

MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2013

Avis du Commissaire aux Comptes Sur la situation intermédiaire arrêtée au 30 Septembre 2013

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 2013, qui font apparaître un actif net de **14.987.531** Dinars pour un capital de **14.571.819** Dinars et une valeur liquidative égale à **104,540** 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 Septembre 2013 à 15.014.310 dinars, sont composés à concurrence d'un montant de 12.890.258 dinars, soit 85,86% de valeurs mobilières et de 2.122.055 dinars soit 14,14% 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%.

Le commissaire aux comptes :

TUNISIE AUDIT & CONSEIL membre de
Grant Thornton International Ltd
Lamjed Ben Mbarek
Associé

BILAN TRIMESTRIEL ARRETE AU 30 Septembre 2013
(Unité : en D.T.)

<u>ACTIF</u>	Note	AU 30/09/2013	AU 30/09/2012	AU 31/12/2012
AC 1 - Portefeuille-titres	4-1-1	12 890 258	12 643 114	12 410 786
a - Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		177 705	178 206	174 688
b - Obligations et valeurs assimilées		12 712 553	12 464 908	12 236 098
c - Autres valeurs		-	-	-
AC 2 - Placements monétaires et disponibilités	4-1-2	2 122 055	4 267 335	3 581 752
a - Placements monétaires		1 721 100	4 126 190	3 536 353
b - Disponibilités		400 955	141 145	45 399
AC 3 - Créances d'exploitation		-	-	-
a - Dividendes et intérêts à recevoir		-	-	-
b - titres de créance échus		-	-	-
AC 4 - Autres actifs	4-1-3	1997	12	12
a - Débiteurs divers		1997	12	12
c - Immobilisations nettes		-	-	-
TOTAL ACTIF		15 014 310	16 910 461	15 992 550
PASSIF				
PA 1 - Opérateurs créditeurs	4-1-4	14 651	27 188*	25 438
PA 2 - Autres créditeurs divers	4-1-5	12 128	11 629*	15 033
TOTAL PASSIF		26 779	38 817	40 471
ACTIF NET		14 987 531	16 871 644	15 952 079
CP 1 - Capital	4-1-6	14 571 819	16 452 815	15 422 151
CP 2 - Sommes distribuables		415 712	418 829	529 928
a - Sommes distribuables des exercices antérieurs		65	93	88
b - Sommes distribuables de la période		415 647	418 736	529 840
ACTIF NET		14 987 531	16 871 644	15 952 079
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		15 014 310	16 910 461	15 992 550

* Données retraitées pour les besoins de comparaison

ETAT DE RESULTAT TRIMESTRIEL ARRETE AU 30 Septembre 2013
(Unité : en D.T.)

		Période du 01/07/2013 Au 30/09/2013	Période du 01/01/2013 Au 30/09/2013	Période du 01/07/2012 Au 30/09/2012	Période du 01/01/2012 Au 30/09/2012	Période du 01/01/2012 Au 31/12/2012
	Note					
PR 1 - Revenus du portefeuille-titres	4-2-1	151 500	451 063	132 390	428 951	571 765
a - Dividende		-	-	-	30 284	30 284
b - Revenus des obligations et valeurs assimilés		151 500	451 063	132 390	398 667	541 481
c - Revenus des autres valeurs		-	-	-	-	-
PR 2 - Revenus des placements monétaires	4-2-2	28 970	118 155	43 337	66 758	108 105
a - Revenus des bons de trésor		-	-	-	-	-
b - Revenus des billets de trésorerie		-	-	-	-	-
c - Revenus des certificats de dépôt		20 988	79 372	19 780	21 431	47 778
d - Intérêts sur comptes courants		-	-	438	2 471	3 062
e - Revenu des autres placements monétaires		7 982	38 783	23 119	42 856	57 265
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		180 470	569 218	175 727	495 709	679 870
CH 1 - Charges de gestion des placements	4-2-3	(27 826)	(46 738)	(27 182)	(71 092)	(96 524)
REVENU NET DES PLACEMENTS		152 644	522 480	148 545	424 617	583 346
CH 2 Autres charges	4-2-4	(8 206)	(26 370)	(8 771)	(24 206)	(32 653)
RESULTAT D'EXPLOITATION		144 438	496 110	139 774	400 411	550 693
PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation		(44 459)	(80 463)	(3 231)	18 324	(20 853)
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		99 979	415 647	136 543	418 735	529 840
PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		44 459	80 463	3 231	(18 324)	20 853
RESULTAT NON DISTRIBUABLE		(9 444)	(43 402)	1 116	(23 219)	(30 722)
Variation des plus (ou moins) values potent./titres		56 359	(119 729)	13 309	(10 191)	(17 437)
plus (ou moins) values réalisées/cession de titres		(64 010)	78 120	(12 193)	(12 612)	(12 612)
Frais de négociation		(1 793)	(1 793)	-	(416)	(673)
RESULTAT NET DE LA PERIODE		134 994	452 708	140 890	377 192	519 971

