

Autres mouvements

Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres	3 917,447
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(3 512,199)
Régularisation des sommes non distribuables	(117,163)

Capital au 30-06-2012

Montant	6 870 044,194
Nombre de titres	68 071
Nombre d'actionnaires	161

**MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV**  
**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2012**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**  
**SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**  
**ARRETES AU 30 JUIN 2012**

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 30 Juin 2012, qui font apparaître un actif net de **16.189.022** pour un capital de **15.906.740** Dinars et une valeur liquidative égale à **103,749** 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 2012 à 3.660.817 dinars, soit 22,57% 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 :**

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

**Lamjed Ben Mbarek**

***Associé***

**BILAN TRIMESTRIEL ARRETE AU 30 Juin 2012**  
(Unité : en D.T.)

<u>ACTIF</u>	Note	AU 30/06/2012	AU 30/06/2011	AU 31/12/2011
<b>AC 1 - Portefeuille-titres</b>	4-1-1	12 559 670	12 490 440	13 799 273
a - Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		773 701	674 487	899 334
b - Obligations et valeurs assimilées		11 785 969	11 815 953	12 899 939
c - Autres valeurs		-	-	-
<b>AC 2 - Placements monétaires et disponibilités</b>	4-1-2	3 660 817	3 462 995	1 331 005
a - Placements monétaires		3 101 808	3 031 705	1 106 748
b - Disponibilités		559 009	431 290	224 257
<b>AC 3 - Créances d'exploitation</b>		-	1 476	-
a - Dividendes et intérêts à recevoir		-	1 476	-
b - titres de créance échus		-	-	-
<b>AC 4 - Autres actifs</b>		12	6 837	3 996
a - Débiteurs divers		12	6 837	3 996
c - Immobilisations nettes		-	-	-
<b>TOTAL</b>		<b>16 220 499</b>	<b>15 961 748</b>	<b>15 134 274</b>
<b>ACTIF</b>				
<u>PASSIF</u>				
<b>PA 1 - Opérateurs créditeurs</b>		27 437	28 321	37 134
<b>PA 2 - Autres créditeurs divers</b>		4 040	1 238	1 478
<b>TOTAL</b>		<b>31 477</b>	<b>29 559</b>	<b>38 612</b>
<b>PASSIF</b>				
<u>ACTIF NET</u>	4-1-3	16 189 022	15 932 189	15 095 662
<b>CP 1 - Capital</b>		15 906 740	15 650 687	14 600 472
<b>CP 2 - Sommes distribuables</b>		282 282	281 502	495 190
a - Sommes distribuables des exercices antérieurs		90	330	308
b - Sommes distribuables de l'exercice		282 192	281 172	494 882
<b>ACTIF NET</b>		<b>16 189 022</b>	<b>15 932 189</b>	<b>15 095 662</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>16 220 499</b>	<b>15 961 748</b>	<b>15 134 274</b>

