

MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2012

Rapport Général

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 Septembre 2012, qui font apparaître un actif net de **16.871.644** pour un capital de **16.452.815** Dinars et une valeur liquidative égale à **104,541** 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'élève au 30 Septembre 2012 à 4.267.335 dinars, soit 25,23% 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.
- Les emplois au titre des sociétés « BTK » et « BTE » représentent respectivement 10,62% et 17,39% de l'actif net de **Millenium Obligataire SICAV**, dépassant, ainsi, le seuil de 10% fixé par l'article 29 du code des organismes de placement collectif.

Baker Tilly Tunisie membre de
Baker Tilly France et Baker Tilly International
Lamjed Ben Mbarek
Associé

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

<u>ACTIF</u>	Note	AU 30/09/2012	AU 30/09/2011	AU 31/12/2011
AC 1 - Portefeuille-titres	4-1-1	12 643 114	12 702 251	13 799 273
a - Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		178 206	683 194	899 334
b - Obligations et valeurs assimilées		12 464 908	12 019 057	12 899 939
c - Autres valeurs		-	-	-
AC 2 - Placements monétaires et disponibilités	4-1-2	4 267 335	3 393 661	1 331 005
a - Placements monétaires		4 126 190	3 042 846	1 106 748
b - Disponibilités		141 145	350 815	224 257
AC 3 - Créances d'exploitation		-	854	-
a - Dividendes et intérêts à recevoir		-	854	-
b - titres de créance échus		-	-	-
AC 4 - Autres actifs		12	1 940	3 996
a - Débiteurs divers		12	1 940	3 996
c - Immobilisations nettes		-	-	-
TOTAL ACTIF		16 910 461	16 098 706	15 134 274
<u>PASSIF</u>				
PA 1 - Opérateurs créditeurs		35 526	34 194	37 134
PA 2 - Autres créditeurs divers		3 291	4 573	1 478
TOTAL PASSIF		38 817	38 767	38 612
<u>ACTIF NET</u>	4-1-3	16 871 644	16 059 939	15 095 662
CP 1 - Capital		16 452 815	15 654 668	14 600 472
CP 2 - Sommes distribuables		418 829	405 271	495 190
a - Sommes distribuables des exercices antérieurs		93	330	308
b - Sommes distribuables de l'exercice		418 736	404 941	494 882
ACTIF NET		16 871 644	16 059 939	15 095 662
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		16 910 461	16 098 706	15 134 274

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

	Note	Période du 01/07/2012 Au 30/09/2012	Période du 01/01/2012 Au 30/09/2012	Période du 01/07/2011 Au 30/09/2011	Période du 01/01/2011 Au 30/09/2011	Période du 01/01/2011 Au 31/12/2011
PR 1 - Revenus du portefeuille-titres	4-2-1	132 390	428 951	140 332	424 124	565 365
a - Dividende		-	30 284	-	7 110	7 110
b - Revenus des obligations et autres valeurs		132 390	398 667	140 332	417 014	558 255
c - Revenus des autres valeurs		-	-	-	-	-
PR 2 - Revenus des placements monétaires	4-2-2	43 337	66 758	22 335	52 453	73 724
a - Revenus des bons de trésor		-	-	-	-	-
b - Revenus des billets de trésorerie		-	-	-	-	-
c - Revenus des certificats de dépôt		19 780	21 431	1 753	2 718	3 420
d - Interets sur comptes courants		438	2 471	-	-	273
e - Revenu des autres placements monétaires		23 119	42 856	20 582	49 735	70 031
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		175 727	495 709	162 667	476 577	639 089
CH 1 - Charges de gestion des placements		-27 182	-71 092	-24 589	-67 665	-92 100
REVENU NET DES PLACEMENTS		148 545	424 617	138 078	408 912	546 989
CH 2 Autres charges		-8 771	-24 206	-8 269	-23 546	-31 744
RESULTAT D'EXPLOITATION		139 774	400 411	129 809	385 366	515 245
PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation		-3 231	18 324	-6 039	19 575	-20 363
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		136 543	418 735	123 770	404 941	494 882
PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		3 231	-18 324	6 039	-19 575	20 363
RESULTAT NON DISTRIBUABLE		1 116	-23 219	2 051	-20 719	-22 259
Variation des plus (ou moins) valeurs potent./titres		13 309	-10 191	4 904	-17 507	-16 274
Var. plus (ou moins) valeurs réalisées/ces de titres		-12 193	-12 612	-2 111	-1 719	-3 852
Frais de négociation		-	-416	-742	-1 493	-2 133
RESULTAT NET DE LA PERIODE		140 890	377 192	131 860	364 647	492 986

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

(Unité : en D.T.)

