

MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV
RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS
FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 DÉCEMBRE 2009

En application des dispositions des articles 7 et 8 du code des organismes de placements collectifs 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 31 décembre 2009, qui font apparaître un actif net de 19.604.466 dinars pour un capital de 18.873.539 dinars et une valeur liquidative égale à 106,181 dinars par action.

Ces états financiers relèvent de la responsabilité de la direction de la société. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit.

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 31 décembre 2009,
- 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 que nous avons 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 31 décembre 2009.

Toutefois, nous vous informons que le total des dépôts à terme, des dépôts à vue et des disponibilités de MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV, s'élèvent au 31 décembre 2009 à 4.769.719 dinars, soit 24,29% de son actif.

En application des dispositions de l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001, le maximum toléré est de 20% de l'actif.

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES

Néjiba CHOUK

BILAN ARRETE AU 31 DECEMBRE 2009

(Unité : en D.T.)

	NOTE	AU 31/12/2009	AU 31/12/2008
<u>ACTIF</u>			
AC 1 - Portefeuille-titres	3-1	14 060 873	13 216 163
a - Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		944 924	414 509
b - Obligations et valeurs assimilées		13 115 949	12 801 654
c - Autres valeurs		0	0
AC 2 - Placements monétaires et disponibilités	3-3	5 572 052	4 023 185
a - Placements monétaires		4 496 102	3 676 715
b - Disponibilités		1 075 950	346 470
AC 3 - Créances d'exploitation		2 511	2 413
a - Dividendes et intérêts à recevoir		2 511	2 413
b - Titres de créances échus		0	0
AC 4 - Autres actifs		7 601	11 597
a - Débiteurs divers		7 601	11 597
c - Immobilisations nettes		0	0
TOTAL ACTIF		19 643 037	17 253 358
<u>PASSIF EXIGIBLE</u>			
PA 1 - Opérateurs créditeurs		36 897	41 979
PA 2 - Autres créditeurs divers		1 674	5 916
TOTAL PASSIF EXIGIBLE		38 571	47 895
<u>ACTIF NET</u>		19 604 466	17 205 463
CP 1 - Capital		18 873 539	16 534 668
CP 2 - Sommes distribuables		730 927	670 795
a - Sommes distribuables des exercices antérieurs		2	367
b - Sommes distribuables de l'exercice		730 925	670 428
ACTIF NET		19 604 466	17 205 463
TOTAL PASSIF EXIGIBLE + ACTIF NET		19 643 037	17 253 358

ETAT DE RESULTAT TRIMESTRIEL ARRETE AU 31 DECEMBRE 2009

(Unité : en D.T.)

	NOTE	DU 01/10/2009 AU 31/12/2009	DU 01/01/2009 AU 31/12/2009	DU 01/10/2008 AU 31/12/2008	DU 01/01/2008 AU 31/12/2008
PR 1 - REVENUS DU PORTEFEUILLE TITRES	3-2	168 222	725 858	212 704	762 942
a. Dividendes		0	35 397	0	7 515
b. Revenus des obligations et valeurs assimilées		168 222	690 461	212 704	755 427
c. Revenus des autres valeurs		0	0	0	0
PR 2 - REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES	3-4	60 516	254 753	38 590	204 258
a. Revenus des bons du Trésor		8 158	79 126	20 149	135 897
b. Revenus des billets de trésorerie		0	0	0	9 947
c. Revenus des certificats de dépôt		0	27 427	9 954	30 698
d. Intérêts sur comptes courants		2 915	11 139	2 558	6 580
e. Revenus des autres placements monétaires		49 443	137 061	5 929	21 136
TOTAL REVENUS DES PLACEMENTS		228 738	980 611	251 294	967 200
CH 1 - CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS		-30 630	-126 087	-30 886	-119 349
REVENU NET DES PLACEMENTS		198 108	854 524	220 408	847 851
CH 2 - AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION		-9 548	-38 385	-14 152	-39 223
RESULTAT D'EXPLOITATION		188 560	816 139	206 256	808 628
PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation		-161 703	-85 214	-345 951	-138 200
SOMMES DISTRIBUABLES		26 857	730 925	-139 695	670 428
PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		161 703	85 214	345 951	138 200
RESULTAT NON DISTRIBUABLE		1 767	20 892	40 934	42 079
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		-17 605	31 752	56 566	57 424
Variation des plus (ou moins) values réalisées/cessions de titres		21 019	-2 485	-11 697	-10 426
Frais de négociation		-1 647	-8 375	-3 935	-4 919
RESULTAT NET DE LA PERIODE		190 327	837 031	247 190	850 707

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET TRIMESTRIEL ARRETE AU 31 DECEMBRE 2009

(Unité : en D.T.)

