

**MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV****SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2012****Avis du Commissaire aux Comptes sur la situation intermédiaire  
arrêtée au 31 Décembre 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 31 Décembre 2012, qui font apparaître un actif net de **15.952.079** pour un capital de **15.422.151** Dinars et une valeur liquidative égale à **105,402** 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 31 Décembre 2012 à 3.581.752 dinars, soit 22,40% 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 11,25% et 18,54% 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.

**Le commissaire aux comptes :**

**Baker Tilly Tunisie**

**Lamjed Ben Mbarek**  
*Associé*

**BILAN TRIMESTRIEL ARRETE AU 31 Décembre 2012**  
(Unité : en D.T.)

<b><u>ACTIF</u></b>	<b>Note</b>	<b>AU 31/12/2012</b>	<b>AU 31/12/2011</b>
<b>AC 1 - Portefeuille-titres</b>	<b>4-1-1</b>	<b>12 410 786</b>	<b>13 799 273</b>
a - Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		174 688	899 334
b - Obligations et valeurs assimilées		12 236 098	12 899 939
c - Autres valeurs		-	-
<b>AC 2 - Placements monétaires et disponibilités</b>	<b>4-1-2</b>	<b>3 581 752</b>	<b>1 331 005</b>
a - Placements monétaires		3 536 353	1 106 748
b - Disponibilités		45 399	224 257
<b>AC 3 - Créances d'exploitation</b>		-	-
a - Dividendes et intérêts à recevoir		-	-
b - titres de créance échus		-	-
<b>AC 4 - Autres actifs</b>		12	3 996
a - Débiteurs divers		12	3 996
c - Immobilisations nettes		-	-
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>15 992 550</b>	<b>15 134 274</b>
<b><u>PASSIF</u></b>			
<b>PA 1 - Opérateurs créditeurs</b>		<b>37 295</b>	<b>37 134</b>
<b>PA 2 - Autres créditeurs divers</b>		<b>3 176</b>	<b>1 478</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>40 471</b>	<b>38 612</b>
<b><u>ACTIF NET</u></b>		<b>15 952 079</b>	<b>15 095 662</b>
<b>CP 1 - Capital</b>	<b>4-1-3</b>	<b>15 422 151</b>	<b>14 600 472</b>
<b>CP 2 - Sommes distribuables</b>		<b>529 928</b>	<b>495 190</b>
a - Sommes distribuables des exercices antérieurs		88	308
b - Sommes distribuables de l'exercice		529 840	494 882
<b>ACTIF NET</b>		<b>15 952 079</b>	<b>15 095 662</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>15 992 550</b>	<b>15 134 274</b>

**ETAT DE RESULTAT TRIMESTRIEL**  
**ARRETE AU 31 Décembre 2012**  
 (Unité : en D.T.)

	Note	Période du 01/10/2012 Au 31/12/2012	Période du 01/01/2012 Au 31/12/2012	Période du 01/10/2011 Au 31/12/2011	Période du 01/01/2011 Au 31/12/2011
<b>PR 1 - Revenus du portefeuille-titres</b>	<b>4-2-1</b>	<b>142 813</b>	<b>571 765</b>	<b>141 240</b>	<b>565 36</b>
a - Dividende		-	30 284	-	7 110
b - Revenus des obligations et autres valeurs		142 813	541 481	141 240	558 255
c - Revenus des autres valeurs		-	-	-	-
<b>PR 2 - Revenus des placements monétaires</b>	<b>4-2-2</b>	<b>41 347</b>	<b>108 105</b>	<b>21 272</b>	<b>73 724</b>
a - Revenus des bons de trésor		-	-	-	-
b - Revenus des billets de trésorerie		-	-	-	-
c - Revenus des certificats de dépôt		26 347	47 778	702	3 420
d - Intérêts sur comptes courants		592	3 062	273	273
e - Revenu des autres placements monétaires		14 408	57 265	20 297	70 031
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>184 160</b>	<b>679 870</b>	<b>162 512</b>	<b>639 089</b>
CH 1 - Charges de gestion des placements		-25 432	-96 524	-24 435	-92 100
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>158 728</b>	<b>583 346</b>	<b>138 077</b>	<b>546 989</b>
CH 2 Autres charges		-8 446	-32 653	-8 198	-31 744
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>150 282</b>	<b>550 693</b>	<b>129 879</b>	<b>515 245</b>
PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation		-39 178	-20 853	-39 938	-20 363
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>111 104</b>	<b>529 840</b>	<b>89 941</b>	<b>494 882</b>
PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		39 178	20 853	39 938	20 363
<b>RESULTAT NON DISTRIBUABLE</b>		<b>-7 503</b>	<b>-30 722</b>	<b>-1 540</b>	<b>-22 259</b>
Variation des plus (ou moins) valeurs potent./titres		-7 246	-17 437	1 233	-16 274
Var. plus (ou moins) valeurs réalisées/ces de titres		-	-12 612	-2 133	-3 852
Frais de négociation		-257	-673	-640	-2 133
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>142 779</b>	<b>519 971</b>	<b>128 339</b>	<b>492 986</b>