	Période du 01/07/2012 Au 30/09/2012	Période du 01/01/2012 Au 30/09/2012	Période du 01/07/2011 Au 30/09/2011	Période du 01/01/2011 Au 30/09/2011	Période du 01/01/2011 Au 31/12/2011
--	--	---	--	--	--

AN 1 - VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT**DES OPERATIONS D'EXPLOITATION**

	140 890	377 192	131 860	364 647	492 986
a - Résultat d'exploitation	139 774	400 411	129 809	385 366	515 245
b - Variation des (+/-) potent./titres	13 309	-10 191	4 904	-17 507	-16 274
c - (+/-) valeurs réalisées/cession de titres	-12 193	-12 612	-2 111	-1 719	-3 852
d - Frais de négociation de titres	-	-416	-742	-1 493	-2 133

AN 2 - DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES

		-495 190		-537 292	-537 292
--	--	-----------------	--	-----------------	-----------------

AN 3 - TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL

	541 731	1 893 981	-4 109	974 539	-118 078
--	----------------	------------------	---------------	----------------	-----------------

a - Souscriptions

	17 041 380	46 552 447	8 143 491	21 842 941	33 578 559
--	-------------------	-------------------	------------------	-------------------	-------------------

- Capital	16 381 900	45 045 900	7 806 000	21 088 200	32 244 900
- Régularisation des sommes non distribuables	319 758	921 397	163 392	447 519	681 553
- Régularisation des sommes distribuables	339 722	585 150	174 099	307 222	652 106

b - Rachats

	-16 499 649	-44 658 467	-8 147 601	-20 868 401	-33 696 636
--	--------------------	--------------------	-------------------	--------------------	--------------------

- Capital	-15 847 200	-43 208 300	-7 804 100	-20 152 200	-32 340 000
- Régularisation des sommes non distribuables	-309 499	-883 435	-163 362	-428 885	-684 475
- Régularisation des sommes distribuables	-342 950	-566 732	-180 139	-287 316	-672 161

VARIATION DE L'ACTIF NET

	682 621	1 775 982	127 750	801 895	-162 383
--	----------------	------------------	----------------	----------------	-----------------

	0	0 -	-	-	0
--	---	-----	---	---	---

AN 4 - ACTIF NET

a - en début de période	16 189 023	15 095 662	15 932 189	15 258 044	15 258 045
b - en fin de période	16 871 644	16 871 644	16 059 939	16 059 939	15 095 662

AN 5 - NOMBRE D' ACTIONS

a - en début de période	156 041	143 012	153 304	143 963	143 963
b - en fin de période	161 388	161 388	153 323	153 323	143 012

VALEUR LIQUIDATIVE

	104,541	104,541	104,746	104,746	105,555
--	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------

AN 6 - TAUX DE RENDEMENT

	0,76%	2,32%	0,79%	2,35%	3,11%
--	--------------	--------------	--------------	--------------	--------------

Notes aux Etats Financiers

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 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.

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 1^{er} janvier au 30 Septembre 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 30/09/2012.

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 30/09/2012 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 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. Note explicatives du bilan****4-1.1 Portefeuille Titres :**

Le portefeuille-titres est arrêté au 30 Septembre 2012 à 12.643.114 dinars, détaillé comme suit :

DESIGNATION	Nbre de Titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2012	% actif
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES				
OBLIGATIONS DE STES ADMISES A LA COTE				
BTK 2012-1 B	5 000	500 000	503 176	2,98%
BTK 2012-1 B	8 000	800 000	802 762	4,75%
EO BTE 2009	100	7 000	7 013	0,04%
EO BTE 2009	4 900	339 570	340 953	2,02%
EO BTE 2009	100	7 000	7 013	0,04%
EO BTE 2011	5 500	550 000	563 504	3,33%
EO CIL 2009/1	1 600	64 000	64 563	0,38%
EO CIL 2010/1	4 600	276 000	278 001	1,64%
EO CIL 2010/2	5 000	400 000	415 649	2,46%
EO HL 2008/1	5 000	100 000	102 148	0,60%
EO HL 2009/1	3 000	120 000	120 720	0,71%
EO MEUBLATEX 2010-B	1 500	150 000	152 805	0,90%
EO PANOBOIS 2007-C	500	30 000	30 744	0,18%
EO TL 2007-2 F	300	6 060	6 218	0,04%
EO TL 2007-2 F	300	6 060	6 218	0,04%
EO TL 2008-1	100	2 000	2 027	0,01%
EO TL SUB 2009	4 150	166 000	166 123	0,98%
EO TL SUB 2009	100	4 000	4 003	0,02%
EO TL SUB 2009	100	4 000	4 003	0,02%
EO TL2011-3	6 000	600 000	618 873	3,66%
EO UIB 2009/1	1 000	85 000	85 828	0,51%
EO UIB 2009/1	100	8 500	8 583	0,05%
EO UIB 2009/1	100	8 500	8 583	0,05%
EO UIB 2009/1	870	73 950	74 671	0,44%
ES ATL 2008	10 000	1 000 000	1 006 137	5,95%
ES CIL 2008	3 000	300 000	312 361	1,85%

