

**MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV**  
**Situation trimestrielle au 30 Juin 2011**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**  
**SUR LES ETATS FINANCIERS ARRETES AU 30 Juin 2011**

*Tunis le 30 Juillet 2011,*  
*Messieurs les actionnaires*  
*De la Société Millenium Obligataire SICAV*

*Mesdames, Messieurs,*

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 l'examen limité des états financiers de la Société **Millenium Obligataire SICAV** au 30 Juin 2011, qui font apparaître un actif net de **15.932.189** pour un capital de **15.650.687** Dinars et une valeur liquidative égale à **103,925** 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 le total des dépôts à terme, des dépôts à vue et des disponibilités de **Millenium Obligataire SICAV**, s'élèvent au 30 Juin 2011 à 3.462.995 dinars, soit 21,70% 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.

*Baker Tilly Tunisie membre de*

**Baker Tilly France et Baker Tilly International**

**Lamjed Ben Mbarek**

*Associé*

**MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV****BILAN TRIMESTRIEL ARRETE AU 30 juin 2011**

(Unité : en D.T.)

<b><u>ACTIF</u></b>	<b><u>Note</u></b>	<b><u>AU</u></b>	<b><u>AU</u></b>	<b><u>AU</u></b>
		<b><u>30/06/2011</u></b>	<b><u>30/06/2010</u></b>	<b><u>31/12/2010</u></b>
<b>AC 1 - Portefeuille-titres</b>	4-1-1	<b>12 490 440</b>	<b>16 087 875</b>	<b>13 127 342</b>
a - Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		674 487	1 260 654	468 885
b - Obligations et valeurs assimilées		11 815 953	14 827 221	12 658 457
c - Autres valeurs				
<b>AC 2 - Placements monétaires et disponibilités</b>	4-1-2	<b>3 462 995</b>	<b>12 431 716</b>	<b>2 155 728</b>
a - Placements monétaires		3 031 705	5 285 238	1 637 661
b - Disponibilités		431 290	7 146 478	518 067
<b>AC 3 - Créances d'exploitation</b>		<b>1 476</b>	<b>1 906</b>	<b>3 536</b>
a - Dividendes et intérêts à recevoir		1 476	1 906	3 536
b - titres de créance échus		0	0	0
<b>AC 4 - Autres actifs</b>		<b>6 837</b>	<b>28 651</b>	<b>6 233</b>
a - Débiteurs divers		6 837	28 651	6 233
c - Immobilisations nettes		0	0	0
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>15 961 748</b>	<b>28 550 148</b>	<b>15 292 839</b>
<b><u>PASSIF</u></b>				
<b>PA 1 - Opérateurs créditeurs</b>		<b>28 321</b>	<b>34 030</b>	<b>33 465</b>
<b>PA 2 - Autres créditeurs divers</b>		<b>1 238</b>	<b>5 344</b>	<b>1 329</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>29 559</b>	<b>39 374</b>	<b>34 794</b>
<b><u>ACTIF NET</u></b>	4-1-3	<b>15 932 189</b>	<b>28 510 774</b>	<b>15 258 045</b>
<b>CP 1 - Capital</b>		<b>15 650 687</b>	<b>27 992 464</b>	<b>14 720 753</b>
<b>CP 2 - Sommes distribuables</b>		<b>281 502</b>	<b>518 310</b>	<b>537 292</b>
a - Sommes distribuables des exercices antérieurs		330	1045	549
b - Sommes distribuables de l'exercice		281 172	517 265	536 743
<b>ACTIF NET</b>		<b>15 932 189</b>	<b>28 510 774</b>	<b>15 258 045</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>15 961 748</b>	<b>28 550 148</b>	<b>15 292 839</b>

## MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV

## ETAT DE RESULTAT TRIMESTRIEL ARRETE AU 30 JUIN 2011

(Unité : en D.T.)

