

**MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV**

Millenium Obligataire SICAV publie, ci-dessous, ses états financiers arrêtés au 31 décembre 2012 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra en date du **17 mai 2013**. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial du commissaire aux comptes M. Lamjed Ben Mbarek.

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

<u>ACTIF</u>	Note	AU 31/12/2012	AU 31/12/2011
<b>AC 1 - Portefeuille-titres</b>	4-1-1	<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>	4-1-2	<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>		<b>12</b>	<b>3 996</b>
a - Débiteurs divers		12	3 996
c - Immobilisations nettes		0	-
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>15 992 550</b>	<b>15 134 274</b>
<b><u>PASSIF</u></b>			
PA 1 - Opérateurs créditeurs (*)	4-1-3	25 438	24 441
PA 2 - Autres créditeurs divers (*)	4-1-4	15 033	14 171
<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>	4-1-5	<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	4-1-6	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>

(\*) : données retraitées pour les besoins de la comparaison

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

		<i>01/01/2012</i>	<i>01/01/2011</i>
		<i>Au</i>	<i>Au</i>
	<b>Note</b>	<b>31/12/2012</b>	<b>31/12/2011</b>
<b>PR 1 - Revenus du portefeuille-titres</b>	4-2-1	<b>571 765</b>	<b>565 365</b>
a - Dividende		30 284	7 110
b - Revenus des obligations et autres valeurs		541 481	558 255
c - Revenus des autres valeurs		-	-
<b>PR 2 - Revenus des placements monétaires</b>	4-2-2	<b>108 105</b>	<b>73 724</b>
a - Revenus des bons de trésor		-	-
b - Revenus des billets de trésorerie		-	-
c - Revenus des certificats de dépôt		47 778	3 420
d - Intérêts sur comptes courants		3 062	273
e - Revenu des autres placements monétaires		57 265	70 031
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>679 870</b>	<b>639 089</b>
<b>CH 1 - Charges de gestion des placements</b>	4-2-3	<b>(96 524)</b>	<b>(92 100)</b>
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>583 346</b>	<b>546 989</b>
<b>CH 2 Autres charges</b>	4-2-4	<b>(32 653)</b>	<b>(31 744)</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>550 693</b>	<b>515 245</b>
<b>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation</b>		<b>(20 853)</b>	<b>(20 363)</b>
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE</b>		<b>529 840</b>	<b>494 882</b>
<b>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>		<b>20 853</b>	<b>20 363</b>
<b>RESULTAT NON DISTRIBUABLE</b>		<b>(30 722)</b>	<b>(22 259)</b>
Variation des plus (ou moins) values potent./titres		(17 437)	(16 274)
Var. plus (ou moins) values réalisées/ces de titres		(12 612)	(3 852)
Frais de négociation		(673)	(2 133)
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>		<b>519 971</b>	<b>492 986</b>

**ETAT DE VARIATION ACTIF NET ARRETE AU 31 DECEMBRE 2012**

(Unité : en D.T.)

Période du	Période du
01/01/2012	01/01/2011
Au	Au
31/12/2012	31/12/2011

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

	<b>519 971</b>	<b>492 986</b>
a - Résultat d'exploitation	550 693	515 245
b - Variation des plus (ou moins) values potent./titres	(17 437)	(16 274)
c - Plus (ou moins) values réalisées/cession de titres	(12 612)	(3 852)
d - Frais de négociation de titres	(673)	(2 133)

**AN 2 - DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES****(495 190) (537 292)****AN 3 - TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL****831 636 (118 078)****a - Souscriptions****55 048 510 33 578 559**

- Capital	53 150 600	32 244 900
- Régularisation des sommes non distribuables	1 077 944	681 553
- Régularisation des sommes distribuables	819 966	652 106

**b - Rachats****(54 216 874) (33 696 636)**

- Capital	(52 317 300)	(32 340 000)
- Régularisation des sommes non distribuables	(1 058 843)	(684 475)
- Régularisation des sommes distribuables	(840 731)	(672 161)

**VARIATION DE L'ACTIF NET****856 417 (162 383)****AN 4 - ACTIF NET**

a - en début de période	15 095 662	15 258 045
b - en fin de période	15 952 079	15 095 662