**ETAT DE RESULTAT TRIMESTRIEL ARRETE AU 30 Juin 2012**  
(Unité : en D.T.)

	Note	Période du 01/04/2012 Au 30/06/2012	Période du 01/01/2012 Au 30/06/2012	Période du 01/04/2011 Au 30/06/2011	Période du 01/01/2011 Au 30/06/2011	Période du 01/01/2011 Au 31/12/2011
<b>PR 1 - Revenus du portefeuille-titres</b>	4-2-1	<b>158 997</b>	<b>296 561</b>	<b>142 290</b>	<b>283 793</b>	<b>565 365</b>
a - Dividende		30 284	30 284	7 109	7 109	7 110
b - Revenus des obligations et autres valeurs		128 713	266 277	135 181	276 684	558 255
c - Revenus des autres valeurs		-	-	-	-	-
<b>PR 2 - Revenus des placements monétaires</b>	4-2-2	<b>14 727</b>	<b>23 421</b>	<b>14 203</b>	<b>30 117</b>	<b>73 724</b>
a - Revenus des bons de trésor		-	-	-	-	-
b - Revenus des billets de trésorerie		-	-	-	-	-
c - Revenus des certificats de dépôt		1 018	1 652	531	964	3 420
d - Interets sur comptes courants		794	2 032	-	-	273
e - Revenu des autres placements monétaires		12 915	19 737	13 672	29 153	70 031
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>173 724</b>	<b>319 982</b>	<b>156 493</b>	<b>313 910</b>	<b>639 089</b>
<b>CH 1 - Charges de gestion des placements</b>		<b>-22 388</b>	<b>-43 910</b>	<b>-20 914</b>	<b>-43 076</b>	<b>-92 100</b>
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>151 336</b>	<b>276 072</b>	<b>135 579</b>	<b>270 834</b>	<b>546 989</b>
<b>CH 2 Autres charges</b>		<b>-7 791</b>	<b>-15 436</b>	<b>-7 542</b>	<b>-15 276</b>	<b>-31 744</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>143 545</b>	<b>260 636</b>	<b>128 037</b>	<b>255 558</b>	<b>515 245</b>
<b>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation</b>		<b>28 387</b>	<b>21 556</b>	<b>14 684</b>	<b>25 614</b>	<b>-20 363</b>
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>171 932</b>	<b>282 192</b>	<b>142 721</b>	<b>281 172</b>	<b>494 882</b>
<b>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>		<b>-28 387</b>	<b>-21 556</b>	<b>-14 684</b>	<b>-25 614</b>	<b>20 363</b>
<b>RESULTAT NON DISTRIBUABLE</b>		<b>-26 774</b>	<b>-24 335</b>	<b>-9 699</b>	<b>-22 771</b>	<b>-22 259</b>
Variation des plus (ou moins) values potent./titres		-27 862	-23 500	-8 590	-22 412	-16 274
Var. plus (ou moins) values réalisées/ces de titres		1 088	-419	-402	392	-3 852
Frais de négociation		-	-416	-707	-751	-2 133
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>116 771</b>	<b>236 301</b>	<b>118 338</b>	<b>232 787</b>	<b>492 986</b>

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET TRIMESTRIEL  
ARRETE AU 30 Juin 2012**

(Unité : en D.T.)

	<i>Période du</i> 01/04/2012 Au 30/06/2012	<i>Période du</i> 01/01/2012 Au 30/06/2012	<i>Période du</i> 01/04/2011 Au 30/06/2011	<i>Période du</i> 01/01/2011 Au 30/06/2011	<i>Période du</i> 01/01/2011 Au 31/12/2011
<b>AN 1 - VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT</b>					
<b>DES OPERATIONS</b>					
<b>D'EXPLOITATION</b>	<b>116 771</b>	<b>236 301</b>	<b>118 338</b>	<b>232 787</b>	<b>492 986</b>
a - Résultat d'exploitation	143 545	260 636	128 037	255 558	515 245
b - Variation des +/- values potent./titres	-27 862	-23 500	-8 590	-22 412	-16 274
c - +/- values réalisées/cession de titres	1 088	-419	-402	392	-3 852
d - Frais de négociation de titres	0	-416	-707	-751	-2 133
<b>AN 2 - DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</b>	<b>-495 190</b>	<b>-495 190</b>	<b>-537 292</b>	<b>-537 292</b>	<b>-537 292</b>
<b>AN 3 - TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<b>2 546 242</b>	<b>1 352 249</b>	<b>-481 071</b>	<b>978 649</b>	<b>-118 077</b>
<b>a - Souscriptions</b>	<b>15 485 257</b>	<b>29 511 067</b>	<b>6 208 467</b>	<b>13 699 451</b>	<b>33 578 559</b>
- Capital	15 432 400	28 664 000	6 243 500	13 282 200	32 244 900
- Régularisation des sommes non distribuables	322 875	601 639	131 223	284 128	681 553
- Régularisation des sommes distribuables	-270 018	245 428	-166 256	133 123	652 106
<b>b - Rachats</b>	<b>-12 939 015</b>	<b>-28 158 818</b>	<b>-6 689 538</b>	<b>-12 720 802</b>	<b>-33 696 636</b>
- Capital	-13 005 100	-27 361 100	-6 677 500	-12 348 100	-32 340 000
- Régularisation des sommes non distribuables	-271 344	-573 936	-142 248	-265 523	-684 475
- Régularisation des sommes distribuables	337 429	-223 782	130 210	-107 179	-672 161
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>2 167 823</b>	<b>1 093 360</b>	<b>-900 025</b>	<b>674 144</b>	<b>-162 383</b>
<b>AN 4 - ACTIF NET</b>					
a - en début de période	14 021 200	15 095 662	16 832 213	15 258 045	15 258 045
b - en fin de période	16 189 023	16 189 023	15 932 189	15 932 189	15 095 662
<b>AN 5 - NOMBRE D' ACTIONS</b>					
a - en début de période	131 768	143 012	157 644	143 963	143 963
b - en fin de période	156 041	156 041	153 304	153 304	143 012
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>103,749</b>	<b>103,749</b>	<b>103,925</b>	<b>103,925</b>	<b>105,555</b>
<b>AN 6 - TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>0,75%</b>	<b>1,57%</b>	<b>0,83%</b>	<b>1,57%</b>	<b>3,11%</b>

## NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

**ARRETES AU 30 JUIN 2012**

### **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 30 Juin 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 30/06/2012.

#### **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 30/06/2012 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 30 Juin 2012 à 12.559.670 dinars, détaillé comme suit :

DESIGNATION	Nbre de Titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30.06.2012	% actif
<b>OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES OBLIGATIONS DE STES ADMISES A LA COTE</b>				
EO ATL 2007/1	50	1 001	1 043	0,01%
EO BTE 2009	100	8 000	8 266	0,05%
EO BTE 2009	4 900	388 080	401 874	2,48%
EO BTE 2009	100	8 000	8 266	0,05%
EO BTE 2011	5 500	550 000	558 381	3,44%
EO CIL 2009/1	1 600	96 000	100 005	0,62%
EO CIL 2010/1	4 600	368 000	382 231	2,36%
EO CIL 2010/2	5 000	400 000	411 326	2,54%
EO HL 2008/1	5 000	100 000	100 756	0,62%
EO HL 2009/1	3 000	180 000	186 569	1,15%
EO MEUBLATEX 2010-B	1 500	150 000	151 172	0,93%
EO PANOBOIS 2007-C	500	30 000	30 350	0,19%
EO TL 2007-2 F	300	6 060	6 146	0,04%
EO TL 2007-2 F	300	6 060	6 146	0,04%
EO TL 2008-1	100	2 000	2 000	0,01%
EO TL SUB 2009	4 150	249 000	257 610	1,59%
EO TL SUB 2009	100	6 000	6 207	0,04%
EO TL SUB 2009	100	6 000	6 207	0,04%
EO TL2011-3	6 000	600 000	611 815	3,77%
EO UIB 2009/1	1 000	90 000	94 028	0,58%
EO UIB 2009/1	100	9 000	9 403	0,06%
EO UIB 2009/1	100	9 000	9 403	0,06%
EO UIB 2009/1	870	78 300	81 804	0,50%
ES ATL 2008	10 000	1 000 000	1 048 044	6,46%
ES CIL 2008	3 000	300 000	307 987	1,90%
ES TL 2007	5 000	100 000	105 141	0,65%
ES TL 2007	2 000	40 400	42 072	0,26%
ES TL 2007	200	4 001	4 206	0,03%
<b>Total</b>		<b>4 784 902</b>	<b>4 938 458</b>	<b>30,45%</b>
FCC-BIAT-1-P2 15/08/2012	300	268 172	269 521	1,66%
FCC-BIAT2-P301	300	300 000	301 667	1,86%
<b>Total</b>		<b>568 172</b>	<b>571 188</b>	<b>3,52%</b>