	NOTE	DU	DU	DU	DU
		01/10/2009	01/01/2009	01/10/2008	01/01/2008
		AU	AU	AU	AU
		31/12/2009	31/12/2009	31/12/2008	31/12/2008
AN 1 - <u>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT</u>					
<u>DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u>					
		190 327	837 031	247 190	850 707
a - Résultat d'exploitation		188 560	816 139	206 256	808 628
b - Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		-17 605	31 752	56 566	57 424
c - Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres		21 019	-2 485	-11 697	-10 426
d - Frais de négociation de titres		-1 647	-8 375	-3 935	-4 919
AN 2 - <u>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</u>					
		0	-670 794	0	-642 638
AN 3 - <u>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u>					
		-5 192 949	2 232 766	-10 291 811	1 320 745
a - Souscriptions					
		17 397 784	58 255 374	7 617 237	55 501 396
- Capital		16 479 300	55 867 000	7 225 300	53 412 200
- Régularisation des sommes non distribuables		365 672	1 235 981	130 672	983 728
- Régularisation des sommes distribuables		552 812	1 152 393	261 265	1 105 468
- Droits d'entrée		0	0	0	0
b - Rachats					
		-22 590 733	-56 022 608	-17 909 048	-54 180 651
- Capital		-21 401 100	-53 598 600	-16 994 400	-51 983 200
- Régularisation des sommes non distribuables		-475 118	-1 186 403	-307 212	-954 149
- Régularisation des sommes distribuables		-714 515	-1 237 605	-607 436	-1 243 302
- Droits de sortie		0	0	0	0
VARIATION DE L'ACTIF NET		-5 002 622	2 399 003	-10 044 621	1 528 814
AN 4 - <u>ACTIF NET</u>					
a - Début de période		24 607 088	17 205 463	27 250 084	15 676 649
b - Fin de période		19 604 466	19 604 466	17 205 463	17 205 463
AN 5 - <u>NOMBRE D'ACTIONS</u>					
a - Début de période		233 851	161 949	259 640	147 659
b - Fin de période		184 633	184 633	161 949	161 949
VALEUR LIQUIDATIVE		106,181	106,181	106,240	106,240
AN 6 - <u>TAUX DE RENDEMENT</u>					
		0,91%	3,84%	1,23%	4,17%

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
ARRETES AU 31 DECEMBRE 2009**

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 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 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'arrêté, 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 31 décembre 2009.

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 31 décembre 2009 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'arrêté 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 31 décembre 2009 à 14.060.873 dinars, détaillé comme suit :

(en dinars)

