

MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2014

AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LA SITUATION INTERMEDIAIRE ARRETEE AU 30 JUIN 2014

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 2014, qui font apparaître un actif net de **14.677.177** Dinars pour un capital de **14.425.009** Dinars et une valeur liquidative égale à **103.263** 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 :

- Les actifs de **Millenium Obligataire SICAV**, s'élevant au 30 Juin 2014 à **14.731.131** dinars, sont composés à concurrence d'un montant de **12.155.129** dinars, soit 82.51% de valeurs mobilières et de **2.574.005** dinars soit 17.47% 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%.
- Les emplois au titre de la société « ATL » représentent 11.08% de l'actif net de Millenium Obligataire SICAV, dépassant, ainsi, le seuil de 10% fixé par l'article 29 du code des organismes de placements collectifs.

Tunis le, 30 juillet 2014

Le Commissaire Aux Comptes :

Tunisie Audit & Conseil

Lamjed Ben Mbarek

BILAN TRIMESTRIEL ARRÊTE AU 30 Juin 2014

<u>ACTIFS</u>	Note	AU 30/06/2014	AU 30/06/2013	AU 31/12/2013
AC 1 - Portefeuille-titres	4-1-1	12 155 129	13 593 060	12 048 325
a - Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		183 304	177 827	380 879
b - Obligations et valeurs assimilées		11 971 825	13 415 233	11 667 446
c - Autres valeurs		-	-	-
AC 2 - Placements monétaires et disponibilités	4-1-2	2 574 005	2 692 627	2 651 505
a - Placements monétaires		2 377 727	2 586 335	2 432 797
b - Disponibilités		196 278	106 292	218 708
AC 3 - Créances d'exploitation		-	-	-
a - Dividendes et intérêts à recevoir		-	-	-
b- titres de créance échus		-	-	-
AC 4 - Autres actifs		1 997	13 192	1 997
	4-1-3			
a - Débiteurs divers		1 997	13 192	1 997
c - Immobilisations nettes		-	-	-
TOTAL ACTIFS		14 731 131	16 298 879	14 701 827
<u>PASSIFS</u>				
PA 1 - Opérateurs créditeurs	4-1-4	30 063	4 933	26 473
PA 2 - Autres créditeurs divers	4-1-5	23 891	15 605	15 553
TOTAL		53 954	20 538	42 026
<u>ACTIF NET</u>		14 677 177	16 278 341	14 659 801
CP 1 - Capital	4-1-6	14 425 009	15 962 601	14 130 806
CP 2 - Sommes distribuables		252 168	315 740	528 995
a - Sommes distribuables des exercices antérieurs		97	71	63
b - Sommes distribuables de la période		252 071	315 669	528 932
ACTIF NET		14 677 177	16 278 341	14 659 801
TOTAL PASSIFS ET ACTIFS NET		14 731 131	16 298 879	14 701 827

ÉTAT DE RÉSULTAT TRIMESTRIEL ARRÊTE AU 30 Juin 2014

		Période du 01/04/2014 Au 30/06/2014	Période du 01/01/2014 Au 30/06/2014	Période du 01/04/2013 Au 30/06/2013	Période du 01/01/2013 Au 30/06/2013	Période du 01/01/2013 Au 31/12/2013
	Note					
PR 1 - Revenus du portefeuille-titres	4-2-1	145 077	285 837	159 898	299 563	595 744
a - Dividende		-	-	-	-	-
b - Revenus des obligations et valeurs assimilées		145 077	285 837	159 898	299 563	595 744
c - Revenus des autres valeurs		-	-	-	-	-
PR 2 - Revenus des placements monétaires	4-2-2	14 142	39 576	39 791	89 184	136 573
a - Revenus des bons de trésor		-	-	-	-	-
b - Revenus des billets de trésorerie		-	-	-	-	-
c - Revenus des certificats de dépôt		9 048	20 313	31 408	58 383	93 955
d - Intérêts sur comptes courants		-	-	-	-	-
e - Revenu des autres placements monétaires		5 094	19 263	8 383	30 801	42 618
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		159 219	325 413	199 689	388 747	732 317
CH 1 - Charges de gestion des placements	4-2-3	-24 948	-53 225	8 252	-18 913	-73 205
REVENU NET DES PLACEMENTS		134 271	272 188	207 941	369 834	659 112
CH 2 Autres charges	4-2-4	-7 531	-15 533	-9 123	-18 161	-34 196
RÉSULTAT D'EXPLOITATION		126 740	256 655	198 818	351 673	624 916
PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation		12 881	-4 584	-46 723	-36 004	-95 984
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PÉRIODE		139 621	252 071	152 095	315 669	528 932
PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		-12 881	4 584	46 723	36 004	95 984
RÉSULTAT NON DISTRIBUABLE		-7 895	-12 651	-33 640	-33 958	-52 064
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		-8 017	-14 050	-175 890	-176 088	-115 468
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres		150	1 482	142 250	142 130	65 632
Frais de négociation		-28	-83	-	-	-2 228
RÉSULTAT NET DE LA PÉRIODE		118 845	244 004	165 178	317 715	572 852