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET TRIMESTRIEL  
ARRETE AU 31 Décembre 2012**

(Unité : en D.T.)

	Période du <i>01/10/2012</i> <i>Au</i> <i>31/12/2012</i>	Période du <i>01/01/2012</i> <i>Au</i> <i>31/12/2012</i>	Période du <i>01/10/2011</i> <i>Au</i> <i>31/12/2011</i>	Période du <i>01/01/2011</i> <i>Au</i> <i>31/12/2011</i>
--	---	---	---	---

**AN 1 - VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT**

**DES OPERATIONS D'EXPLOITATION**

	<b>142 779</b>	<b>519 971</b>	<b>128 339</b>	<b>492 986</b>
a - Résultat d'exploitation	150 282	550 693	129 879	515 245
b - Variation des plus (ou moins) values potent./titres	-7 246	-17 437	1 233	-16 274
c - Plus (ou moins) values réalisées/cession de titres	-	-12 612	-2 133	-3 852
d - Frais de négociation de titres	-257	-673	-640	-2 133

**AN 2 - DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES**

	-	<b>-495 190</b>	-	<b>-537 292</b>
--	---	-----------------	---	-----------------

**AN 3 - TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL**

	<b>-1 062 344</b>	<b>831 636</b>	<b>-1 092 616</b>	<b>-118 078</b>
--	-------------------	----------------	-------------------	-----------------

**a - Souscriptions**

	<b>8 496 064</b>	<b>55 048 510</b>	<b>11 735 618</b>	<b>33 578 559</b>
--	------------------	-------------------	-------------------	-------------------

- Capital	8 104 700	53 150 600	11 156 700	32 244 900
- Régularisation des sommes non distribuables	156 548	1 077 944	234 033	681 553
- Régularisation des sommes distribuables	234 816	819 966	344 885	652 106

**b - Rachats**

	<b>-9 558 408</b>	<b>-54 216 874</b>	<b>-12 828 234</b>	<b>-33 696 636</b>
--	-------------------	--------------------	--------------------	--------------------

- Capital	-9 109 000	-52 317 300	-12 187 800	-32 340 000
- Régularisation des sommes non distribuables	-175 408	-1 058 843	-255 590	-684 475
- Régularisation des sommes distribuables	-274 000	-840 731	-384 844	-672 161

**VARIATION DE L'ACTIF NET**

	<b>-919 565</b>	<b>856 417</b>	<b>-964 277</b>	<b>-162 383</b>
--	-----------------	----------------	-----------------	-----------------

**AN 4 - ACTIF NET**

a - en début de période	16 871 644	15 095 662	16 059 939	15 258 045
b - en fin de période	15 952 079	15 952 079	15 095 662	15 095 662

**AN 5 - NOMBRE D' ACTIONS**

a - en début de période	161 388	143 012	153 323	143 963
b - en fin de période	151 345	151 345	143 012	143 012

**VALEUR LIQUIDATIVE**

	<b>105,402</b>	<b>105,402</b>	<b>105,555</b>	<b>105,555</b>
--	----------------	----------------	----------------	----------------

**AN 6 - TAUX DE RENDEMENT**

	<b>0,82%</b>	<b>3,13%</b>	<b>0,77%</b>	<b>3,11%</b>
--	--------------	--------------	--------------	--------------

## 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.

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<sup>er</sup> janvier au 31 Décembre 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'arrêt, 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 31/12/2012.