	Note	Période du 01/04/2011 Au 30/06/2011	Période du 01/01/2011 Au 30/06/2011	Période du 01/04/2010 Au 30/06/2010	Période du 01/01/2010 Au 30/06/2010	Période du 01/01/2010 Au 31/12/2010
<b>PR 1 - Revenus du portefeuille-titres</b>	4-2-1	<b>142 290</b>	<b>283 793</b>	<b>189 844</b>	<b>344 771</b>	<b>708 363</b>
a - Dividende		7 109	7 109	30 104	30 103	30 104
b - Revenus des obligations et autres valeurs		135 181	276 684	159 740	314 668	678 259
c - Revenus des autres valeurs		0	0	0	0	0
<b>PR 2 - Revenus des placements monétaires</b>	4-2-2	<b>14 203</b>	<b>30 117</b>	<b>32 064</b>	<b>75 388</b>	<b>113 120</b>
a - Revenus des bons de trésor		0	0	4 065	10 673	10 977
b - Revenus des billets de trésorerie		0	0	0	0	0
c - Revenus des certificats de dépôt		531	964	9 694	9 694	18 201
d - Interets sur comptes courants		0	0	1 367	4 938	17 283
e - Revenu des autres placements monétaires		13 672	29 153	16 938	50 083	66 659
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>156 493</b>	<b>313 910</b>	<b>221 908</b>	<b>420 159</b>	<b>821 483</b>
<b>CH 1 - Charges de gestion des placements</b>		<b>-20 914</b>	<b>-43 076</b>	<b>-29 110</b>	<b>-56 402</b>	<b>-111 806</b>
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>135 579</b>	<b>270 834</b>	<b>192 798</b>	<b>363 757</b>	<b>709 677</b>
<b>CH 2 Autres charges</b>		<b>-7 542</b>	<b>-15 276</b>	<b>-9 146</b>	<b>-17 949</b>	<b>-35 889</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>128 037</b>	<b>255 558</b>	<b>183 652</b>	<b>345 808</b>	<b>673 788</b>
<b>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation</b>		<b>14 684</b>	<b>25 614</b>	<b>173 990</b>	<b>171 457</b>	<b>-137 045</b>
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>142 721</b>	<b>281 172</b>	<b>357 642</b>	<b>517 265</b>	<b>536 743</b>
<b>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>		<b>-14 684</b>	<b>-25 614</b>	<b>-173 990</b>	<b>-171 457</b>	<b>137 045</b>
<b>RESULTAT NON DISTRIBUABLE</b>		<b>-9 699</b>	<b>-22 771</b>	<b>-26 165</b>	<b>-21 185</b>	<b>2 994</b>
Variation des plus (ou moins) valeurs potent./titres(*)		-8 590	-22 412	3 669	7 176	61 312
Var. plus (ou moins) valeurs réalisées/ces de titres(*)		-402	392	-27 199	-24 170	-50 143
Frais de négociation		-707	-751	-2 635	-4 191	-8 175
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>118 338</b>	<b>232 787</b>	<b>157 487</b>	<b>324 623</b>	<b>676 782</b>

(\*)Pour des raisons de comparabilité, la présentation de ces rubriques ont été retraitées pour la période clos au 30/06/10

**MILLENIUIM OBLIGATAIRE SICAV****ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET TRIMESTRIEL ARRETE AU 30 JUIN 2011**

(Unité : en D.T.)