NOTES AUX ETATS FINANCIERS ARRETES AU 30 JUIN 2014

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 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 Septembre 2001, et a reçu l'agrément du ministère des finances le 13 Septembre 2000, et le visa du prospectus d'émission par le C.M.F le 26 octobre 2001, sous le n° 01.425.

2. REFERENTIEL COMPTABLE

Les états financiers intermédiaires relatifs à la période allant du 1^{er} Janvier au 30 juin 2014 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. Évaluation 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 30/06/2014.

3.3. Évaluation 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 30/06/2014 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 de 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. Notes explicatives du bilan

4-1.1 Portefeuille Titres :

Le portefeuille-titres est arrêté au 30 Juin 2014 à **12.155.129**dinars, détaillé comme suit :

DESIGNATION	Nbre de Titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2014	% actif
OBLIGATIONS				
BTK 2012-1 B	2 000	171 430	176 827	1,20%
BTK 2012-1 B	8 000	685 720	707 308	4,80%
EO ATL 2013-1	10 000	1 000 000	1 010 433	6,86%
EO ATL 2014-1	4 000	400 000	406 784	2,76%
EO BTE 2009	100	6 000	6 200	0,04%
EO BTE 2009	4 900	291 060	302 058	2,05%
EO BTE 2009	100	6 000	6 200	0,04%
EO BTE 2011	5 500	550 000	560 301	3,80%
EO CIL 2009/1	1 600	32 000	33 335	0,23%
EO CIL 2010/1	3 350	134 000	139 181	0,94%
EO CIL 2010/2	5 000	200 000	205 655	1,40%
EO HL 2009/1	3 000	60 000	62 682	0,43%
EO HL 2013/1	5 000	400 000	402 722	2,73%
EO HL 2013/2	2 000	200 000	203 730	1,38%
EO MEUBLATEX 2010-B	1 500	90 000	90 703	0,62%
EO MODERN LEASING 2012	3 000	300 000	305 684	2,08%
EO PANOBOIS 2007-C	500	10 000	10 117	0,07%

EO TL SUB 2009	4 150	83 000	85 868	0,58%
EO TL SUB 2009	100	2 000	2 069	0,01%
EO TL SUB 2009	100	2 000	2 069	0,01%
EO TL2011-3	6 000	360 000	367 062	2,49%
EO UBCI 2013	5 000	500 000	502 161	3,41%
EO UIB 2009/1	1 000	80 000	83 580	0,57%
EO UIB 2009/1	100	8 000	8 358	0,06%
EO UIB 2009/1	100	8 000	8 358	0,06%
EO UIB 2009/1	870	69 600	72 715	0,49%
ES ATL 2008	2 000	200 000	209 604	1,42%
TOTAL		5 848 810	5 971 764	40,54%
FCC				
FCC-BIAT-CREDIMMO-1-P2 15/08/2014	300	149 648	150 573	1,02%
FCC-BIAT-CREDIMMO-2-P301	300	300 000	302 009	2,05%
TOTAL		449 648	452 582	3,07%
BTA				
B0316	100	103 530	102 155	0,69%
B0319	500	521 500	516 886	3,51%
B0319	100	104 330	103 402	0,70%
B0319	100	104 030	103 260	0,70%
B0319	290	295 887	297 012	2,02%
B0319	300	306 240	307 332	2,09%
B0319	300	306 390	307 411	2,09%
B0319	300	306 540	307 490	2,09%
B0319	300	306 690	307 569	2,09%
B0319	210	214 788	215 353	1,46%
B0319	80	78 464	79 644	0,54%
B0717	475	529 625	520 701	3,53%
B0717	1 500	1 585 500	1 644 955	11,17%
B0822	300	288 000	303 088	2,06%
BTA-6.90% MAI22	352	380 160	373 501	2,54%
BTA-6.90% MAI22	35	37 100	36 860	0,25%
BTA-6.90% MAI22	20	20 728	20 860	0,14%
TOTAL		5 489 502	5 547 479	37,66%
TOTAL OBLIGATIONS ET V. ASSIMILEES		11 787 960	11 971 825	81,27%
TITRES OPCVM		133 000	183 304	1,24%
FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	133	133 000	183 304	1,24%
TOTAL PORTEFEUILLE-TITRES		11 920 960	12 155 129	82,51%