DESIGNATION	NOMBRE DE TITRES	COUT D'ACQUISITION	VALEUR AU 31/12/2009	% DE L'ACTIF
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES :				
- OBLIGATIONS DE STES ADMISES A LA COTE :				
* Emprunt obligataire ATL 2007/1	50	3.002	3.054	0,02
* Emprunt obligataire ATL 2009/2	2.000	200.000	202.255	1,03
* Emprunt obligataire CIL 2008-1	5.000	400.000	407.180	2,07
* Emprunt obligataire CIL 2008 (Emprunt subordonné)	3.000	300.000	316.733	1,61
* Emprunt obligataire CIL 2009-1	5.000	500.000	509.945	2,60
* Emprunt obligataire PANOBOIS 2007-C	500	50.000	51.895	0,26
* Emprunt obligataire TUNISIE LEASING 2006-1	5.000	200.000	201.339	1,03
* Emprunt obligataire TUNISIE LEASING 2006-1	5.000	201.000	201.891	1,03
* Emprunt obligataire TUNISIE LEASING 2006-1	100	4.000	4.027	0,02
* Emprunt obligataire TUNISIE LEASING 2007 (E. subordonné)	5.000	300.000	307.088	1,56
* Emprunt obligataire TUNISIE LEASING 2008-1	4.520	361.600	371.130	1,89
* Emprunt obligataire TUNISIE LEASING 2008-1	100	8.000	8.211	0,04
* Emprunt obligataire TUNISIE LEASING 2009-1	400	40.000	41.738	0,21
* Emprunt obligataire TUNISIE LEASING 2009 (E. subordonné)	4.150	415.000	420.036	2,14
* Emprunt obligataire UNIFACTOR 2008	5.000	400.000	416.697	2,12
* Emprunt obligataire AIL 2005-B	2.000	40.000	40.798	0,21
* Emprunt obligataire ATL 2008 (Emprunt subordonné)	10.000	1.000.000	1.020.252	5,19
* Emprunt obligataire HANNIBAL LEASE 2008/1	5.000	400.000	414.156	2,11
* Emprunt obligataire HANNIBAL LEASE 2009/1	3.000	300.000	305.691	1,56
* Emprunt obligataire GL 2003/1	2.000	40.480	41.271	0,21
* Emprunt obligataire BTE 2009	5.000	500.000	506.214	2,58
* Emprunt obligataire UIB 2009/1	10.000	1.000.000	1.021.541	5,20
		<u>6.663.082</u>	<u>6.813.142</u>	<u>34,69</u>
- F.C.C. :				
* FCC-BIAT - P201	300	300.000	301.708	1,53
* FCC-BIAT - P301	300	300.000	301.864	1,54
		<u>600.000</u>	<u>603.572</u>	<u>3,07</u>
- B.T.A. :				
* B.T.A. 5,25% mars 2016	100	103.530	106.571	0,54
* B.T.A. 5,50% mars 2019	500	521.500	537.685	2,74
* B.T.A. 5,50% mars 2019	100	104.330	107.586	0,55
* B.T.A. 5,50% mars 2019	100	104.030	107.307	0,55
* B.T.A. 6,75% juillet 2017	500	557.500	567.226	2,89
* B.T.A. 6,75% avril 2010	40	41.472	41.670	0,21
* B.T.A. 6,75% avril 2010	100	102.170	104.280	0,53
* B.T.A. 6,75% avril 2010	300	306.510	312.840	1,59
* B.T.A. 6,75% avril 2010	50	51.085	52.253	0,27
* B.T.A. 6,00% mars 2012	10	10.200	10.552	0,05
* B.T.A. 6,00% mars 2012	100	101.050	104.598	0,53
* B.T.A. 6,00% mars 2012	10	10.130	10.478	0,05
* B.T.A. 6,00% mars 2012	10	10.440	10.723	0,05
* B.T.A. 6,00% mars 2012	8	8.200	8.466	0,04
* B.T.A. 6,00% mars 2012	4	4.100	4.233	0,02
		<u>2.036.247</u>	<u>2.086.468</u>	<u>10,61</u>

Total à reporter		9.299.329	9.503.182	48,37
(en dinars)				
DESIGNATION	NOMBRE DE TITRES	COÛT D'ACQUISITION	VALEUR AU 31/12/2009	% DE L'ACTIF
Report		9.299.329	9.503.182	48,37
* B.T.A. 7,50% avril 2014	70	75.600	78.534	0,40
* B.T.A. 7,50% avril 2014	30	32.400	33.659	0,17
* B.T.A. 7,50% avril 2014	40	42.800	44.507	0,23
* B.T.A. 7,50% avril 2014	30	31.950	33.253	0,17
* B.T.A. 7,50% avril 2014	17	18.105	18.843	0,10
* B.T.A. 7,50% avril 2014	15	15.975	16.627	0,08
* B.T.A. 7,50% avril 2014	8	8.520	8.868	0,04
* B.T.A. 8,25% juillet 2014	500	541.000	536.034	2,73
* B.T.A. 8,25% juillet 2014	200	221.000	227.276	1,16
* B.T.A. 8,25% juillet 2014	120	132.000	133.640	0,68
* B.T.A. 8,25% juillet 2014	50	56.500	57.401	0,29
* B.T.A. 8,25% juillet 2014	600	675.000	681.785	3,47
* B.T.A. 8,25% juillet 2014	10	11.100	11.228	0,06
* B.T.A. 8,25% juillet 2014	12	13.140	13.511	0,07
* B.T.A. 7,00% février 2015	328	331.280	346.102	1,76
* B.T.A. 7,00% février 2015	200	205.260	213.326	1,09
* B.T.A. 7,00% février 2015	260	266.968	277.406	1,41
* B.T.A. 7,00% février 2015	24	25.800	26.745	0,14
* B.T.A. 7,00% février 2015	40	43.120	44.682	0,23
* B.T.A. 7,00% février 2015	185	200.725	209.231	1,07
* B.T.A. 7,00% février 2015	81	89.100	92.500	0,47
* B.T.A. 7,00% février 2015	19	20.900	21.698	0,11
* B.T.A. 7,00% février 2015	20	21.300	22.295	0,11
		5.115.790	5.235.619	26,65
- B.T.Z. :				
* B.T.Z. C01 11 octobre 2016	100	55.030	66.628	0,34
* B.T.Z. C02 11 octobre 2016	100	54.780	66.443	0,34
* B.T.Z. C03 11 octobre 2016	100	54.530	66.257	0,34
* B.T.Z. C04 11 octobre 2016	400	217.120	264.288	1,34
		381.460	463.616	2,36
TOTAL OBLIGATIONS ET V. ASSIMILEES		12.760.332	13.115.949	66,77
TITRES OPCVM :				
* AL HIFADH SICAV	4.785	500.305	500.305	2,55
* SICAV ENTREPRISE	2.033	207.632	212.729	1,08
* FCP PROPARGO	200	200.000	231.890	1,18
TOTAL TITRES OPCVM		907.937	944.924	4,81
TOTAL PORTEFEUILLE-TITRES		13.668.269	14.060.873	71,58