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET TRIMESTRIEL ARRETE AU 30 Septembre 2013
(Unité : en D.T.)

	Période du <i>01/07/2013</i> <i>Au</i> <i>30/09/2013</i>	Période du <i>01/01/2013</i> <i>Au</i> <i>30/09/2013</i>	Période du <i>01/07/2012</i> <i>Au</i> <i>30/09/2012</i>	Période du <i>01/01/2012</i> <i>Au</i> <i>30/09/2012</i>	Période du <i>01/01/2012</i> <i>Au</i> <i>31/12/2012</i>
<u>AN 1 - VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT</u>					
<u>DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u>	134 994	452 708	140 890	377 192	519 971
a - Résultat d'exploitation	144 438	496 110	139 774	400 411	550 693
b - Variation des +/- values potent./titres	56 359	(119 729)	13 309	(10 191)	(17 437)
c - Plus (ou moins) values réalisées/cession de titres	(64 010)	78 120	(12 193)	(12 612)	(12 612)
d - Frais de négociation de titres	(1 793)	(1 793)	-	(416)	(673)
<u>AN 2 - DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</u>	-	(605 529)	-	(495 190)	(495 190)
<u>AN 3 - TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u>	(1 425 804)	(811 728)	541 731	1 893 981	831 636
a - Souscriptions	7 406 876	37 632 997	17 041 380	46 552 447	55 048 510
- Capital	7 121 700	35 726 300	16 381 900	45 045 900	53 150 600
- Régularisation des sommes non distribuables	128 369	671 037	319 758	921 397	1 077 945
- Régularisation des sommes distribuables	156 807	1 235 660	339 722	585 150	819 966
b - Rachats	(8 832 680)	(38 444 725)	(16 499 649)	(44 658 467)	(54 216 873)
- Capital	(8 483 000)	(36 524 100)	(15 847 200)	(43 208 300)	(52 317 300)
- Régularisation des sommes non distribuables	(148 408)	(680 168)	(309 499)	(883 435)	(1 058 842)
- Régularisation des sommes distribuables	(201 272)	(1 240 457)	(342 950)	(566 732)	(840 732)
VARIATION DE L'ACTIF NET	(1 290 810)	(964 549)	682 621	1 775 982	856 417
<u>AN 4 - ACTIF NET</u>					
a - en début de période	16 278 341	15 952 079	16 189 023	15 095 662	15 095 662
b - en fin de période	14 987 531	14 987 531	16 871 644	16 871 644	15 952 079
<u>AN 5 - NOMBRE D' ACTIONS</u>					
a - en début de période	156 980	151 345	156 041	143 012	143 012
b - en fin de période	143 367	143 367	161 388	161 388	151 345
VALEUR LIQUIDATIVE	104,540	104,540	104,541	104,541	105,402
<u>AN 6 - TAUX DE RENDEMENT</u>	0,81%	2,50%	0,76%	2,32%	3,13%

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 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. Il a noté que le taux de rémunération a été reviser à la hausse à 0,5% et ce à partir du 01/08/2013.

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 2013 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 30/09/2013.