4-1.2. Placements monétaires et disponibilités

Cette rubrique est arrêtée au 30 Juin 2014 à **2.574.005** dinars répartis comme suit :

DÉSIGNATION	Nbre de Titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2014	% actif
PLACEMENTS MONÉTAIRES				
CERTIFICATS DE DEPOT		1 000 000	1 023 447	6,95%
CD ATTIJARI BANK 05/07/14	1	500 000	500 267	3,40%
CD BTE 13/08/14	1	500 000	523 181	3,55%
COMPTES DE PLACEMENT		1 350 000	1 354 280	9,19%
CP BIAT 03-01-2016	300	300 000	302 774	2,06%
CP BIAT 03-07-2014	150	150 000	150 585	1,02%
CP BIAT 05-09-2014	600	600 000	600 684	4,08%
CP BIAT 13-09-2014	300	300 000	300 237	2,04%
TOTAL PLACEMENTS MONÉTAIRES		2 350 000	2 377 727	16,14%
DISPONIBILITES		196 278	196 278	1,33%
TOTAL GÉNÉRAL		2 546 278	2 574 005	17,47%

4-1.3. Autres Actifs :

Ce poste présente au 30.06.2014 un solde de **1.997** dinars contre **13 192** dinars au 30.06.2013 et se détaille comme suit :

	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
Débiteurs divers	1997	12	1 997
Gestionnaire	-	13 180	-
Total	1 997	13 192	1 997

4-1.4. Opérateurs créditeurs :

Ce poste présente au 30.06.2014 un solde de **30.063** dinars contre **4.933** dinars au 30.06.2013 et se détaille comme suit :

	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
Dépositaire	3 948	4 933	4 169
Gestionnaire	26 115	-	22 304
Total	30 063	4 933	26 473

4-1.5. Autres créiteurs divers :

Ce poste présente au 30.06.2014 un solde de **23.891** dinars contre **15.605** dinars au 30.06.2013 et se détaille comme suit :

	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
Impôts à payer	1 136	1 230	1 052
Commissaire aux comptes	19 443	12 085	12 500
CMF (redevance & Publication)	3 272	2 262	1 973
Charges à payer	40	28	28
Total	23 891	15 605	15 553

4-1.6. Capital Social

Capital au 31 Décembre 2013

Montant (En nominal)	13 911 100 D
Nombre de titres	139 111
Nombre d'actionnaires	963

Souscriptions réalisées

Montant (En nominal)	18 525 100 D
Nombre de titres émis	185 251
Nombre d'actionnaires nouveaux	217

Rachat effectués

Montant (En nominal)	-18 222 800 D
Nombre de titres rachetés	-182 228
Nombre d'actionnaires sortant	205

Capital au 30 Juin 2014

Montant (En nominal)	14 213 400 D
Nombre de titres	142134
Nombre d'actionnaires	975

La valeur du capital tenant compte des sommes non distribuables s'établit comme suit :

Capital social en nominal au 30 Juin 2014	14 213 400
Sommes non distribuables (*)	(8 097)
Résultat non distribuable de l'exercice clos	219 706
Capital au 30 Juin 2014	14 425 009

(*) Les sommes non distribuables se détaillent comme suit :

Résultat non distribuable de la période:

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(14 050)
Plus (ou moins) values réalisées/cession de titres	1 482
Frais de négociation	(83)
	(12 651)

