

MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV
SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 MARS 2012

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

En application des dispositions des articles 7 et 8 du code des organismes de placements collectifs promulgués par la loi n° 2001-83 du 24 juillet 2001, nous avons procédé à l'examen limité des états financiers de la Société **Millenium Obligataire SICAV** au 31 Mars 2012, qui font apparaître un actif net de **14.021.200,442** pour un capital de **13.454.683,257** Dinars et une valeur liquidative égale à **106,408** Dinars par action. Ces états financiers relèvent de la responsabilité de votre conseil d'administration. Notre responsabilité consiste à émettre un rapport sur ces états financiers sur la base de notre examen limité.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la profession applicables en Tunisie et relatives aux missions d'examen limité. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des procédures analytiques appliquées aux données financières ; il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit. Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers ci-joints ne donnent pas une image fidèle conformément aux normes comptables généralement admises en Tunisie.

Toutefois, nous vous informons que les actifs de Millenium Obligataire SICAV, s'élevant au 31 Mars 2012 à 14.060.267 dinars, sont composés à concurrence d'un montant de 12.446.232 dinars, soit 88,52% de valeurs mobilières et de 1.613.473 dinars soit 11,48% de liquidités et de quasi-liquidités. Ces proportions ne sont pas conformes aux dispositions de l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001 qui prévoit des taux respectivement égaux à 80% et 20%.

Baker Tilly Tunisie membre de
Baker Tilly France et Baker Tilly International

Lamjed Ben Mbarek
Associé

BILAN TRIMESTRIEL ARRETE AU 31 Mars 2012

(Unité : en D.T.)

ACTIF	Note	AU 31/03/2012	AU 31/03/2011	AU 31/12/2011
AC 1 - Portefeuille-titres	4-1-1	12 446 232,215	12 835 489,697	13 799 272,637
a - Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		593 422,618	460 643,040	899 333,634
b - Obligations et valeurs assimilées		11 852 809,597	12 374 846,657	12 899 939,003
c - Autres valeurs		-	-	-
AC 2 - Placements monétaires et disponibilités	4-1-2	1 613 472,969	4 027 217,530	1 331 005,295
a - Placements monétaires		609 051,265	2 900 424,742	1 106 747,526
b - Disponibilités		1 004 421,704	1 126 792,788	224 257,769
AC 3 - Créances d'exploitation		-	1 801,049	-
a - Dividendes et intérêts à recevoir		-	1 801,049	-
b - titres de créance échus		-	-	-
AC 4 - Autres actifs		562,342	3 152,807	3 996,412
a - Débiteurs divers		562,342	3 152,807	3 996,412
c - Immobilisations nettes		-	-	-
TOTAL ACTIF		14 060 267,526	16 867 661,083	15 134 274,344
PASSIF				
PA 1 - Opérateurs créditeurs		21 521,887	34 093,267	37 134,282
PA 2 - Autres créditeurs divers		17 545,197	1 354,418	1 478,157
TOTAL PASSIF		39 067,084	35 447,685	38 612,439
ACTIF NET	4-1-3	14 021 200,442	16 832 213,398	15 095 661,905
CP 1 - Capital		13 454 683,257	16 105 410,607	14 600 471,538
CP 2 - Sommes distribuables		566 517,185	726 802,791	495 190,367
a - Sommes distribuables des exercices antérieurs		456 257,124	588 351,447	307,827
b - Sommes distribuables de l'exercice		110 260,061	138 451,344	494 882,540
ACTIF NET		14 021 200,442	16 832 213,398	15 095 661,905
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		14 060 267,526	16 867 661,083	15 134 274,344

ETAT DE RESULTAT TRIMESTRIEL ARRETE AU 31 Mars 2012
(Unité : en D.T.)