3.2. REVENUS DU PORTEFEUILLE TITRES :

Les revenus du portefeuille titres totalisent, au 31 décembre 2009, 168.222 dinars, détaillés comme suit :

	Du 01/10/09 Au 31/12/09	Du 01/10/08 Au 31/12/08
- Intérêts sur obligations et valeurs assimilées	168.222 D	212.704 D
- Revenus des placements et autres valeurs	0	0
- Revenus des titres OPCVM	0	0
	168.222 D	212.704 D

3.3. PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES :

Cette rubrique est arrêtée au 31 décembre 2009 à 5.572.052 dinars, détaillée comme suit :

(en dinars)

DESIGNATION	NOMBRE DE TITRES	COUT D'ACQUISITION	VALEUR AU 31/12/2009	% DE L'ACTIF
PLACEMENTS MONETAIRES :				
- BONS DU TRESOR :				
* BTCT52S – 06/04/2010	350	335.622	344.142	1,75
* BTCT52S – 08/07/2010	470	450.929	458.191	2,33
		<u>786.551</u>	<u>802.333</u>	<u>4,08</u>
- PLACEMENTS :				
* CT B.I.A.T. – 11/07/2011	100	100.000	101.910	0,52
* CT B.I.A.T. – 10/02/2010	500	500.000	521.071	2,65
* CT B.I.A.T. – 31/01/2011	300	300.000	311.633	1,59
* CT B.I.A.T. – 14/03/2011	500	500.000	516.274	2,63
* CT B.I.A.T. – 09/05/2011	200	200.000	205.134	1,05
* CT B.I.A.T. – 11/05/2011	200	200.000	205.123	1,04
* CT B.I.A.T. – 10/10/2011	500	500.000	505.053	2,57
* CT B.I.A.T. – 07/06/2011	100	100.000	102.248	0,52
* CT B.I.A.T. – 13/06/2011	500	500.000	510.949	2,60
* CT B.I.A.T. – 20/06/2011	500	500.000	510.577	2,60
* CT B.I.A.T. – 12/07/2011	200	200.000	203.797	1,04
		<u>3.600.000</u>	<u>3.693.769</u>	<u>18,81</u>
TOTAL DES PLACEMENTS MONETAIRES		4.386.551	4.496.102	22,89
- DISPONIBILITES		1.075.950	1.075.950	5,48
TOTAL GENERAL		5.462.501	5.572.052	28,37

3.4. REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES :

Le total de ce poste s'élève au 31 décembre 2009 à 60.516 dinars, détaillé comme suit :

	Du 01/10/09 Au 31/12/09	Du 01/10/08 Au 31/12/08
- Revenus des bons du Trésor	8.158 D	20.149 D
- Revenus des billets de trésorerie	0	0
- Revenus des certificats de dépôt	0	9.954 D
- Revenus des comptes de dépôt	2.915 D	2.558 D
- Revenus des autres placements monétaires	<u>49.443 D</u>	<u>5.929 D</u>
	60.516 D	38.590 D

3.5. CAPITAL SOCIAL :

Les mouvements sur le capital de MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV s'analysent, au 31 décembre 2009, comme suit :

Capital au 30 septembre 2009 :

- Montant	: 23.385.100 D
- Nombre de titres	: 233.851
- Nombre d'actionnaires	: 503

Souscriptions réalisées au cours de la période :

- Montant	: 16.479.300 D
- Nombre de titres émis	: 164.793
- Nombre d'actionnaires nouveaux	: 82

Rachats effectués au cours de la période :

- Montant	: 21.401.100 D
- Nombre de titres rachetés	: 214.011
- Nombre d'actionnaires sortants	: 96

Capital au 31 décembre 2009 :

- Montant	: 18.463.300 D
- Nombre de titres	: 184.633
- Nombre d'actionnaires	: 489