	Période du 01/04/2011 Au 30/06/2011	Période du 01/01/2011 Au 30/06/2011	Période du 01/04/2010 Au 30/06/2010	Période du 01/01/2010 Au 30/06/2010	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>118 338</b>	<b>232 787</b>	<b>157 487</b>	<b>324 623</b>	<b>676 782</b>
a - Résultat d'exploitation	128 037	255 558	183 652	345 808	673 788
b - Variation des plus (ou moins) values potent./titres(*)	-8 590	-22 412	3 669	7 176	61 312
c - Plus(ou moins) values réalisées/cession de titres(*)	-402	392	-27 199	-24 170	-50 143
d - Frais de négociation de titres	-707	-751	-2 635	-4 191	-8 175
<b>AN 2 - <u>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</u></b>	<b>-537 292</b>	<b>-537 292</b>	<b>-730 927</b>	<b>-730 927</b>	<b>-730 927</b>
<b>AN 3 - <u>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u></b>	<b>-481 071</b>	<b>978 649</b>	<b>10 184 106</b>	<b>9 312 612</b>	<b>-4 292 276</b>
<b>a - Souscriptions</b>	<b>6 208 467</b>	<b>13 699 451</b>	<b>25 310 408</b>	<b>35 286 907</b>	<b>69 925 069</b>
- Capital	6 243 500	13 282 200	24 762 000	34 113 900	67 202 600
- Régularisation des sommes non distribuables(*)	131 223	284 128	528 875	738 637	1 445 435
- Régularisation des sommes distribuables(*)	-166 256	133 123	19 533	434 370	1 277 034
- Droits d'entrée	0	0	0	0	0
<b>b - Rachats</b>	<b>-6 689 538</b>	<b>-12 720 802</b>	<b>-15 126 302</b>	<b>-25 974 295</b>	<b>-74 217 345</b>
- Capital	-6 677 500	-12 348 100	-14 993 400	-25 163 600	-71 269 600
- Régularisation des sommes non distribuables(*)	-142 248	-265 523	-320 799	-548 827	-1 534 215
- Régularisation des sommes distribuables(*)	130 210	-107 179	187 897	-261 868	-1 413 530
- Droits de sortie	0	0	0	0	0
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>-900 025</b>	<b>674 144</b>	<b>9 610 666</b>	<b>8 906 308</b>	<b>-4 346 421</b>
<b>AN 4 - <u>ACTIF NET</u></b>					
a - en début de période	16 832 214	15 258 045	18 900 108	19 604 466	19 604 466
b - en fin de période	15 932 189	15 932 189	28 510 774	28 510 774	15 258 045
<b>AN 5 - <u>NOMBRE D' ACTIONS</u></b>					
a - en début de période	157 644	143 963	176 450	184 633	184 633
b - en fin de période	153 304	153 304	274 136	274 136	143 963
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>103,925</b>	<b>103,925</b>	<b>104,002</b>	<b>104,002</b>	<b>105,986</b>
<b>AN 6 - <u>TAUX DE RENDEMENT</u></b>	<b>0,83%</b>	<b>1,57%</b>	<b>0,79%</b>	<b>1,67%</b>	<b>3,54%</b>

*Pour des raisons de comparabilité, la présentation de ces rubriques ont été retraitées pour la période clos au 30/06/10*

**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 Les états financiers intermédiaires relatifs à la période allant du 1er janvier au 30 Juin 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 évaluées, 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 30/06/2011.

**3.3. Evaluation des autres placements**

Les placements en obligations et valeurs similaires admis à la cote sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur de marché à la date du 30/06/2011 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 30 Juin 2011 à 12 490 440 dinars, détaillé comme suit :

DESIGNATION	Nbre de Titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2011	% actif
<b>OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES</b>				
<b>OBLIGATIONS DE STES ADMISES A LA COTE</b>				
EO ATL 2008/1	100	4 000	4 018	0,03%
EO BTE 2009	5 100	454 590	470 200	2,95%
EO CIL 2009/1	1 600	128 000	133 339	0,84%
EO CIL 2010/1	4 600	460 000	477 785	2,99%
EO CIL 2010/2	5 000	500 000	514 137	3,22%
EO HL 2009/1	3 000	240 000	250 521	1,57%
EO MEUBLATEX 2010-B	1 500	150 000	151 169	0,95%
EO TL SUB 2009	4 350	348 000	360 023	2,26%
EO TL 2006-1	100	2 000	2 065	0,01%
EO TL 2007-2 F	600	24 240	24 674	0,15%
EO TL 2008-1	300	12 001	12 002	0,08%
EO UIB 2009/1	2 070	196 650	205 450	1,29%
ES CIL 2008	3 000	300 000	308 009	1,93%
ES TL 2007	7 200	288 802	303 216	1,90%
ES ATL 2008	10 000	1 000 000	1 048 022	6,57%
EO ATL 2007/1	50	2 001	2 087	0,01%
EO PANOBOIS 2007-C	500	40 000	40 466	0,25%
EO HL 2008/1	5 000	200 000	201 508	1,26%
<b>TOTAL</b>		<b>4 350 284</b>	<b>4 508 691</b>	<b>28,25%</b>
<b>FCC</b>				
FCC-BIAT2-P301	300	300 000	301 939	1,89%
FCC-BIAT1-P201	300	300 000	301 782	1,89%
<b>TOTAL</b>		<b>600 000</b>	<b>603 721</b>	<b>3,78%</b>
<b>BTA</b>				
B0316	100	103 530	103 689	0,65%
B0319	2 400	2 466 395	2 487 015	15,58%
B0717	2 000	2 207 500	2 276 805	14,26%
BTA-6.00%MARS12	216	218 592	220 356	1,38%

