 - REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES</b>	3-4	<b>30 049</b>	<b>90 594</b>	<b>24 171</b>	<b>60 414</b>	<b>89 490</b>
a. Revenus des bons du Trésor		13 350	36 809	7 241	13 088	21 865
b. Revenus des billets du Trésorerie		11 075	33 844	11 022	33 120	44 592
c. Revenus des certificats de dépôt		3 046	11 835	3 695	7 690	14 131
d. Intérêts sur comptes courants		2 578	8 106	2 213	6 516	8 902
<b>TOTAL REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>159 872</b>	<b>511 000</b>	<b>152 027</b>	<b>389 572</b>	<b>545 105</b>
<b>CH 1 - CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS</b>		<b>-18 317</b>	<b>-56 797</b>	<b>-16 818</b>	<b>-40 399</b>	<b>-58 611</b>
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>141 555</b>	<b>454 203</b>	<b>135 209</b>	<b>349 173</b>	<b>486 494</b>
<b>CH 2 - AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION</b>		<b>-6 141</b>	<b>-18 710</b>	<b>-5 843</b>	<b>-15 882</b>	<b>-21 994</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>135 414</b>	<b>435 493</b>	<b>129 366</b>	<b>333 291</b>	<b>464 500</b>
<b>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation</b>		<b>-48 093</b>	<b>-24 097</b>	<b>1 037</b>	<b>93 073</b>	<b>153 309</b>
<b>SOMMES DISTRIBUABLES</b>		<b>87 321</b>	<b>411 396</b>	<b>130 403</b>	<b>426 364</b>	<b>617 809</b>
<b>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>		<b>48 093</b>	<b>24 097</b>	<b>-1 037</b>	<b>-93 073</b>	<b>-153 309</b>
<b>RESULTAT NON DISTRIBUABLE</b>		<b>3 316</b>	<b>12 074</b>	<b>-1 298</b>	<b>-28 268</b>	<b>-24 302</b>
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		-3 179	-15 920	-5 951	-13 655	-17 592
Variation des plus (ou moins) valeurs réalisées/cessions de titres		6 495	27 994	4 653	-14 542	-6 231
Frais de négociation		0	0	0	-71	-479
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>138 730</b>	<b>447 567</b>	<b>128 068</b>	<b>305 023</b>	<b>440 198</b>

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF TRIMESTRIEL ARRETE AU 30 SEPTEMBRE 2006**

(Unité : en D.T.)

	DU 01/07/06 AU 30/09/06	DU 01/01/06 AU 30/09/06	DU 01/07/05 AU 30/09/05	DU 01/01/05 AU 30/09/05	DU 01/01/05 AU 31/12/05
<b>AN 1 - VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>	<b>138 730</b>	<b>447 567</b>	<b>128 068</b>	<b>305 023</b>	<b>440 198</b>
a - Résultat d'exploitation	135 414	435 493	129 366	333 291	464 500
b - Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	-3 179	-15 920	-5 951	-13 655	-17 592
c - Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cessions de titres	6 495	27 994	4 653	-14 542	-6 231
d - Frais de négociation de titres	0	0	0	-71	-479
<b>AN 2 - DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</b>	<b>0</b>	<b>-618 026</b>	<b>0</b>	<b>-284 802</b>	<b>-284 802</b>
<b>AN 3 - TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<b>-1 911 249</b>	<b>-791 924</b>	<b>-1 904</b>	<b>6 199 958</b>	<b>7 634 356</b>
<b>a - Souscriptions</b>	<b>5 467 534</b>	<b>11 722 394</b>	<b>2 345 387</b>	<b>11 576 690</b>	<b>15 067 396</b>
- Capital	5 254 800	11 369 900	2 254 100	11 261 100	14 575 700
- Régularisation des sommes non distribuables	49 052	104 106	18 406	110 095	137 405
- Régularisation des sommes distribuables	163 682	248 388	72 881	205 495	354 291
- Droits d'entrée	0	0	0	0	0
<b>b - Rachats</b>	<b>-7 378 783</b>	<b>-12 514 318</b>	<b>-2 347 291</b>	<b>-5 376 732</b>	<b>-7 433 040</b>
- Capital	-7 101 200	-12 131 200	-2 257 000	-5 215 900	-7 167 500
- Régularisation des sommes non distribuables	-65 793	-110 728	-18 447	-48 603	-64 775
- Régularisation des sommes distribuables	-211 790	-272 390	-71 844	-112 229	-200 765
- Droits de sortie	0	0	0	0	0
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>-1 772 519</b>	<b>-962 383</b>	<b>126 164</b>	<b>6 220 179</b>	<b>7 789 752</b>
<b>AN 4 - ACTIF NET</b>					
a - Début de période	13 900 759	13 090 623	11 394 886	5 300 871	5 300 871
a - Fin de période	12 128 240	12 128 240	11 521 050	11 521 050	13 090 623
<b>AN 5 - NOMBRE D'ACTIONS</b>					
a - Début de période	134 535	123 684	110 083	49 602	49 602
a - Fin de période	116 071	116 071	110 054	110 054	123 684
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>104,490</b>	<b>104,490</b>	<b>104,685</b>	<b>104,685</b>	<b>105,839</b>
<b>AN 6 - TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>1,13%</b>	<b>3,45%</b>	<b>1,13%</b>	<b>3,33%</b>	<b>4,41%</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 2006****NOTE N°1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE**