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 30/09/2013 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 2013 à **12.890.258** dinars, détaillé comme suit :

DESIGNATION	Nbre de Titres	Coût d'acquisition	Valeurs au 30/09/2013	% Actif
BTA				
B0316	100	103 530	103 596	0,69%
B0319	500	521 500	524 045	3,49%
B0319	100	104 330	104 838	0,70%
B0319	100	104 030	104 673	0,70%
B0319	290	295 887	300 721	2,00%
B0319	300	306 240	311 182	2,07%
B0319	300	306 390	311 273	2,07%
B0319	300	306 540	311 365	2,07%
B0319	300	306 690	311 456	2,07%
B0319	210	214 788	218 084	1,45%
B0717	475	529 625	506 639	3,37%
B0717	1 500	1 585 500	1 600 706	10,66%
B0822	300	288 000	292 224	1,95%
BTA-6.90% MAI22	352	380 160	380 176	2,53%
BTA-6.90% MAI22	35	37 100	37 498	0,25%
BTA-7.50%AVRIL14	54	58 050	56 144	0,37%
BTA-7.50%AVRIL14	100	107 500	103 971	0,69%
BTA-7.50%AVRIL14	29	30 595	30 125	0,20%
BTA-7.50%AVRIL14	20	21 100	20 776	0,14%
BTA-7.50%AVRIL14	15	15 750	15 586	0,10%
Total		5 623 305	5 645 078	37,60%
OBLIGATIONS				
BTK 2012-1 B	5 000	500 000	522 093	3,48%
BTK 2012-1 B	8 000	800 000	835 349	5,56%
EO ATL 2013-1	10 000	1 000 000	1 024 145	6,82%
EO BTE 2009	100	6 000	6 011	0,04%
EO BTE 2009	4 900	291 060	292 576	1,95%
EO BTE 2009	100	6 000	6 011	0,04%
EO BTE 2011	5 500	550 000	566 000	3,77%
EO CIL 2009/1	1 600	32 000	32 282	0,22%
EO CIL 2010/1	4 600	184 000	185 334	1,23%

DESIGNATION	Nbre de Titres	Coût d'acquisition	Valeurs au 30/09/2013	% Actif
EO CIL 2010/2	5 000	300 000	311 734	2,08%
EO HL 2009/1	3 000	60 000	60 425	0,40%
EO HL 2013/1	5 000	500 000	510 359	3,40%
EO MEUBLATEX 2010-B	1 500	120 000	122 244	0,81%
EO MODERN LEASING 2012	3 000	300 000	309 616	2,06%
EO PANOBOIS 2007-C	500	20 000	20 496	0,14%
EO TL SUB 2009	4 150	83 000	83 062	0,55%
EO TL SUB 2009	100	2 000	2 001	0,01%
EO TL SUB 2009	100	2 000	2 001	0,01%
EO TL2011-3	6 000	480 000	495 079	3,30%
EO UBCI 2013	5 000	500 000	509 166	3,39%
EO UIB 2009/1	1 000	80 000	80 780	0,54%
EO UIB 2009/1	100	8 000	8 078	0,05%
EO UIB 2009/1	100	8 000	8 078	0,05%
EO UIB 2009/1	870	69 600	70 278	0,47%
ES ATL 2008	2 000	200 000	201 227	1,34%
ES CIL 2008	3 000	300 000	312 347	2,08%
Total		6 401 660	6 576 772	43,81%
FCC				
FCC-BIAT-1-P2 15/11/2013	300	187 521	188 685	1,26%
FCC-BIAT2-P301	300	300 000	302 018	2,01%
Total		487 521	490 703	3,27%
TOTAL OBLIGATIONS ET V. ASSIMILEES		12 512 486	12 712 553	84,68%
TITRES OPCVM		133 000	177 705	1,18%
FCP PROPARCO	133	133 000	177 705	1,18%
TOTAL PORTEFEUILLE-TITRES		12 645 486	12 890 258	85,86%

4-1.2. Placements monétaires et disponibilités

Cette rubrique est arrêtée au 30.09.2013 à **2.122.055** dinars repartis comme suit :

DESIGNATION	Nbre de Titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2013	% actif
PLACEMENTS MONÉTAIRES				
<i>Certificats de Dépôt</i>		1 500 000	1 520 451	10,13%
ATTIJARI BANK 05/11/2013	1	500 000	503 386	3,35%
ATTIJARI BANK 15/03/14	1	500 000	513 238	3,42%
BTE 13/08/14	1	500 000	503 828	3,36%
AUTRES PLACEMENTS MONÉTAIRES		200 000	200 649	1,34%
CP BIAT 19-10-2013	200	200 000	200 649	1,34%
TOTAL PLACEMENTS MONÉTAIRES		1 700 000	1 721 100	11,46%
DISPONIBILITES		400 955	400 955	2,67%
Total Général		2 100 955	2 122 055	14,14%