Régularisation des S.N.D

Régularisation des S.N.D sur souscriptions	287 135
Régularisation des S.N.D sur rachats	(282 581)
	4 554

Sommes non distribuables (8 097)

4.2. Note explicatives de l'état de résultat

4-2.1. Revenus du portefeuille titres:

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01.04.2014 au 30.06.2014 à **145.077** dinars contre **159.989** dinars pour la même période de l'exercice précédent, et se détaille comme suit :

	<i>Du</i> 01/04/2014 <i>Au</i> 30/06/2014	<i>Du</i> 01/01/2014 <i>Au</i> 30/06/2014	<i>Du</i> 01/04/2013 <i>Au</i> 30/06/2013	<i>Du</i> 01/01/2013 <i>Au</i> 30/06/2013	<i>Du</i> 01/01/2013 <i>Au</i> 31/12/2013
Intérêts sur obligations et valeurs assimilées	145 077	285 837	159 898	299 563	595 744
Revenus des titres OPCVM	-	-	-	-	-
Total	145 077	285 837	159 898	299 563	595 744

4-2.2. Revenus des placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01.04.2014 au 30.06.2014 à **14.142** dinars contre **39.791** dinars pour la même période de l'exercice précédent, et se détaille comme suit :

	<i>Du</i> 01/04/2014 <i>Au</i> 30/06/2014	<i>Du</i> 01/01/2014 <i>Au</i> 30/06/2014	<i>Du</i> 01/04/2013 <i>Au</i> 30/06/2013	<i>Du</i> 01/01/2013 <i>Au</i> 30/06/2013	<i>Du</i> 01/01/2013 <i>Au</i> 31/12/2013
Revenus des certificats de dépôt	9 048	20 313	31 408	58 383	93 955
Revenus des autres placements monétaires	5 094	19 263	8 383	30 801	42 618
Total	14 142	39 576	39 791	89 184	136 573

4-2-3 .Charges de gestion des placements :

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01.04.2014 au 30.06.2014 à **24.948** dinars contre - **8.252** dinars pour la même période de l'exercice précédent, et se détaille comme suit :

	<i>Du</i> <i>01/04/2014</i> <i>Au</i> <i>30/06/2014</i>	<i>Du</i> <i>01/01/2014</i> <i>Au</i> <i>30/06/2014</i>	<i>Du</i> <i>01/04/2013</i> <i>Au</i> <i>30/06/2013</i>	<i>Du</i> <i>01/01/2013</i> <i>Au</i> <i>30/06/2013</i>	<i>Du</i> <i>01/01/2013</i> <i>Au</i> <i>31/12/2013</i>
Rémunération du dépositaire	3 948	8 350	4 928	9 935	18 678
Rémunération du gestionnaire	21 000	44 875	(13 180)	8 978	54 527
Total	24 948	53 225	(8 252)*	18 913	73 205

(*) N.B : Selon le procès-verbal du conseil d'administration du 25/06/2013 de la Compagnie Gestion et Finance (C.G.F), les administrateurs ont décidé de renoncer aux frais de gestions de Millenium Obligataire SICAV à concurrence d'un montant de 34.910 dinars et ce au titre du deuxième trimestre 2013.

4-2-4. Autres charges:

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01.04.2014 au 30.06.2014 à **7.531** dinars contre **9.123** dinars pour la même période de l'exercice précédent, et se détaille comme suit :

	<i>Du</i> <i>01/04/2014</i> <i>Au</i> <i>30/06/2014</i>	<i>Du</i> <i>01/01/2014</i> <i>Au</i> <i>30/06/2014</i>	<i>Du</i> <i>01/04/2013</i> <i>Au</i> <i>30/06/2013</i>	<i>Du</i> <i>01/01/2013</i> <i>Au</i> <i>30/06/2013</i>	<i>Du</i> <i>01/01/2013</i> <i>Au</i> <i>31/12/2013</i>
Redevance C.M.F	3 559	7606	4604	9298	17319
Rémunération commissaire aux comptes	3 490	6942	3490	6942	14000
Publicité et publications	163	324	163	324	653
Agios, frais bancaires et autres charges	18	36	452	804	843
Impôts et taxes	301	625	415	793	1 381
Total	7 531	15 533	9 123	18 161	34 196

4-3. Rémunération du dépositaire et du gestionnaire:

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 0,5%HT 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