**AN 5 - NOMBRE D'ACTIONS**

a - en début de période	143 012	143 963
b - en fin de période	151 345	143 012

**VALEUR LIQUIDATIVE****105,402 105,555****AN 6 - TAUX DE RENDEMENT****3,13% 3,11%**

## 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. REFERENTIEL 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'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 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'arrêté, 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'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 DIFFERENTES RUBRIQUES FIGURANT DANS LE CORPS DES ETATS 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 deTitres	Coûtd'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	1 008 402	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. Opérateurs créditeurs :

Ce poste présente au 31.12.2012 un solde de **25.438** dinars contre **24.441** dinars au 31.12.2011 et de détaille comme suit :

	<b>AU 31/12/2012</b>	<b>AU 31/12/2011</b>
DEPOSITAIRE	4 739	4 574
GESTIONNAIRE	20 699	19 867
<b>Total</b>	<b>25 438</b>	<b>24 441</b>

#### 4-1.4. Autres créditeurs divers :

Ce poste présente au 31.12.2012 un solde de **15.033** dinars contre **14.171** dinars au 31.12.2011 et de détaille comme suit :

	<b>AU 31/12/2012</b>	<b>AU 31/12/2011</b>
IMPOTS A PAYER	1 059	1 033
Commissaire aux comptes	11 863	10 961
CMF (redevance & Publication)	2 083	2 149
Charges à payer	28	28
<b>Total</b>	<b>15 033</b>	<b>14 171</b>



#### 4-1.5. Capital Social

##### Capital au 31 Décembre 2011

Montant (en nominal)	14 301 200 D
Nombre de titres	143 012
Nombre d'actionnaires	840

##### Souscriptions réalisées

Montant (en nominal)	53 150 600 D
Nombre de titres émis	531 506
Nombre d'actionnaires nouveaux	253

##### Rachat effectués

Montant (en nominal)	-52 317 300 D
Nombre de titres rachetés	-523 173
Nombre d'actionnaires sortant	-244

##### Capital au 31 décembre 2012

Montant (en nominal)	15 134 500 D
Nombre de titres	151 345
Nombre d'actionnaires	849

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

<input type="checkbox"/> Capital social en nominal au 31 décembre 2012	15 134 500
<input type="checkbox"/> Sommes non distribuables de l'exercice	-11 621 (*)
<input type="checkbox"/> Résultat non distribuable des exercices clos	299 272
<b>Capital au 31 décembre 2012</b>	<b>15 422 151</b>

(\*) Les sommes non distribuables de l'exercice se détaillent comme suit :

Résultat non distribuable de l'exercice :

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(17 437)
Variation des + (ou -) values réalisées/cession de titres	(12 612)
Frais de négociation	(673)
	<hr/>
	(30 722)

Régularisation des S.N.D

Régularisation des S.N.D sur souscriptions	1 077 944
Régularisation des S.N.D sur rachats	(1 058 843)
	<hr/>
	19 101
<b>Sommes non distribuable de l'exercice</b>	<b>(11 621)</b>

#### **4-1.6.Sommes distribuables:**

Le total de ce poste s'élève au 31 décembre 2012 à **529.840** dinars.

<b>DESIGNATION</b>	<b>AU 31/12/2012</b>	<b>AU 31/12/2011</b>
Résultat d'exploitation	550 693	515 245
Régularisation du résultat d'exploitation:	(20 853)	(20 363)
<b>Sommes distribuables de l'exercice</b>	<b>529 840</b>	<b>494 882</b>

#### **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 **571 765** dinars détaillé comme suit :

<b>DESIGNATION</b>	<b>DU 01/01/2012 AU 31/12/2012</b>	<b>DU 01/01/2011 AU 31/12/2011</b>
Intérêts sur obligations et V. assimilées Etat (échus)	303 200	332 271
Intérêts sur obligations et V. assimilées Etat (potentiels)	4 724	-21 090
Intérêts sur obligations et V. assimilées sociétés (échus)	233 557	247 074
Revenus des titres OPCVM	30 284	7 110
<b>Total</b>	<b>571 765</b>	<b>565 365</b>

