

MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV
RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
Etats Financiers Arrêtés au 31/12/2010

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 2010, qui font apparaître un actif net de 15.258.045 dinars pour un capital de 14.720.753 dinars et une valeur liquidative égale à 105,986 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 2010,
- 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 2010.

Toutefois, nous vous informons que les actifs de MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV, s'élevant au 31 décembre 2010 à 15.292.839 dinars, sont composés à concurrence d'un montant de 13.127.343 dinars, soit 85,84% de valeurs mobilières et de 2.155.728 dinars, soit 14,10% de liquidités et 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%.

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES
Néjiba CHOUK

BILAN ARRETE AU 31 DECEMBRE 2010
(Unité : en D.T.)

	NOTE	AU 31/12/2010	AU 31/12/2009
ACTIF			
AC 1 - Portefeuille-titres	3-1	13 127 343	14 060 873
a - Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		468 885	944 924
b - Obligations et valeurs assimilées		12 658 458	13 115 949
c - Autres valeurs		0	0
AC 2 - Placements monétaires et disponibilités	3-3	2 155 728	5 572 052
a - Placements monétaires		1 637 661	4 496 102
b - Disponibilités		518 067	1 075 950
AC 3 - Créances d'exploitation		3 536	2 511
a - Dividendes et intérêts à recevoir		3 536	2 511
b - Titres de créances échus		0	0
AC 4 - Autres actifs		6 232	7 601

a - Débiteurs divers		6 232		7 601	
c - Immobilisations nettes		0		0	
TOTAL ACTIF		15 292 839		19 643 037	
<u>PASSIF EXIGIBLE</u>					
PA 1 - Opérateurs créditeurs		33 465		36 897	
PA 2 - Autres créditeurs divers		1 329		1 674	
TOTAL PASSIF EXIGIBLE		34 794		38 571	
<u>ACTIF NET</u>		15 258 045		19 604 466	
CP 1 - Capital		14 720 753		18 873 539	
CP 2 - Sommes distribuables		537 292		730 927	
a - Sommes distribuables des exercices antérieurs		549		2	
b - Sommes distribuables de l'exercice		536 743		730 925	
ACTIF NET		15 258 045		19 604 466	
TOTAL PASSIF EXIGIBLE + ACTIF NET		15 292 839		19 643 037	
ETAT DE RESULTAT TRIMESTRIEL ARRETE AU 31 DECEMBRE 2010 (Unité : en D.T.)					
	NOTE	DU 01/10/2010 AU 31/12/2010	DU 01/01/2010 AU 31/12/2010	DU 01/10/2009 AU 31/12/2009	DU 01/01/2009 AU 31/12/2009
PR 1 - REVENUS DU PORTEFEUILLE TITRES	3-2	164 229	708 363	168 222	725 858
a. Dividendes		0	30 104	0	35 397
b. Revenus des obligations et valeurs assimilées		164 229	678 259	168 222	690 461
c. Revenus des autres valeurs		0	0	0	0
PR 2 - REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES	3-4	17 176	113 120	60 516	254 753
a. Revenus des bons du Trésor		0	10 977	8 158	79 126
b. Revenus des billets de trésorerie		0	0	0	0
c. Revenus des certificats de dépôt		3 122	18 201	0	27 427
d. Intérêts sur comptes courants		4 364	17 283	2 915	11 139
e. Revenus des autres placements monétaires		9 690	66 659	49 443	137 061
TOTAL REVENUS DES PLACEMENTS		181 405	821 483	228 738	980 611
CH 1 - CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS		-25 156	-111 806	-30 630	-126 087