	Note	Période du 01/01/2012 Au 31/03/2012	Période du 01/01/2011 Au 31/03/2011	Période du 01/01/2011 Au 31/12/2011
PR 1 - Revenus du portefeuille-titres	4-2-1	137 563,440	141 502,415	565 364,762
a - Dividende		-	-	7 109,401
b - Revenus des obligations et autres valeurs		137 563,440	141 502,415	558 255,361
c - Revenus des autres valeurs		-	-	-
PR 2 - Revenus des placements monétaires	4-2-2	8 694,825	15 914,538	73 724,387
a - Revenus des bons de trésor		-	-	-
b - Revenus des billets de trésorerie		-	-	-
c - Revenus des certificats de dépôt		633,940	433,375	3 419,573
d - Interets sur comptes courants		1 238,637	-	273,447
e - Revenu des autres placements monétaires		6 822,248	15 481,163	70 031,367
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		146 258,265	157 416,953	639 089,149
CH 1 - Charges de gestion des placements	-	21 521,887	22 161,543	92 100,323
REVENU NET DES PLACEMENTS		124 736,378	135 255,410	546 988,826
CH 2 Autres charges	-	7 645,052	7 734,058	31 743,309
RESULTAT D'EXPLOITATION		117 091,326	127 521,352	515 245,517
PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation	-	6 831,265	10 929,992	20 362,977
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		110 260,061	138 451,344	494 882,540
PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		6 831,265	10 929,992	20 362,977
RESULTAT NON DISTRIBUABLE		2 439,279	13 072,075	22 259,050
Variation des plus (ou moins) values potent./titres(*)		4 361,913	13 822,311	16 273,665
Var. plus (ou moins) values réalisées/ces de titres(*)	-	1 507,000	793,980	3 852,294
Frais de négociation	-	415,634	43,744	2 133,091
RESULTAT NET DE LA PERIODE		119 530,605	114 449,277	492 986,467

(*) Pour des besoins de comparabilité, la présentation de ces rubriques a été retraitée pour la période du 01/01/2011 au 31/03/2011.

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET TRIMESTRIEL ARRETE AU 31 Mars 2011
(Unité : en D.T.)

	Période du 01/01/2012 Au 31/03/2012	Période du 01/01/2011 Au 31/03/2011	Période du 01/01/2011 Au 31/12/2011
AN 1 - <u>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u>	119 530,605	114 449,277	492 986,467
a - Résultat d'exploitation	117 091,326	127 521,352	515 245,517
b - Variation des plus (ou moins) values potent./titres(*)	4 361,913	- 13 822,311	- 16 273,665
c - Plus (ou moins) values réalisées/cession de titres (*)	- 1 507,000	793,980	- 3 852,294
d - Frais de négociation de titres	- 415,634	- 43,744	- 2 133,091
AN 2 - <u>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</u>	-	-	537 292,000
AN 3 - <u>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u>	- 1 193 992,068	1 459 718,789	- 118 078,021
a - <u>Souscriptions</u>	14 025 810,344	7 490 983,281	33 578 558,784
- Capital	13 231 600,000	7 038 700,000	32 244 900,000
- Régularisation des sommes non distribuables	278 764,377	152 904,858	681 552,394
- Régularisation des sommes distribuables	515 445,967	299 378,423	652 106,390
b - <u>Rachats</u>	- 15 219 802,412	- 6 031 264,492	- 33 696 636,805
- Capital	- 14 356 000,000	- 5 670 600,000	- 32 340 000,000
- Régularisation des sommes non distribuables	- 302 591,937	- 123 275,635	- 684 475,265
- Régularisation des sommes distribuables	- 561 210,475	- 237 388,857	- 672 161,540
VARIATION DE L'ACTIF NET	- 1 074 461,463	1 574 168,066	- 162 383,554
AN 4 - <u>ACTIF NET</u>			
a - en début de période	15 095 661,905	15 258 043,678	15 258 045,332
b - en fin de période	14 021 200,444	16 832 211,744	15 095 661,905
AN 5 - <u>NOMBRE D'ACTIONS</u>			
a - en début de période	143 012	143 963	143 963
b - en fin de période	131 768	157 644	143 012
VALEUR LIQUIDATIVE	106,408	106,774	105,555
AN 6 - <u>TAUX DE RENDEMENT</u>	0,81%	0,74%	3,11%

(*) Pour des besoins de comparabilité, la présentation de ces rubriques a été retraitée pour la période du 01/01/2011 au 31/03/2011.

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

1. PRESENTATION DE MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV

Millenium Obligataire SICAV est une société d'investissement à capital variable, régie par la loi n° 88-92 du 2 aout 1988 telle que modifié 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. Elle a été créée le 22 juin 2001, et a reçu l'agrément du ministère des finances le 13 juin 2000, et le visa du prospectus d'émission par le C.M.F le 26 octobre 2001, sous le n° 01.425.