MILLENIMUM 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 MILLENIMUM 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 2006.

**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 2006 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 2006 à 9.055.159 dinars, détaillé comme suit :

(en dinars)				
DESIGNATION	NOMBRE DE TITRES	COUT D'ACQUI- SION	VALEUR AU 30/09/2006	% DE L'ACTIF
<b>OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES :</b>				
- OBLIGATIONS DE STES ADMISES A LA COTE :				
* Emprunt obligataire CIL 2002/1	500	10.000	10.295	0,08
* Emprunt obligataire CIL 2002/2	500	30.000	30.074	0,25
* Emprunt obligataire SOTUVER 2002	1.000	100.000	103.421	0,85
* Emprunt obligataire AL 2001/2	1.000	44.000	45.989	0,38
* Emprunt obligataire ATL 2001/2	2.000	40.000	41.583	0,34
* Emprunt obligataire ATL 2006/1	1.500	150.000	152.308	1,25
* Emprunt obligataire B.T.K.D. 2002	1.000	40.000	42.044	0,35
* Emprunt obligataire CDS 2001	3.000	60.000	63.279	0,52
* Emprunt obligataire GL 2004-1	1.500	120.000	124.996	1,03
* Emprunt obligataire GL 2001-2	500	30.000	31.351	0,26
* Emprunt obligataire SKANES 2003	2.000	200.000	203.591	1,67
* Emprunt obligataire TUNISIE FACTORING 2002	6.000	120.000	122.459	1,01
* Emprunt obligataire TUNISIE LEASING 2001-2	2.000	40.000	41.252	0,34
* Emprunt obligataire TUNISIE LEASING 2002-1	1.000	20.000	20.023	0,16
* Emprunt obligataire TUNISIE LEASING 2002-2	3.000	120.000	122.997	1,01
* Emprunt obligataire TUNISIE LEASING 2006-1	5.000	500.000	502.921	4,14
* Emprunt obligataire TOUTA 2002 B	2.550	153.000	153.176	1,26
* Emprunt obligataire AIL 2005-A	1.500	120.000	120.803	0,99
* Emprunt obligataire AIL 2005-B	2.000	160.000	161.071	1,33
* Emprunt obligataire EL MAZRAA 2001	500	30.000	31.254	0,26
* Emprunt obligataire FCC-BIAT P201	300	300.000	301.949	2,48
		2.387.000	2.426.836	19,96
- B.T.A. :				
* B.T.A. 6,5% mars 2009	300	308.490	315.353	2,60
* B.T.A. 6,5% mars 2009	100	102.880	105.118	0,87
* B.T.A. 6,75% avril 2010	40	41.472	42.562	0,35
* B.T.A. 7,00% février 2015	500	505.000	521.865	4,29
* B.T.A. 7,00% février 2015	700	706.790	730.611	6,01
* B.T.A. 7,00% février 2015	100	100.100	104.373	0,86
* B.T.A. 7,00% février 2015	700	704.690	730.611	6,01
* B.T.A. 8,25% juillet 2014	1.000	1.009.500	1.062.849	8,74
* B.T.A. 8,25% juillet 2014	700	763.000	743.994	6,12
* B.T.A. 8,25% juillet 2014	500	541.000	531.424	4,37
* B.T.A. 8,25% juillet 2014	500	546.500	531.424	4,37
* B.T.A. 8,25% juillet 2014	300	302.250	318.855	2,62
* B.T.A. 8,25% juillet 2014	300	328.350	318.855	2,62
		5.960.022	6.057.894	49,83
<b>TOTAL OBLIGATIONS ET V. ASSIMILEES</b>		<b>8.347.022</b>	<b>8.484.730</b>	<b>69,79</b>
<b>TITRES OPCVM :</b>				
* SICAV ENTREPRISE	1.960	200.163	202.255	1,67
* SICAV TRESOR	3.550	367.866	368.174	3,03
<b>TOTAL TITRES OPCVM</b>		<b>568.029</b>	<b>570.429</b>	<b>4,70</b>
<b>TOTAL PORTEFEUILLE-TITRES</b>		<b>8.915.051</b>	<b>9.055.159</b>	<b>74,49</b>