REVENU NET DES PLACEMENTS	156 249	709 677	198 108	854 524	
CH 2 - AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION	-8 539	-35 889	-9 548	-38 385	
RESULTAT D'EXPLOITATION	147 710	673 788	188 560	816 139	
PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation	-70 433	-137 045	-161 703	-85 214	
SOMMES DISTRIBUABLES	77 277	536 743	26 857	730 925	
PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	70 433	137 045	161 703	85 214	
RESULTAT NON DISTRIBUABLE	22 271	2 994	1 767	20 892	
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	-3 241	61 312	-17 605	31 752	
Variation des plus (ou moins) valeurs réalisées/cessions de titres	28 161	-50 143	21 019	-2 485	
Frais de négociation	-2 649	-8 175	-1 647	-8 375	
RESULTAT NET DE LA PERIODE	169 981	676 782	190 327	837 031	
ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET TRIMESTRIEL ARRETE AU 31 DECEMBRE 2010 (Unité : en D.T.)					
	NOTE	DU 01/10/2010 AU 31/12/2010	DU 01/01/2010 AU 31/12/2010	DU 01/10/2009 AU 31/12/2009	DU 01/01/2009 AU 31/12/2009
AN 1 - <u>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u>		169 981	676 782	190 327	837 031
a - Résultat d'exploitation		147 710	673 788	188 560	816 139
b - Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		-3 241	61 312	-17 605	31 752
c - Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cessions de titres		28 161	-50 143	21 019	-2 485
d - Frais de négociation de titres		-2 649	-8 175	-1 647	-8 375
AN 2 - <u>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</u>		0	-730 927	0	-670 794
AN 3 - <u>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u>		-1 982 843	-4 292 276	-5 192 949	2 232 766
a - Souscriptions		11 636 107	69 925 069	17 397 784	58 255 374
- Capital		11 043 700	67 202 600	16 479 300	55 867 000
- Régularisation des sommes non distribuables		241 155	1 445 435	365 672	1 235 981
- Régularisation des sommes distribuables		351 252	1 277 034	552 812	1 152 393
- Droits d'entrée		0	0	0	0
b - Rachats		-13 618 950	-74 217 345	-22 590 733	-56 022 608
- Capital		-12 914 000	-71 269 600	-21 401 100	-53 598 600
- Régularisation des sommes non distribuables		-283 194	-1 534 215	-475 118	-1 186 403
- Régularisation des sommes distribuables		-421 756	-1 413 530	-714 515	-1 237 605

- Droits de sortie	0	0	0	0
VARIATION DE L'ACTIF NET	-1 812 862	-4 346 421	-5 002 622	2 399 003
AN 4 - ACTIF NET				
a - Début de période	17 070 907	19 604 466	24 607 088	17 205 463
b - Fin de période	15 258 045	15 258 045	19 604 466	19 604 466
AN 5 - NOMBRE D' ACTIONS				
a - Début de période	162 666	184 633	233 851	161 949
b - Fin de période	143 963	143 963	184 633	184 633
VALEUR LIQUIDATIVE	105,986	105,986	106,181	106,181
AN 6 - TAUX DE RENDEMENT	0,99%	3,54%	0,91%	3,84%

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
ARRETES AU 31 DECEMBRE 2010**

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 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 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'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 2010.

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 2010 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 2010 à 13.127.343 dinars, détaillé comme suit :

(en dinars)

DESIGNATION	NOMBRE DE TITRES	COUT D'ACQUISITION	VALEUR AU 31/12/2010	% DE L'ACTIF
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES :				
- OBLIGATIONS DE STES ADMISES A LA COTE :				
* Emprunt obligataire ATL 2007-1	50	2.001	2.036	0,01
* Emprunt obligataire ATL 2008-1	100	6.001	6.185	0,04
* Emprunt obligataire BTE 2009	100	9.000	9.112	0,06
* Emprunt obligataire BTE 2009	100	9.000	9.112	0,06
* Emprunt obligataire BTE 2009	4.900	436.590	442.171	2,89
* Emprunt obligataire CIL 2009-1	1.600	128.000	130.546	0,85
* Emprunt obligataire CIL 2010-1	5.000	500.000	508.918	3,33
* Emprunt obligataire CIL 2010-2	5.000	500.000	503.475	3,29
* Emprunt obligataire GL 2003-2 F	180	3.602	3.787	0,03
* Emprunt obligataire HL 2008-1	5.000	300.000	310.617	2,03
* Emprunt obligataire HL 2009-1	3.000	240.000	244.542	1,60
* Emprunt obligataire MEUBLATEX 2010-B	1.500	150.000	154.438	1,01
* Emprunt obligataire PANOBOIS 2007-C	500	50.000	51.895	0,34