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

Le total de ce poste s'élève au 31 Décembre 2012 à **108 105** dinars et présente le montant des intérêts courus

<b>DESIGNATION</b>	<b>DU 01/01/2012 AU 31/12/2012</b>	<b>DU 01/01/2011 AU 31/12/2011</b>
Revenus des certificats de dépôt échus	634	3 420
Revenus des certificats de dépôt potentiels	47 144	
Revenus des comptes de dépôt	3 062	273
Revenus des autres placements monétaires échus	55 611	70 944
Revenus des autres placements monétaires potentiels	1 654	-913
<b>Total</b>	<b>108 105</b>	<b>73 724</b>

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

Le total de ce poste s'élève au 31 décembre 2012 à **96.524** dinars, il est détaillé comme suit:

<b>DESIGNATION</b>	<b>DU 01/01/2012 AU 31/12/2012</b>	<b>DU 01/01/2011 AU 31/12/2011</b>
REMUNERATION DU DEPOSITAIRE	18 040	17 316
REMUNERATION DU GESTIONNAIRE	78 484	74 784
<b>Total</b>	<b>96 524</b>	<b>92 100</b>

**4-2-4. Autres charges:**

Le total de ce poste s'élève au 31 décembre 2012 à **32.653** dinars.

DESIGNATION	DU 01/01/2012	DU 01/01/2011
	AU 31/12/2012	AU 31/12/2011
Redevance C.M.F	16 628	15 844
Rémunération commissaire aux comptes	14 000	14 000
Publicité et publications	624	601
Agios, frais bancaires et autres charges	95	73
Impôts et taxes	1 306	1 226
<b>Total</b>	<b>32 653</b>	<b>31 744</b>

**Note N° 5 : Autres Informations**

Données par action et ratios pertinents au 31 décembre 2012 :

Données par action :	DU	DU	DU
	01/01/2012	01/01/2011	01/01/2010
	AU	AU	AU
	31/12/2012	31/12/2011	31/12/2010
Revenus des placements	4,492	4,469	5,706
	-		
Charges de gestion des placements	0,638	-0,644	-0,777
<b>Revenus nets des placements</b>	<b>3,854</b>	<b>3,825</b>	<b>4,93</b>
	-		
Autres charges	0,216	-0,222	-0,249
<b>Résultat d'exploitation (1)</b>	<b>3,639</b>	<b>3,603</b>	<b>4,68</b>
	-		
Régularisation du résultat d'exploitation	0,138	-0,142	-0,952
<b>Sommes distribuables de l'exercice</b>	<b>3,501</b>	<b>3,46</b>	<b>3,728</b>
	-		
Variation des plus (ou moins) values potent./titres	0,115	-0,114	0,426
	-		
Plus (ou moins) values réalisées/cession de titres	0,083	-0,027	-0,348
	-		
Frais de négociation de titres	0,004	-0,015	-0,057
<b>Résultat non distribuable de l'exercice (2)</b>	<b>- 0,203</b>	<b>-0,156</b>	<b>0,021</b>

<b>Résultat net de l'exercice (1+2)</b>		<b>3,436</b>	<b>3,447</b>	<b>4,701</b>
		-		
Résultat non distribuable de l'exercice		0,203	-0,156	0,021
Régularisation du résultat non distribuable de l'exercice		0,126	-0,02	-0,617
<b>Somme non distribuable de l'exercice</b>	<b>-</b>	<b>0,077</b>	<b>-0,176</b>	<b>-0,596</b>
<b>Distribution de dividendes</b>		<b>3,462</b>	<b>3,730</b>	<b>3,955</b>
<b>Valeur liquidateur</b>		<b>105,402</b>	<b>105,555</b>	<b>105,986</b>
<b>Actif net moyen</b>		<b>16 591 844</b>	<b>15 828 972</b>	<b>19 453 519</b>
<b>Ratio de gestion des placements</b>				
Charges de gestion des placements/ Actif net moyen		-0,58%	-0,58%	0,57%
Autres charges/ Actif net moyen		-0,20%	-0,20%	0,18%
Sommes distribuables de l'ex../Actif net moyen		3,19%	3,13%	2,76%

## **RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de **Millenium Obligataire SICAV**, comprenant le bilan au 31 Décembre 2012, ainsi que l'état de résultat, l'état de l'état de variation de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, et les notes aux états financiers. Ces états financiers font ressortir 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.