**3.2. REVENUS DU PORTEFEUILLE TITRES**

Les revenus du portefeuille titres totalisent, au 30 septembre 2006, 129.823 dinars, détaillés comme suit :

	Du 01/07/06 Au 30/09/06	Du 01/07/05 Au 30/09/05
- Intérêts sur obligations et valeurs assimilées	129.823 D	127.856 D
- Revenus des placements et autres valeurs	0	0
- Revenus des titres OPCVM	0	0
	129.823 D	127.856 D

**3.3. PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES :**

Cette rubrique est arrêtée au 30 septembre 2006 à 3.099.218 dinars, détaillée comme suit :

(en dinars)				
DESIGNATION	NOMBRE DE TITRES	COUT D'ACQUISITION	VALEUR AU 30/09/2006	% DE L'ACTIF
<b>PLACEMENTS MONETAIRES :</b>				
- BILLETS DE TRESORERIE :				
* Billet FLEXO49 – 18/10/2006	1	148.959	149.408	1,23
* Billet FLEXO50 – 23/10/2006	1	198.612	198.980	1,64
* Billet Les Oliviers - 01 – 23/07/2008	1	304.310	320.145	2,63
		651.881	668.533	5,50
- BONS DU TRESOR :				
* BTCT52S – 01/11/2006	100	95.263	98.703	0,81
* BTCT52S – 01/11/2006	200	190.706	197.442	1,62
* BTCT52S – 09/05/2007	100	95.102	96.612	0,80
* BTCT52S – 10/04/2007	150	142.940	145.439	1,20
* BTCT52S – 12/12/2006	100	95.096	98.211	0,81
* BTCT52S – 13/02/2007	100	95.303	97.568	0,80
* BTCT52S – 31/07/2007	60	56.950	57.414	0,47
* BTCT52S – 31/07/2007	150	142.533	143.595	1,18
		913.893	934.984	7,69
<b>TOTAL DES PLAC. MONETAIRES</b>		<b>1.565.774</b>	<b>1.603.517</b>	<b>13,19</b>
<b>- DISPONIBILITES</b>		<b>1.495.701</b>	<b>1.495.701</b>	<b>12,30</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>		<b>3.061.475</b>	<b>3.099.218</b>	<b>25,49</b>

**3.4. REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES :**

Les revenus des placements monétaires totalisent, au 30 septembre 2006, 30.049 dinars, détaillés comme suit :

	Du 01/07/06 Au 30/09/06	Du 01/07/05 Au 30/09/05
- Revenus des bons du Trésor	13.350 D	7.241 D
- Revenus des billets de trésorerie	11.075 D	11.022 D
- Revenus des certificats de dépôt	3.046 D	3.695 D
- Revenus des comptes de dépôt	<u>2.578 D</u>	<u>2.213 D</u>
	30.049 D	24.171 D

**3.5. CAPITAL SOCIAL :**

Les mouvements sur le capital de MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV s'analysent, au 30 septembre 2006, comme suit :

Capital au 30 juin 2006 :

- Montant	: 13.453.500 D
- Nombre de titres	: 134.535
- Nombre d'actionnaires	: 358

Souscriptions réalisées au cours de la période :

- Montant	: 5.254.800 D
- Nombre de titres	: 52.548
- Nombre d'actionnaires nouveaux	: 98

Rachats effectués au cours de la période :

- Montant	: 7.101.200 D
- Nombre de titres rachetés	: 71.012
- Nombre d'actionnaires sortants	: 83

Capital au 30 septembre 2006

- Montant	: 11.607.100 D
- Nombre de titres	: 116.071
- Nombre d'actionnaires	: 373