

**MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV**  
**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31/12/2011**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 31 DECEMBRE 2011**

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 décembre 2011, qui font apparaître un actif net de **15.095.662** pour un capital de **14.600.472** Dinars et une valeur liquidative égale à **105,555** 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.

Nous formulons les observations suivantes :

1. Les actifs de Millenium Obligataire SICAV, s'élevant au 31 décembre 2011 à 15.134.274 dinars, sont composés à concurrence d'un montant de 13.799.273 dinars, soit 91,18% de valeurs mobilières et de 1.331.005 dinars soit 8,79% 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%.

2. L'actif net de Millenium Obligataire SICAV est employé, à la date du 31-12-2011 en titres émis par des organismes de placement collectif à hauteur de 5,96%.

Cette situation est en dépassement de la limite de 5% de l'actif net fixé par l'article 2 du décret 2001-2278 portant application des dispositions de l'article 29 du code des OPCVM en matière d'emploi de l'actif net en des titres OPCVM.

**Le commissaire aux comptes :**  
**Baker Tilly Tunisie** membre de  
**Baker Tilly France et Baker Tilly International**  
**Lamjed Ben Mbarek**  
**Associé**

**MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV****BILAN TRIMESTRIEL ARRETE AU 31 DECEMBRE 2011**

(Unité : en D.T.)

<u>ACTIF</u>	Note	AU 31/12/2011	AU 31/12/2010
<b>AC 1 - Portefeuille-titres</b>	4-1-1	<b>13 799 273</b>	<b>13 127 342</b>
a - Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		899 334	468 884
b - Obligations et valeurs assimilées		12 899 939	12 658 458
c - Autres valeurs		-	-
<b>AC 2 - Placements monétaires et disponibilités</b>	4-1-2	<b>1 331 005</b>	<b>2 155 728</b>
a - Placements monétaires		1 106 748	1 637 661
b - Disponibilités		224 257	518 067
<b>AC 3 - Créances d'exploitation</b>		-	<b>3 536</b>
a - Dividendes et intérêts à recevoir		-	3 536
b- Titres de créance échus		-	-
<b>AC 4 - Autres actifs</b>		<b>3 996</b>	<b>6 233</b>
a - Débiteurs divers		3 996	6 233
c - Immobilisations nettes		-	-
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>15 134 274</b>	<b>15 292 839</b>
<b>PASSIF</b>			
<b>PA 1 - Opérateurs créditeurs</b>		<b>37 134</b>	<b>33 465</b>
<b>PA 2 - Autres créditeurs divers</b>		<b>1 478</b>	<b>1 329</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>38 612</b>	<b>34 794</b>
<b>ACTIF NET</b>	4-1-3	<b>15 095 662</b>	<b>15 258 045</b>
<b>CP 1 - Capital</b>		<b>14 600 472</b>	<b>14 720 753</b>
<b>CP 2 - Sommes distribuables</b>		<b>495 190</b>	<b>537 292</b>
a - Sommes distribuables des exercices antérieurs		308	549
b - Sommes distribuables de l'exercice		494 882	536 743
<b>ACTIF NET</b>		<b>15 095 662</b>	<b>15 258 045</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>15 134 274</b>	<b>15 292 839</b>

**MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV**

**ETAT DE RESULTAT TRIMESTRIEL  
ARRETE AU 31 DECEMBRE 2011  
(Unité : en D.T.)**

		Période du 01/10/2011 <i>Au</i> 31/12/2011	Période du 01/01/2011 <i>Au</i> 31/12/2011	Période du 01/10/2010 <i>Au</i> 31/12/2010	Période du 01/01/2010 <i>Au</i> 31/12/2010
	Note				
<b>PR 1 - Revenus du portefeuille-titres</b>	4-2-1	<b>141 240</b>	<b>565 365</b>	<b>164 229</b>	<b>708 363</b>
a - Dividende		-	7 110	-	30 104
b - Revenus des obligations et autres valeurs		141 240	558 255	164 229	678 259
c - Revenus des autres valeurs		-	-	-	-
<b>PR 2 - Revenus des placements monétaires</b>	4-2-2	<b>21 272</b>	<b>73 724</b>	<b>17 176</b>	<b>113 120</b>
a - Revenus des bons de trésor		-	-	-	10 977
b - Revenus des billets de trésorerie		-	-	-	-
c - Revenus des certificats de dépôt		702	3 420	3 122	18 201
d - Interets sur comptes courants		273	273	4 364	17 283
e - Revenu des autres placements monétaires		20 297	70 031	9 690	66 659
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>162 512</b>	<b>639 089</b>	<b>181 405</b>	<b>821 483</b>
<b>CH 1 - Charges de gestion des placements</b>		<b>-24 435</b>	<b>-92 100</b>	<b>-25 156</b>	<b>-111 806</b>
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>138 077</b>	<b>546 989</b>	<b>156 249</b>	<b>709 677</b>
<b>CH 2 Autres charges</b>		<b>-8 198</b>	<b>-31 744</b>	<b>-8 539</b>	<b>-35 889</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>129 879</b>	<b>515 245</b>	<b>147 710</b>	<b>673 788</b>
<b>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation</b>		<b>-39 938</b>	<b>-20 363</b>	<b>-70 433</b>	<b>-137 045</b>
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>89 941</b>	<b>494 882</b>	<b>77 277</b>	<b>536 743</b>
<b>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>		<b>39 938</b>	<b>20 363</b>	<b>70 433</b>	<b>137 045</b>
<b>RESULTAT NON DISTRIBUABLE</b>		<b>-1 540</b>	<b>-22 259</b>	<b>22 271</b>	<b>2 994</b>
Variation des plus (ou moins) valeurs potent./titres(*)		1 233	-16 274	54 521	61 312
Var. plus (ou moins) valeurs réalisées/ces de titres(*)		-2 133	-3 852	-29 601	-50 143
Frais de négociation		-640	-2 133	-2 649	-8 175
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>128 339</b>	<b>492 986</b>	<b>169 981</b>	<b>676 782</b>

(\*) Pour des besoins de comparabilité, la présentation de ces rubriques a été retraitée pour la période du 01/10/2010 au 31/12/2010.

**MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV****ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET TRIMESTRIEL ARRETE AU 31 DECEMBRE 2011**

(Unité : en D.T.)

	Période du 01/10/2011 Au 31/12/2011	Période du 01/01/2011 Au 31/12/2011	Période du 01/10/2010 Au 31/12/2010	Période du 01/01/2010 Au 31/12/2010
<b>AN 1 - <u>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT</u></b>				
<b><u>DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u></b>	<b>128 339</b>	<b>492 986</b>	<b>169 981</b>	<b>676 782</b>
a - Résultat d'exploitation	129 879	515 245	147 710	673 788
b - Variation des plus (ou moins) values potent./titres(*)	1 233	- 16 274	54 521	61 312
c - Plus (ou moins) values réalisées/cession de titres(*)	- 2 133	- 3 852	- 29 601	- 50 143
d - Frais de négociation de titres	- 640	- 2 133	- 2 649	- 8 175
<b>AN 2 - <u>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</u></b>	-	- 537 292	-	- 730 927
<b>AN 3 - <u>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u></b>	- 1 092 616	- 118 077	- 1 982 843	- 4 292 276
<b>a - <u>Souscriptions</u></b>	<b>11 735 618</b>	<b>33 578 559</b>	<b>11 636 106</b>	<b>69 925 069</b>
- Capital	11 156 700	32 244 900	11 043 700	67 202 600
- Régularisation des sommes non distribuables	234 033	681 553	241 155	1 445 435
- Régularisation des sommes distribuables	344 885	652 106	351 251	1 277 034
<b>b - <u>Rachats</u></b>	<b>- 12 828 234</b>	<b>- 33 696 636</b>	<b>- 13 618 949</b>	<b>- 74 217 345</b>
- Capital	- 12 187 800	- 32 340 000	- 12 914 000	- 71 269 600
- Régularisation des sommes non distribuables	- 255 590	- 684 475	- 283 193	- 1 534 215
- Régularisation des sommes distribuables	- 384 844	- 672 161	- 421 756	- 1 413 530
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>- 964 277</b>	<b>- 162 383</b>	<b>- 1 812 862</b>	<b>- 4 346 421</b>
<b>AN 4 - <u>ACTIF NET</u></b>				
a - en début de période	16 059 939	15 258 045	17 070 907	19 604 466
b - en fin de période	15 095 662	15 095 662	15 258 045	15 258 045
<b>AN 5 - <u>NOMBRE D'ACTIONS</u></b>				
a - en début de période	153 323	143 963	162 666	184 633
b - en fin de période	143 012	143 012	143 963	143 963
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>105,555</b>	<b>105,555</b>	<b>105,986</b>	<b>105,986</b>
<b>AN 6 - <u>TAUX DE RENDEMENT</u></b>	<b>0,77%</b>	<b>3,11%</b>	<b>0,99%</b>	<b>3,54%</b>

(\*) Pour des besoins de comparabilité, la présentation de ces rubriques a été retraitée pour la période du 01/10/2010 au 31/12/2010.