La gestion du portefeuille titres de la **Millenium Obligataire SICAV** est assurée 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 **Millenium Obligataire 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 DT
- ✓ 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

2. Référentiel comptable

Les états financiers intermédiaires relatifs à la période allant du 1er janvier au 31 Mars 2012 ont été établis conformément aux dispositions des normes comptables tunisiennes et notamment les normes comptables relatives aux OPCVM, telles que approuvées par arrêté du ministre des finances du 22 janvier 1999..

Aucune divergence significative entre les méthodes comptables appliquées par la société **Millenium Obligataire SICAV** et les normes comptables tunisiennes n'est à signaler.

3. Bases de mesure et principes comptables pertinents

Les états financiers intermédiaires 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 :

3.1. Prise en compte des placements et des revenus y afférents

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

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

3.2. 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 composante du résultat net de l'exercice.

La valeur du marché, applicable pour l'évaluation des titres admis à la cote, correspond au cours moyen en bourse à la date du 31/03/2012.

3.3. Evaluation des autres placements

Les placements en obligations et les valeurs similaires admis à la cote sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur de marché à la date du 31/03/2012 ou par rapport à la date antérieure la plus récente.

La différence par rapport au prix d'achat à la clôture précédente constitue, selon les 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'arrêté à leur prix d'acquisition (Valeur nominale- intérêts précomptés non échus).

3.4. Cession des placements

La cession des placements donne lieu à l'annulation des placements à hauteur de la 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.

4- Notes explicatives des différentes rubriques figurant dans le corps des états financiers :

4.1. Note explicatives du bilan

4-1.1 Portefeuille Titres :

Le portefeuille-titres est arrêté au 31 Mars 2012 à 12.446.232 dinars, détaillé comme suit :

DESIGNATION	Nbre de Titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2012	% actif
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES				
OBLIGATIONS DE STES ADMISES A LA COTE				
EO ATL 2007/1	50	1 001	1 030	0,01%
EO BTE 2009	100	8 000	8 183	0,06%
EO BTE 2009	4900	388 080	397 670	2,83%
EO BTE 2009	100	8 000	8 183	0,06%
EO BTE 2011	5500	550 000	553 183	3,93%
EO CIL 2009/1	1600	96 000	98 954	0,70%
EO CIL 2010/1	4600	368 000	378 388	2,69%
EO CIL 2010/2	5000	400 000	407 049	2,90%
EO HL 2008/1	5000	200 000	209 803	1,49%
EO HL 2009/1	3000	180 000	184 955	1,32%
EO MEUBLATEX 2010-B	1500	150 000	156 037	1,11%
EO PANOBOIS 2007-C	500	40 000	42 029	0,30%
EO TL 2007-2 F	300	6 060	6 074	0,04%
EO TL 2007-2 F	300	6 060	6 074	0,04%
EO TL 2008-1	100	4 000	4 157	0,03%
EO TL SUB 2009	4150	249 000	254 812	1,81%
EO TL SUB 2009	100	6 000	6 140	0,04%
EO TL SUB 2009	100	6 000	6 140	0,04%
EO TL2011-3	6000	600 000	604 833	4,30%
EO UIB 2009/1	1000	90 000	92 981	0,66%
EO UIB 2009/1	100	9 000	9 298	0,07%
EO UIB 2009/1	100	9 000	9 298	0,07%
EO UIB 2009/1	870	78 300	80 893	0,58%
ES ATL 2008	10000	1 000 000	1 034 120	7,35%
ES CIL 2008	3000	300 000	303 661	2,16%
ES TL 2007	5000	100 000	103 749	0,74%
ES TL 2007	2000	40 400	41 563	0,30%
ES TL 2007	200	4 001	4 150	0,03%
TOTAL		4 896 902	5 013 409	35,66%
FCC				
FCC-BIAT-P201	300	287 598	288 912	2,05%
FCC-BIAT-P301	300	300 000	301 524	2,14%
TOTAL		587 598	590 436	4,20%