* Emprunt obligataire TL 2006-1	100	2.000	2.013	0,01
* Emprunt obligataire TL 2007-2 F	300	18.180	19.011	0,13
* Emprunt obligataire TL 2007-2 F	300	18.180	19.011	0,13
* Emprunt obligataire TL 2008-1	100	6.001	6.159	0,04
* Emprunt obligataire TL 2008-1	100	6.000	6.158	0,04
* Emprunt obligataire TL 2008-1	200	12.001	12.317	0,08
* Emprunt obligataire TL 2009-1	300	24.000	25.043	0,16
* Emprunt obligataire TL 2009 (Emprunt subordonné)	100	8.000	8.097	0,05
* Emprunt obligataire TL 2009 (Emprunt subordonné)	100	8.000	8.097	0,05
* Emprunt obligataire TL 2009 (Emprunt subordonné)	4.150	332.000	336.029	2,20
* Emprunt obligataire UIB 2009/1	100	9.500	9.705	0,06
* Emprunt obligataire UIB 2009/1	1.000	95.000	97.046	0,64
* Emprunt obligataire UIB 2009/1	100	9.500	9.705	0,06
* Emprunt subordonné ATL 2008	10.000	1.000.000	1.020.252	6,67
* Emprunt subordonné CIL 2008	3.000	300.000	316.733	2,07
* Emprunt subordonné TL 2007	5.000	200.000	204.725	1,34
* Emprunt subordonné TL 2007	200	8.001	8.190	0,05
* Emprunt subordonné TL 2007	2.000	80.800	82.492	0,54
		<u>4.471.357</u>	<u>4.567.617</u>	<u>29,86</u>
- F.C.C. :				
* FCC-BIAT 1 - P201	300	300.000	301.832	1,97
* FCC-BIAT 2 - P301	300	300.000	301.989	1,98
		<u>600.000</u>	<u>603.821</u>	<u>3,95</u>
- B.T.A. :				
* B.T.A. 5,25% mars 2016	100	103.530	106.060	0,69
* B.T.A. 5,50% mars 2019	300	306.240	316.432	2,07
* B.T.A. 5,50% mars 2019	300	306.840	316.982	2,07
* B.T.A. 5,50% mars 2019	100	104.330	107.149	0,70
* B.T.A. 5,50% mars 2019	300	306.090	316.294	2,07
* B.T.A. 5,50% mars 2019	300	306.690	316.845	2,07
* B.T.A. 5,50% mars 2019	300	306.390	316.569	2,07
* B.T.A. 5,50% mars 2019	300	306.540	316.707	2,07
* B.T.A. 5,50% mars 2019	500	521.500	535.527	3,50
* B.T.A. 5,50% mars 2019	100	104.030	106.901	0,70
		<u>2.672.180</u>	<u>2.755.466</u>	<u>18,01</u>
* B.T.A. 6,75% juillet 2017	1.500	1.650.000	1.677.229	10,97
* B.T.A. 6,75% juillet 2017	500	557.500	560.090	3,66
* B.T.A. 6,00% mars 2012	216	218.592	226.487	1,48
* B.T.A. 6,90% mai 2022	352	380.160	391.717	2,56
* B.T.A. 7,00% février 2015	40	43.120	44.157	0,29
* B.T.A. 7,00% février 2015	20	21.300	22.041	0,14
* B.T.A. 7,00% février 2015	260	266.968	276.545	1,81
* B.T.A. 7,00% février 2015	19	20.900	21.356	0,14
* B.T.A. 7,00% février 2015	59	63.130	65.346	0,43
* B.T.A. 7,00% février 2015	13	13.845	14.377	0,09
* B.T.A. 7,00% février 2015	20	21.300	22.108	0,15
* B.T.A. 7,00% février 2015	24	25.800	26.442	0,17
* B.T.A. 7,00% février 2015	81	89.100	91.042	0,60
* B.T.A. 7,00% février 2015	185	200.725	206.300	1,35
* B.T.A. 7,00% février 2015	328	331.280	345.770	2,26
* B.T.A. 7,50% avril 2014	54	58.050	60.122	0,39
* B.T.A. 7,50% avril 2014	100	107.500	111.338	0,73
* B.T.A. 8,25% juillet 2014	20	22.000	22.254	0,15
* B.T.A. 8,25% juillet 2014	10	11.030	11.151	0,07
* B.T.A. 8,25% juillet 2014	12	13.140	13.261	0,09
* B.T.A. 8,25% juillet 2014	30	32.850	33.352	0,22
		<u>6.820.470</u>	<u>6.997.951</u>	<u>45,76</u>
- B.T.Z. :				
* B.T.Z. C01 11 octobre 2016	100	55.030	70.222	0,46
* B.T.Z. C02 11 octobre 2016	100	54.780	70.056	0,46
* B.T.Z. C03 11 octobre 2016	100	54.530	69.891	0,46
* B.T.Z. C04 11 octobre 2016	400	217.120	278.900	1,82