**Notes aux Etats Financiers**  
**Arrêtées au 31/12/2011**  
 (Unité en Dinars Tunisiens)

**1. Présentation 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 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. 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 Décembre 2011 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 31/12/2011.

**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 31/12/2011 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 décembre 2011 à 13.799.273 dinars, détaillé comme suit :

DESIGNATION	Nbre de Titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2011	% actif
<b>OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES</b>				
<b>OBLIGATIONS DE STES ADMISES A LA COTE</b>				
EO ATL 2007/1	50	1 001	1 018	0,01%
EO BTE 2009	100	8 000	8 099	0,05%
EO BTE 2009	4900	388 080	393 467	2,60%
EO BTE 2009	100	8 000	8 099	0,05%
EO CIL 2009/1	1600	96 000	97 904	0,65%
EO CIL 2010/1	4600	368 000	374 546	2,47%
EO CIL 2010/2	5000	400 000	402 773	2,66%
EO HL 2008/1	5000	200 000	207 058	1,37%
EO HL 2009/1	3000	180 000	183 275	1,21%
EO MEUBLATEX 2010-B	1500	150 000	154 426	1,02%
EO PANOBOIS 2007-C	500	40 000	41 512	0,27%
EO TL 2007-2 F	300	12 120	12 628	0,08%
EO TL 2007-2 F	300	12 120	12 628	0,08%
EO TL 2008-1	100	4 000	4 105	0,03%
EO TL SUB 2009	4150	249 000	252 014	1,67%
EO TL SUB 2009	100	6 000	6 073	0,04%
EO TL SUB 2009	100	6 000	6 073	0,04%
EO TL2011-3	6000	600 000	600 769	3,97%
EO UIB 2009/1	1000	90 000	91 933	0,61%
EO UIB 2009/1	100	9 000	9 193	0,06%
EO UIB 2009/1	100	9 000	9 193	0,06%
EO UIB 2009/1	870	78 300	79 982	0,53%
ES ATL 2008	10000	1 000 000	1 020 197	6,74%
ES CIL 2008	3000	300 000	316 780	2,09%
ES TL 2007	5000	100 000	102 356	0,68%
ES TL 2007	2000	40 400	41 053	0,27%
ES TL 2007	200	4 001	4 095	0,03%
<b>TOTAL</b>		<b>4 359 022</b>	<b>4 441 249</b>	<b>29,35%</b>
<b>FCC</b>				
FCC-BIAT-P201	300	300 000	301 391	1,99%
FCC-BIAT-P301	300	300 000	301 548	1,99%
<b>TOTAL</b>		<b>600 000</b>	<b>602 939</b>	<b>3,98%</b>