		TOTAL	5 607 640	5 692 678	33,66%
FCC					
FCC-BIAT1-P201	300		250 723	252 030	1,49%
FCC-BIAT2-P301	300		300 000	301 720	1,78%
		TOTAL	550 723	553 750	3,27%
BTA					
B0316	100		103 530	104 130	0,62%
B0319	500		521 500	526 324	3,11%
B0319	100		104 330	105 299	0,62%
B0319	100		104 030	105 104	0,62%
B0319	290		295 887	301 450	1,78%
B0319	300		306 240	311 953	1,84%
B0319	300		306 390	312 061	1,85%
B0319	300		306 540	312 170	1,85%
B0319	300		306 690	312 278	1,85%
B0319	210		214 788	218 670	1,29%
B0717	475		529 625	513 489	3,04%
B0717	1500		1 650 000	1 619 318	9,58%
B0822	300		288 000	291 213	1,72%
BTA-6.90% MAI22	352		380 160	382 553	2,26%
BTA-6.90% MAI22	35		37 100	37 698	0,22%
BTA-7.50%AVRIL14	54		58 050	57 291	0,34%
BTA-7.50%AVRIL14	100		107 500	106 095	0,63%
BTA-7.50%AVRIL14	29		30 595	30 692	0,18%
BTA-7.50%AVRIL14	20		21 100	21 167	0,13%
BTA-7.50%AVRIL14	15		15 750	15 888	0,09%
		TOTAL	5 687 805	5 684 844	33,62%
BTZ					
BTZC01 11-10-16	100		55 030	76 513	0,45%
BTZC02 11-10-16	100		54 780	76 383	0,45%
BTZC03 11-10-16	100		54 530	76 252	0,45%
BTZC04 11-10-16	400		217 120	304 488	1,80%
		TOTAL	381 460	533 636	3,16%
TOTAL OBLIGATIONS ET V. ASSIMILEES			12 227 628	12 464 908	73,71%
TITRES OPCVM			133 000	178 206	1,05%
FCP PROPARCO	133		133 000	178 206	1,05%
TOTAL PORTEFEUILLE-TITRES			12 360 628	12 643 114	74,77%

4-1.2. Placements monétaires et disponibilités

Cette rubrique est arrêtée au 30 Septembre 2012 à 4.267.335 dinars repartis comme suit :

DÉSIGNATION	Nbre de Titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2012	% actif
PLACEMENTS MONÉTAIRES				
CERTIFICAT S DE DEPOT :		2 480 807	2 501 605	14,79%
CD BTE 06/08/13	1	1 000 000	1 007 049	5,96%
CD BTE 08/08/13	1	500 000	503 409	2,98%
CD BTE 18/07/13	1	500 000	504 569	2,98%
		480		
CD BTK 06/06/2013	1	807	486 578	2,88%
AUTRES PLACEMENTS MONÉTAIRES		1 600 000	1 624 585	9,61%
CP BIAT 03-11-2012	1000	1 000 000	1 002 586	5,93%
CT BIAT 03-12-2012	100	100 000	103 595	0,61%
CT BIAT 09-10-2012	100	100 000	104 044	0,62%
CT BIAT 14-11-2012	100	100 000	103 782	0,61%
CT BIAT 17-12-2012	300	300 000	310 577	1,84%
TOTAL PLACEMENTS MONÉTAIRES		4 080 807	4 126 190	24,40%
- DISPONIBILITES		141 145	141 145	0,83%
TOTAL GÉNÉRAL		4 221 953	4 267 335	25,23%

4-1.3. Capital Social

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

Capital au 30 juin 2012

Montant	15 604 100
Nombre de titres	156 041
Nombre d'actionnaires	990

Souscriptions réalisées

Montant	16 381 900
Nombre de titres émis	163 819
Nombre d'actionnaires nouveaux	177

Rachat effectués

Montant	-15 847 200
Nombre de titres rachetés	-158 472
Nombre d'actionnaires sortant	186

Capital au 30 septembre 2012

Montant	16 138 800
Nombre de titres	161 388
Nombre d'actionnaires	981

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

Les revenus du portefeuille-titres totalisent au 30 Septembre 2012 un montant de 132 390 dinars détaillé comme suit :

	Du 01/07/12 Au 30/09/12	Du 01/07/11 Au 30/09/11
Intérêts sur obligations et valeur assimilées	132 390	140 332
Revenus des placements et autres valeurs	-	-
Revenus des titres OPCVM	-	-
	132 390	140 332

4-2.2. Revenus des placements monétaires :

Le total de ce poste s'élève au 30 Septembre 2012 à 43 337 dinars et présente le montant des intérêts courus

	Du 01/07/12 Au 30/09/12	Du 01/07/11 Au 30/09/11
Revenus des bons de trésor	-	-
Revenus des certificats de dépôt	19 780	1 753
Revenus sur comptes de dépôt	438	-
Revenus des autres placements monétaires	23 119	20 582
	43 337	22 335