		381.460	489.069	3,20
TOTAL OBLIGATIONS ET V. ASSIMILEES		12.273.287	12.658.458	82,77
TITRES OPCVM :				
* SICAV ENTREPRISE	2.033	207.632	212.983	1,39
* FCP PROPARGO	200	200.000	255.902	1,68
TOTAL TITRES OPCVM		407.632	468.885	3,07
TOTAL PORTEFEUILLE-TITRES		12.680.919	13.127.343	85,84

3.2. REVENUS DU PORTEFEUILLE TITRES :

Les revenus du portefeuille titres totalisent, au 31 décembre 2010, 164.229 dinars, détaillés comme suit :

	Du 01/10/10 Au 31/12/10	Du 01/10/09 Au 31/12/09
- Intérêts sur obligations et valeurs assimilées	164.229 D	168.222 D
- Revenus des placements et autres valeurs	0	0
- Revenus des titres OPCVM	0	0
	<u>164.229 D</u>	<u>168.222 D</u>

3.3. PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES :

Cette rubrique est arrêtée au 31 décembre 2010 à 2.155.728 dinars, détaillée comme suit :

DESIGNATION	NOMBRE DE TITRES	COÛT D'ACQUISITION	VALEUR AU 31/12/2010	% DE L'ACTIF
PLACEMENTS MONETAIRES :				
-PLACEMENTS BANCAIRES :				
- CP BIAT 01/03/2011	100	100.000	100.145	0,65
- CP BIAT 01/03/2011-2	100	100.000	100.145	0,65
- CP BIAT 24/02/2011	100	100.000	100.166	0,65
- CP BIAT 24/02/2011-1	100	100.000	100.166	0,66
- CT BIAT 09/10/2012	100	100.000	100.958	0,66
- CT BIAT 17/12/2012	300	300.000	300.686	1,97
- CT BIAT 23/10/2012-1	500	500.000	504.135	3,30
- CP BIAT 11/02/2011	130	130.000	130.291	0,85
- CT BIAT 03/12/2012	100	100.000	100.376	0,66
- CT BIAT 14/11/2012	100	100.000	100.593	0,66
		<u>1.630.000</u>	<u>1.637.661</u>	<u>10,71</u>
TOTAL DES PLACEMENTS MONETAIRES		1.630.000	1.637.661	10,71
DISPONIBILITES		518.067	518.067	3,39
TOTAL GENERAL		2.148.067	2.155.728	14,10

3.4. REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES :

Le total de ce poste s'élève au 31 décembre 2010 à 17.176 dinars, représentant le montant des intérêts courus, détaillé comme suit :

	Du 01/10/10 Au 31/12/10	Du 01/10/09 Au 31/12/09
- Revenus des bons du Trésor	0	8.158 D
- Revenus des billets de trésorerie	0	0

- Revenus des certificats de dépôt	3.122 D	0
- Revenus des comptes de dépôt	4.364 D	2.915 D
- Revenus des autres placements monétaires	<u>9.690 D</u>	<u>49.443 D</u>
	17.176 D	60.516 D

3.5. CAPITAL SOCIAL :

Les mouvements sur le capital de MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV s'analysent, au 31 décembre 2010, comme suit :

Capital au 30 septembre 2010 :

- Montant	: 16.266.600 D
- Nombre de titres	: 162.666
- Nombre d'actionnaires	: 702

Souscriptions réalisées au cours de la période :

- Montant	: 11.043.700 D
- Nombre de titres émis	: 110.437
- Nombre d'actionnaires nouveaux	: 185

Rachats effectués au cours de la période :

- Montant	: 12.914.000 D
- Nombre de titres rachetés	: 129.140
- Nombre d'actionnaires sortants	: 140

Capital au 31 décembre 2010 :

- Montant	: 14.396.300 D
- Nombre de titres	: 143.963
- Nombre d'actionnaires	: 747