#### 3.3. **Evaluation des autres placements**

Les placements en obligations et les valeurs similaires admis à la cote sont évalués, en date d'arrêt, à leur valeur de marché à la date du 31/12/2012 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'arrêt 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 31 Décembre 2012 à 12.410.786 dinars, détaillé comme suit :

DESIGNATION	Nbre de Titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2012	% actif
<b>OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES</b>				
<b>OBLIGATIONS DE STES ADMISES A LA COTE</b>				
BTK 2012-1 B	5 000	500 000	503 245	3,15%
BTK 2012-1 B	8 000	800 000	805 192	5,03%
EO BTE 2009	100	7 000	7 087	0,04%
EO BTE 2009	4 900	339 570	344 681	2,16%
EO BTE 2009	100	7 000	7 087	0,04%
EO BTE 2011	5 500	550 000	569 612	3,56%
EO CIL 2009/1	1 600	64 000	65 273	0,41%
EO CIL 2010/1	4 600	276 000	280 923	1,76%
EO CIL 2010/2	5 000	300 000	302 085	1,89%
EO HL 2008/1	5 000	100 000	103 539	0,65%
EO HL 2009/1	3 000	120 000	122 006	0,76%
EO MEUBLATEX 2010-B	1 500	150 000	154 438	0,97%
EO PANOBOIS 2007-C	500	30 000	31 137	0,19%
EO TL 2007-2 F	300	6 060	6 291	0,04%
EO TL 2007-2 F	300	6 060	6 291	0,04%
EO TL 2008-1	100	2 000	2 053	0,01%
EO TL SUB 2009	4 150	166 000	168 015	1,05%
EO TL SUB 2009	100	4 000	4 049	0,03%
EO TL SUB 2009	100	4 000	4 049	0,03%
EO TL2011-3	6 000	600 000	625 932	3,91%
EO UIB 2009/1	1 000	85 000	86 831	0,54%
EO UIB 2009/1	100	8 500	8 683	0,05%
EO UIB 2009/1	100	8 500	8 683	0,05%
EO UIB 2009/1	870	73 950	75 543	0,47%
ES ATL 2008	5 000	500 000	510 126	3,19%
ES CIL 2008	3 000	300 000	316 734	1,98%
<b>TOTAL</b>		<b>5 007 640</b>	<b>5 119 585</b>	<b>32,01 %</b>
<b>FCC</b>				
FCC-BIAT-1-P2 15/02/2013	300	232 974	234 258	1,46%
FCC-BIAT2-P301	300	300 000	301 810	1,89%
<b>TOTAL</b>		<b>532 974</b>	<b>536 068</b>	<b>3,35%</b>