DESIGNATION	Nbre de Titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2011	% actif
BTA-6.90%MAI22	352	380 160	380 638	2,38%
BTA-7.00%FEV15	49	50 590	51 149	0,32%
BTA-7.50%AVRIL14	203	217 245	217 520	1,36%
BTA-8.25%JUIL14	341	360 949	383 110	2,40%
BTA-8.25%JUIL14	72	79 020	81 567	0,51%
<b>TOTAL</b>		<b>6 083 981</b>	<b>6 201 849</b>	<b>38,85%</b>
<b>BTZ</b>				
BTZC01 11-10-16	100	55 030	72 004	0,45%
BTZC02 11-10-16	100	54 780	71 848	0,45%
BTZC03 11-10-16	100	54 530	71 693	0,45%
BTZC04 11-10-16	400	217 120	286 148	1,79%
<b>TOTAL</b>		<b>381 460</b>	<b>501 693</b>	<b>3,14%</b>
<b>TOTAL OBLIGATIONS ET V. ASSIMILEES</b>		<b>11 415 725</b>	<b>11 815 953</b>	<b>74,03%</b>
<b>TITRES OPCVM</b>		<b>640 026</b>	<b>674 487</b>	<b>4,23%</b>
FCP PROPARCO	133	133 000	165 551	1,04%
SICAV ENTREPRISE	2033	207 632	209 542	1,31%
AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	3000	299 394	299 394	1,88%
<b>TOTAL PORTEFEUILLE-TITRES</b>		<b>12 055 751</b>	<b>12 490 440</b>	<b>78,25%</b>

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

Cette rubrique est arrêté au 30 Juin 2011 à 3 462 995 dinars reparti comme suit :

DÉSIGNATION	Nbre de Titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2011	% actif
<b>PLACEMENTS MONÉTAIRES</b>				
<b>Placements</b>		<b>3 000 000</b>	<b>3 031 705</b>	<b>18,99%</b>
CP BIAT 16-08-2011	300	300 000	300 605	1,88%
CP BIAT 07-09-2011	800	800 000	800 842	5,02%
CP BIAT 21-09-2011	500	500 000	500 219	3,13%
CP BIAT 24-09-2011	300	300 000	300 092	1,88%
CT BIAT 09-10-2012	100	100 000	102 997	0,65%
CT BIAT 23-10-2012-1	500	500 000	514 528	3,22%
CT BIAT 14-11-2012	100	100 000	102 700	0,64%
CT BIAT 03-12-2012	100	100 000	102 502	0,64%
CT BIAT 17-12-2012	300	300 000	307 220	1,92%
<b>TOTAL PLACEMENTS MONÉTAIRES</b>		<b>3 000 000</b>	<b>3 031 705</b>	<b>18,99%</b>
DISPONIBILITES		431 290	431 290	2,7%
<b>TOTAL GÉNÉRAL</b>		<b>3 431 290</b>	<b>3 462 995</b>	<b>21,70%</b>

**4-1.3. Capital Social**

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

**Capital au 31 mars 2011**

Montant (en nominal)	15 764 400
Nombre de titres	157 644
Nombre d'actionnaires	715

**Souscriptions réalisées**

Montant	6 243 500
Nombre de titres émis	62 435
Nombre d'actionnaires nouveaux	117

**Rachat effectués**

Montant (en nominal)	6 677 500
Nombre de titres rachetés	66 775
Nombre d'actionnaires sortant	114

**Capital au 30 Juin 2011**

Montant (en nominal)	15 330 400
Nombre de titres	153 304
Nombre d'actionnaires	718

Nombre de titres au 30 Juin 2011	153 304
Valeur liquidative au 30 Juin 2011	103 ,925
Actif Net	<b>15 932 189</b>

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

Les revenus du portefeuille-titres totalisent au 30 Juin 2011, 142 290 dinars détaillés comme suit :

	<b>Du 01/04/11 Au 30/06/11</b>	<b>Du 01/04/10 Au 30/06/10</b>
Revenus des titres OPCVM	135 181	30 104
Intérêts sur obligations et valeur assimilées	7 109	159 740
	<b>142 290</b>	<b>189 844</b>

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

Le total de ce poste s'élève au 30 juin 2011 à 14 203 dinars et présente le montant des intérêts courus

	<b>Du 01/04/11 Au 30/06/11</b>	<b>Du 01/04/10 Au 30/06/10</b>
Revenus des bons de trésor	0	4 065
Revenus des certificats de dépôt	531	9 694
Revenus sur comptes de dépôt	0	1 367
Revenus des autres placements monétaires	13 672	16 938
	<b>14 203</b>	<b>32 064</b>