<b>BTA</b>				
B0316	100	103 530	105 549	0,70%
B0319	500	521 500	533 369	3,52%
B0319	100	104 330	106 712	0,71%
B0319	100	104 030	106 494	0,70%
B0319	290	295 887	305 091	2,02%
B0319	300	306 240	315 733	2,09%
B0319	300	306 390	315 854	2,09%
B0319	300	306 540	315 974	2,09%
B0319	300	306 690	316 095	2,09%
B0319	210	214 788	221 351	1,46%
B0717	475	529 625	525 096	3,47%
B0717	1500	1 650 000	1 655 622	10,94%
B0717	295	302 877	310 217	2,05%
B0822	400	384 000	391 667	2,59%
B0822	200	192 000	195 833	1,29%
B0822	23	22 080	22 521	0,15%
BTA2-8.25%JUIL14	93	98 441	100 502	0,66%
BTA-6.00%MARS12	216	218 592	224 664	1,48%
BTA-6.00%MARS12	400	403 000	416 297	2,75%
BTA-6.10%OCT13	35	35 350	35 717	0,24%
BTA-6.10%OCT13	80	80 640	81 504	0,54%
BTA-6.90% MAI22	352	380 160	389 234	2,57%
BTA-6.90% MAI22	35	37 100	38 336	0,25%
BTA-7.00%FEV15	29	29 290	30 542	0,20%
BTA-7.00%FEV15	20	21 300	21 839	0,14%
BTA-7.00%FEV15	20	20 638	21 591	0,14%
BTA-7.50%AVRIL14	54	58 050	58 967	0,39%
BTA-7.50%AVRIL14	100	107 500	109 197	0,72%
BTA-7.50%AVRIL14	29	30 594	31 554	0,21%
BTA-7.50%AVRIL14	20	21 100	21 763	0,14%
BTA-7.50%AVRIL14	15	15 750	16 340	0,11%
	<b>TOTAL</b>	<b>7 208 012</b>	<b>7 341 225</b>	<b>48,51%</b>
<b>BTZ</b>				
BTZC01 11-10-16	100	55 030	73 816	0,49%
BTZC02 11-10-16	100	54 780	73 670	0,49%
BTZC03 11-10-16	100	54 530	73 524	0,49%
BTZC04 11-10-16	400	217 120	293 516	1,94%
	<b>TOTAL</b>	<b>381 460</b>	<b>514 526</b>	<b>3,40%</b>
<b>TOTAL OBLIGATIONS ET V. ASSIMILEES</b>		<b>12 548 494</b>	<b>12 899 939</b>	<b>85,24%</b>
<b>TITRES OPCVM</b>		<b>849 893</b>	<b>899 334</b>	<b>5,94%</b>
AL AMANAH OBLIGATAIRE	5074	509 262	515 209	3,40%
FCP PROPARCO	133	133 000	171 371	1,13%
SICAV ENTREPRISE	2033	207 631	212 753	1,41%
<b>TOTAL PORTEFEUILLE-TITRES</b>		<b>13 398 387</b>	<b>13 799 273</b>	<b>91,18%</b>

**4-1.2. Placements monétaires et disponibilités**

Cette rubrique est arrêté au 31 décembre 2011 à 1.331.005 dinars reparti comme suit :

DÉSIGNATION	Nbre de Titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2011	% Actif
<b>PLACEMENTS MONÉTAIRES</b>				
<b>Placements bancaires</b>		<b>1 100 000</b>	<b>1 106 748</b>	<b>7,31%</b>
CT BIAT 09-10-2012	100	100 000	100 958	0,67%
CT BIAT 17-12-2012	300	300 000	300 686	1,99%
CT BIAT 23-10-2012-1	500	500 000	504 134	3,33%
CT BIAT 03-12-2012	100	100 000	100 376	0,66%
CT BIAT 14-11-2012	100	100 000	100 594	0,66%
<b>TOTAL PLACEMENTS MONÉTAIRES</b>		<b>1 100 000</b>	<b>1 106 748</b>	<b>7,31%</b>
- DISPONIBILITES		224 257	224 257	1,48%
<b>TOTAL GÉNÉRAL</b>		<b>1 324 257</b>	<b>1 331 005</b>	<b>8,79%</b>

**4-1.3. Capital Social**

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

**Capital au 30 septembre 2011**

Montant	15 332 300
Nombre de titres	153 323
Nombre d'actionnaires	755

**Souscriptions réalisées**

Montant	11 156 700
Nombre de titres émis	111 567
Nombre d'actionnaires nouveaux	154

**Rachats effectués**

Montant	-12 187 800
Nombre de titres rachetés	-121 878
Nombre d'actionnaires sortants	69

**Capital au 31 décembre 2011**

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

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

Les revenus du portefeuille-titres totalisent au 31 décembre 2011, 141.240 dinars détaillés comme suit :

	<b>Du 01/10/11</b>	<b>Du 01/10/10</b>
	<b>Au 31/12/11</b>	<b>Au 31/12/10</b>
Intérêts sur obligations et valeurs assimilées	141 240	164 229
Revenus des placements et autres valeurs	0	0
Revenus des titres OPCVM	0	0
	<b>141 240</b>	<b>164 229</b>

**4-2.2. Revenus des placements monétaires :**

Le total de ce poste s'élève au 31 décembre 2011 à 21.272 dinars et présente le montant des intérêts courus

	<b>Du 01/10/11</b>	<b>Du 01/10/10</b>
	<b>Au 31/12/11</b>	<b>Au 31/12/10</b>
Revenus des bons de trésor	0	0
Revenus des billets de trésorerie	0	0
Revenus des certificats de dépôt	702	3 420
Revenus sur comptes de dépôt	273	273
Revenus des autres placements monétaires	20 297	70 031
	<b>21 272</b>	<b>73 724</b>