DESIGNATION	Nbre de Titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30.06.2012	% actif
B0316	100	103 530	103 200	0,64%
B0319	500	521 500	521 323	3,21%
B0319	100	104 330	104 300	0,64%
B0319	100	104 030	104 097	0,64%
B0319	290	295 887	298 400	1,84%
B0319	300	306 240	308 802	1,90%
B0319	300	306 390	308 915	1,90%
B0319	300	306 540	309 027	1,91%
B0319	300	306 690	309 140	1,91%
B0319	210	214 788	216 477	1,33%
B0717	475	529 625	534 470	3,30%
B0717	1 500	1 650 000	1 685 458	10,39%
B0822	300	288 000	300 992	1,86%
BTA-6.90% MAI22	352	380 160	378 254	2,33%
BTA-6.90% MAI22	35	37 100	37 262	0,23%
BTA-7.50%AVRIL14	54	58 050	56 766	0,35%
BTA-7.50%AVRIL14	100	107 500	105 122	0,65%
BTA-7.50%AVRIL14	29	30 595	30 397	0,19%
BTA-7.50%AVRIL14	20	21 100	20 964	0,13%
BTA-7.50%AVRIL14	15	15 750	15 738	0,10%
<b>Total</b>		<b>5 687 805</b>	<b>5 749 104</b>	<b>35,44%</b>
BTZC01 11-10-16	100	55 030	75 607	0,47%
BTZC02 11-10-16	100	54 780	75 472	0,47%
BTZC03 11-10-16	100	54 530	75 336	0,46%
BTZC04 11-10-16	400	217 120	300 804	1,85%
<b>Total</b>		<b>381 460</b>	<b>527 219</b>	<b>3,25%</b>
AL AMANAH OBLIGATAIRE	6 000	612 514	595 962	3,67%
FCP PROPARCO	133	133 000	177 739	1,10%
<b>Total</b>		<b>745 514</b>	<b>773 701</b>	<b>4,77%</b>
<b>TOTAL PORTEFEUILLE-TITRES</b>		<b>12 167 852</b>	<b>12 559 670</b>	<b>77,43%</b>

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

Cette rubrique est arrêté au 30 Juin 2012 à 3.660.817 dinars repartit comme suit :

DESIGNATION	Nbre de Titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30.06.2012	% actif
<b>PLACEMENTS MONÉTAIRES</b>				
BTK 06/06/2013	1	480 807	481 825	2,97%
CP BIAT 10-08-2012	500	500 000	501 140	3,09%
CP BIAT 11-08-2012	1 500	1 500 000	1 503 353	9,27%
CT BIAT 03-12-2012	100	100 000	102 514	0,63%
CT BIAT 09-10-2012	100	100 000	103 008	0,64%
CT BIAT 14-11-2012	100	100 000	102 712	0,63%
CT BIAT 17-12-2012	300	300 000	307 256	1,89%
<b>TOTAL PLACEMENTS MONÉTAIRES</b>		<b>3 080 807</b>	<b>3 101 808</b>	<b>19,12%</b>
- DISPONIBILITES		559 009	559 009	3,45%
<b>TOTAL GÉNÉRAL</b>		<b>3 639 816</b>	<b>3 660 817</b>	<b>22,57%</b>



**4-1.3. Capital Social**

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

**Capital au 31 Mars 2012**

<b>Montant</b>	13 176 800
<b>Nombre de titres</b>	131 768
<b>Nombre d'actionnaires</b>	883

**Souscriptions réalisées**

<b>Montant</b>	15 432 400
<b>Nombre de titres émis</b>	154 324
<b>Nombre d'actionnaires nouveaux</b>	252

**Rachat effectués**

<b>Montant</b>	13 005 100
<b>Nombre de titres rachetés</b>	130 051
<b>Nombre d'actionnaires sortant</b>	145

**Capital au 30 Juin 2012**

<b>Montant</b>	15 604 100
<b>Nombre de titres</b>	156 041
<b>Nombre d'actionnaires</b>	990

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

Les revenus du portefeuille-titres totalisent au 30 Juin 2012, 158 997 dinars détaillés comme suit :

	<b>Du 01/04/12 Au 30/06/12</b>	<b>Du 01/04/11 Au 30/06/11</b>
Intérêts sur obligations et valeur assimilées	128 713	135 181
Revenus des placements et autres valeurs	0	0
Revenus des titres OPCVM	30 284	7 109
	<b>158 997</b>	<b>142 290</b>

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

Le total de ce poste s'élève au 30 Juin 2012 à 14 727 dinars et présente le montant des intérêts courus

	<b>Du 01/04/12 Au 30/06/12</b>	<b>Du 01/04/11 Au 30/06/11</b>
Revenus des bons de trésor	0	0
Revenus des billets de trésorerie	0	0
Revenus des certificats de dépôt	1 018	531
Revenus sur comptes de dépôt	794	0
Revenus des autres placements monétaires	12 915	13 672
	<b>14 727</b>	<b>14 203</b>