BTA				
B0316	100	103 530	102 280	0,73%
B0319	500	521 500	516 376	3,67%
B0319	100	104 330	103 312	0,73%
B0319	100	104 030	103 102	0,73%
B0319	290	295 887	295 383	2,10%
B0319	300	306 240	305 686	2,17%
B0319	300	306 390	305 802	2,17%
B0319	300	306 540	305 919	2,18%
B0319	300	306 690	306 036	2,18%
B0319	210	214 788	214 307	1,52%
B0717	475	529 625	529 783	3,77%
B0717	1 500	1 650 000	1 670 540	11,88%
B0822	300	288 000	297 371	2,11%
BTA-6.90% MAI22	352	380 160	393 486	2,80%
BTA-6.90% MAI22	35	37 100	38 768	0,28%
BTA-7.50%AVRIL14	54	58 050	59 486	0,42%
BTA-7.50%AVRIL14	100	107 500	110 160	0,78%
BTA-7.50%AVRIL14	29	30 595	31 846	0,23%
BTA-7.50%AVRIL14	20	21 100	21 963	0,16%
BTA-7.50%AVRIL14	15	15 750	16 489	0,12%
TOTAL		5 687 805	5 728 093	40,74%
BTZ				
BTZC01 11-10-16	100	55 030	74 711	0,53%
BTZC02 11-10-16	100	54 780	74 571	0,53%
BTZC03 11-10-16	100	54 530	74 430	0,53%
BTZC04 11-10-16	400	217 120	297 160	2,11%
TOTAL		381 460	520 872	3,70%
TOTAL OBLIGATIONS ET V. ASSIMILEES		11 553 764	11 852 810	84,30%
TITRES OPCVM		541 366	593 423	4,22%
AL AMANAH OBLIGATAIRE	2000	200 734	204 838	1,46%
FCP PROPARGO	133	133 000	174 260	1,24%
SICAV ENTREPRISE	2033	207 632	214 325	1,52%
TOTAL PORTEFEUILLE-TITRES		12 095 130	12 446 232	88,52%

4-1.2. Placements monétaires et disponibilités

Cette rubrique est arrêté au 31 Mars 2012 à 1.613.473 dinars reparti comme suit :

DÉSIGNATION	Nbre de Titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2012	% actif
PLACEMENTS MONÉTAIRES				
CT BIAT 03-12-2012	100	100 000	101 445	0,72%
CT BIAT 09-10-2012	100	100 000	101 983	0,73%
CT BIAT 14-11-2012	100	100 000	101 653	0,72%
CT BIAT 17-12-2012	300	300 000	303 971	2,16%
TOTAL PLACEMENTS MONÉTAIRES		600 000	609 051	4,33%
- DISPONIBILITES		1 004 422	1 004 422	7,14%
TOTAL GÉNÉRAL		1 604 422	1 613 473	11,48%

4-1.3. Capital Social

Les mouvements sur le capital de **Millenium Obligataire SICAV** s'analysent comme suit:

Capital au 31 décembre 2011

Montant	14 301
	200
Nombre de titres	143 012
Nombre d'actionnaires	840

Souscriptions réalisées

Montant	13 231
	600
Nombre de titres émis	132 316
Nombre d'actionnaires nouveaux	119

Rachat effectués

Montant	14 356
	000
Nombre de titres rachetés	143 560
Nombre d'actionnaires sortant	76

Capital au 31 mars 2012

Montant	13 176
	800
Nombre de titres	131 768
Nombre d'actionnaires	883

4.2. Note explicatives Etat de résultat**4-2.1. Revenus du portefeuille titres:**

Les revenus du portefeuille-titres totalisent au 31 Mars 2012, 137 563 dinars détaillés comme suit :

	Du 01/01/12 Au 31/03/12	Du 01/01/11 Au 31/03/11
Intérêts sur obligations et valeur assimilées	137 563	141 502
Revenus des placements et autres valeurs	0	0
Revenus des titres OPCVM	0	0
	137 563	141 502

4-2.2. Revenus des placements monétaires :

Le total de ce poste s'élève au 31 Mars 2012 à 8 694 dinars et présente le montant des intérêts courus

	Du 01/01/12 Au 31/03/12	Du 01/01/11 Au 31/03/11
Revenus des bons de trésor	0	0
Revenus des billets de trésorerie	0	0
Revenus des certificats de dépôt	633	433
Revenus sur comptes de dépôt	1 238	0
Revenus des autres placements monétaires	6 822	15 481
	8 694	15 914