4-1.3. Autres Actifs :

Ce poste présente au 30.09.2013 un solde de **1.997** dinars contre **12** dinars au 30.09.2012 et se détaille comme suit :

	30/09/2013	30/09/2012
AUTRES DEBITEURS RAS SUR BTA	1997	12
Total	1 997	12

4-1.4. Opérateurs créditeurs :

Ce poste présente au 30.09.2013 un solde de **14.651** dinars contre **27.188** dinars au 30.09.2012 et se détaille comme suit :

	30/09/2013*	30/09/2012
Dépositaire	4 586	5 017
Gestionnaire	10 065	22 171
Total	14 651	27 188

* Données retraitées pour les besoins de comparaison suite au reclassement de la rémunération du commissaire aux comptes

4-1.5. Autres créditeurs divers :

Ce poste présente au 30.09.2013 un solde de **12.128** dinars contre **11.629** dinars au 30.09.2012 et se détaille comme suit :

	30/09/2013*	30/09/2012
Impôts à payer	1 061	1 068
Commissaire aux comptes	8 972	8 344
CMF (redevance & Publication)	2 067	2 189
Charges à payer	28	28
Total	12 128	11 629

* Données retraitées pour les besoins de comparaison suite au reclassement de la rémunération du commissaire aux comptes

4-1.6. Capital Social

Capital au 30 juin 2013

Montant	15 698 000	D
Nombre de titres	156 980	
Nombre d'actionnaires	994	

Souscriptions réalisées

Montant	7 121 700	D
Nombre de titres émis	71 217	
Nombre d'actionnaires nouveaux	267	

Rachat effectués

Montant	-8 483 000	D
Nombre de titres rachetés	-84 830	
Nombre d'actionnaires sortant	152	

Capital au 30 septembre 2013

Montant	14 336 700	D
Nombre de titres	143 367	
Nombre d'actionnaires	1 109	

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

□ Capital social en nominal au 30 Septembre 2013	14 336 700
□ Sommes non distribuables de la période	-52 533
□ Résultat non distribuable de l'exercice clos	287 652
Capital au 30 Septembre 2013	14 571 819

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

Résultat non distribuable de la période :

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	-119 729
+ (ou -) values réalisées/cession de titres	78 120
Frais de négociation	-1 793
	<hr/>
	-43 402

Régularisation des S.N.D

Régularisation des S.N.D sur souscriptions	671 037
Régularisation des S.N.D sur rachats	-680 168
	<hr/>
	-9 131

Sommes non distribuable de la période -52 533

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 01.07.2013 au 30.09.2013 à **151.500** dinars contre **132.390** dinars pour la même période de l'exercice précédent, et se détaille comme suit :

	Du 01/07/13 Au 30/09/13	Du 01/07/12 Au 30/09/12
Intérêts sur obligations et valeur assimilées	151 500	132 390
Revenus des titres OPCVM	-	-
Total	151 500	132 390

4-2.2. Revenus des placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01.07.2013 au 30.09.2013 à **28.970** dinars contre **43.337** dinars pour la même période de l'exercice précédent, et se détaille comme suit :

	Du 01/07/13	Du 01/07/12
	Au 30/09/13	Au 30/09/12
Revenus des bons de trésor	-	-
Revenus des certificats de dépôt	20 988	19 780
Revenus des comptes de dépôt	-	438
Revenus des autres placements monétaires	7 982	23 119
Total	28 970	43 337

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

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01.07.2013 au 30.09.2013 à **27.826** dinars contre **27.182** dinars pour la même période de l'exercice précédent, et se détaille comme suit :

	Du 01/07/13	Du 01/07/12
	Au 30/09/13	Au 30/09/12
Rémunération du dépositaire	4 580	5 011
Rémunération du gestionnaire	23 246	22 171
Total	27 826	27 182

4-2-4. Autres charges:

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01.07.2013 au 30.09.2013 à **8.206** dinars contre **8.771** dinars pour la même période de l'exercice précédent, et se détaille comme suit :

	Du 01/07/13	Du 01/07/12
	Au 30/09/13	Au 30/09/12
Rémunération commissaire aux comptes	3 529	3 519
Publicité et publications	165	160
Agios, frais bancaires et autres charges	4 238	4 733
Impôts et taxes	274	359
Total	8 206	8 771