DESIGNATION	Nbre de Titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2012	% actif
<b>BTA</b>				
B0316	100	103 530	105 060	0,66%
B0319	500	521 500	531 325	3,32%
B0319	100	104 330	106 298	0,66%
B0319	100	104 030	106 110	0,66%
B0319	290	295 887	304 500	1,90%
B0319	300	306 240	315 104	1,97%
B0319	300	306 390	315 208	1,97%
B0319	300	306 540	315 312	1,97%
B0319	300	306 690	315 416	1,97%
B0319	210	214 788	220 864	1,38%
B0717	475	529 625	518 227	3,24%
B0717	1 500	1 650 000	1 634 400	10,22%
B0822	300	288 000	294 875	1,84%
B1015	300	296 490	299 433	1,87%
BTA-6.90% MAI22	352	380 160	386 851	2,42%
BTA-6.90% MAI22	35	37 100	38 135	0,24%
BTA-7.50%AVRIL14	54	58 050	57 817	0,36%
BTA-7.50%AVRIL14	100	107 500	107 068	0,67%
BTA-7.50%AVRIL14	29	30 595	30 986	0,19%
BTA-7.50%AVRIL14	20	21 100	21 370	0,13%
BTA-7.50%AVRIL14	15	15 750	16 038	0,10%
<b>TOTAL</b>		<b>5 984 295</b>	<b>6 040 397</b>	<b>37,77%</b>
<b>BTZ</b>				
BTZC01 11-10-16	100	55 030	77 419	0,48%
BTZC02 11-10-16	100	54 780	77 293	0,48%
BTZC03 11-10-16	100	54 530	77 168	0,48%
BTZC04 11-10-16	400	217 120	308 168	1,93%
<b>TOTAL</b>		<b>381 460</b>	<b>540 048</b>	<b>3,38%</b>
<b>TOTAL OBLIGATIONS ET V. ASSIMILEES</b>		<b>11 906 369</b>	<b>12 236 098</b>	<b>76,51%</b>
<b>TITRES OPCVM</b>		<b>133 000</b>	<b>174 688</b>	<b>1,09%</b>
FCP PROPARCO	133	133 000	174 688	1,09%
<b>TOTAL PORTEFEUILLE-TITRES</b>		<b>12 039 369</b>	<b>12 410 786</b>	<b>77,60%</b>

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

Cette rubrique est arrêtée au 31 Décembre 2012 à 3.581.752 dinars repartis comme suit

DÉSIGNATION	Nbre de Titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2012	% actif
<b>PLACEMENTS MONÉTAIRES</b>				
<b>CERTIFICAT DE DEPOT</b>		<b>2 480 807</b>	<b>2 527 951</b>	<b>15,81%</b>
CD BTK 06/06/2013	1	480 807,31	491 451	3,07%
CD BTE 06/08/13	1	1 000 000,00	1 017 680	6,36%
CD BTE 08/08/13	1	500 000,00	508 724	3,18%
CD BTE 18/07/13	1	500 000,00	510 096	3,19%
<b>AUTRES PLACEMENTS MONETATIRES</b>		<b>1 000 000</b>	<b>1 008 402</b>	<b>6,31%</b>
CT BTK 17-01-2013	1000	1 000 000,00	1 008 401,53	6,31%
<b>TOTAL PLACEMENTS MONÉTAIRES</b>		<b>3 480 807</b>	<b>3 536 353</b>	<b>22,11%</b>
- DISPONIBILITES		45 399	45 399	0,28%
<b>TOTAL GÉNÉRAL</b>		<b>3 526 206</b>	<b>3 581 752</b>	<b>22,40%</b>

**4-1.3. Capital Social**

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

**Capital au 30 septembre 2012**

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

**Souscriptions réalisées**

Montant	8 104 700 D
Nombre de titres émis	81 047
Nombre d'actionnaires nouveaux	64

**Rachat effectués**

Montant	-9 109 000 D
Nombre de titres rachetés	-91 090
Nombre d'actionnaires sortant	196

**Capital au 31 décembre 2012**

Montant	15 134 500 D
Nombre de titres	151 345
Nombre d'actionnaires	849



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

Les revenus du portefeuille-titres totalisent au 31 Décembre 2012, un montant de 142 813 dinars détaillé comme suit :

	<b>Du 01/10/12</b>	<b>Du 01/10/11</b>
	<b>Au 31/12/12</b>	<b>Au 31/12/11</b>
Intérêts sur obligations et valeur assimilées	142 813	141 240
Revenus des placements et autres valeurs	-	-
Revenus des titres OPCVM	-	-
	<b>142 813</b>	<b>141 240</b>

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

Le total de ce poste s'élève au 31 Décembre 2012 à 41 347 dinars et présente le montant des intérêts courus

	<b>Du 01/10/12</b>	<b>Du 01/10/11</b>
	<b>Au 31/12/12</b>	<b>Au 31/12/11</b>
Revenus des bons de trésor	-	-
Revenus des certificats de dépôt	26 347	702
Revenus sur comptes de dépôt	592	273
Revenus des autres placements monétaires	14 408	20 297
	<b>41 347</b>	<b>21 272</b>