### ***I- Responsabilité du Conseil d'Administration dans l'établissement et la présentation des états financiers***

La Direction de la société est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément à la loi relative au système comptable des entreprises. Cette responsabilité comprend : la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers ne comportant pas d'anomalie significative, que celle-ci résultante de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimation comptable raisonnable au regard des circonstances.

### ***II- Responsabilité du Commissaire aux Comptes***

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit que nous avons effectué selon les normes de la profession applicables en Tunisie. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique, de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas des anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre des procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance.

Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la Direction, de même que l'appréciation de la présentation de l'ensemble des états financiers.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

### **III- Opinion**

A notre avis, les états financiers sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière de **Millenium Obligataire SICAV** ainsi que des résultats de ses opérations pour l'exercice clos le 31 décembre 2012 conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

### **IV- Vérifications et informations spécifiques**

Nous avons également procédé, conformément aux normes de la profession, aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

Nous n'avons pas d'observations à formuler sur la sincérité et la concordance, avec les états financiers annuels, des informations fournies dans le rapport de gestion du conseil d'administration et dans les documents adressés aux actionnaires sur la situation financière et les états financiers annuels.

Comme il ressort des états financiers 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.

De même, il est à noter que 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.

Nous avons également, dans le cadre de notre audit, effectué un examen des procédures de contrôle interne relatives au traitement de l'information comptable et à la préparation des états financiers. Nous signalons, conformément à ce qui est requis par l'article 3 de la loi 94-117 du 14 novembre 1994 tel que modifié par la loi 2005-96 du 18 octobre 2005, que nous n'avons pas relevé, sur la base de notre examen, d'insuffisances majeures susceptibles d'impacter notre opinion sur les états financiers.

Par ailleurs et en application des dispositions de l'article 19 du décret n° 2001-2728 du 20 novembre 2001, nous avons procédé aux vérifications nécessaires et nous n'avons pas d'observations à formuler sur la conformité de la tenue des comptes en valeurs mobilières émises par la société à la réglementation en vigueur.

**Le commissaire aux comptes :**

**Lamjed Ben Mbarek**

## **RAPPORT SPECIAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**

En application des articles 200 nouveau et suivants et 475 du code des sociétés commerciales, nous reportons ci-dessous sur les conventions et les opérations réalisées au cours de l'exercice clos au 31 décembre 2012.

Notre responsabilité est de nous assurer du respect des procédures légales d'autorisation et d'approbation de ces conventions ou de ces opérations et de leur traduction correcte, in fine, dans les états financiers. Il ne nous appartient pas, de rechercher spécifiquement et de façon étendue l'existence éventuelle de telles conventions ou opérations mais de vous communiquer, sur la base des informations qui nous ont été données et celles obtenues à travers nos procédures d'audit, leur caractéristiques et modalités essentielles, sans avoir à nous prononcer sur leur utilité et leur bien-fondé. Il vous appartient d'apprécier l'intérêt lié à la conclusion de ces conventions et la réalisation de ces opérations en vue de leur approbation.

### **A. Conventions et opérations réalisées avec les sociétés du groupe et les parties liées durant les exercices antérieurs et dont l'exécution s'est poursuivie en 2012 :**

La convention de gestion conclue le 28 juin 2001 avec la C.G.F, pour une période égale à une année renouvelable par tacite reconduction, qui a été autorisé par votre conseil d'administration en date du 20 juin 2001, s'est poursuivie au cours de l'exercice 2012 elle prévoit le paiement :

- D'une commission de gestion, au titre du service de gestion administrative et financière ainsi que de gestion du portefeuille, hors taxes, égale à 0,4% de l'actif net moyen de Millenium Obligataire SICAV , payable trimestriellement et à terme échu. Pour le présent exercice, cette commission s'est élevée à 78.484 dinars T.T.C.
- D'une commission de courtage fixée à 0,3% hors taxes pour les transactions en bourse (négociation et enregistrement).

### **B. Conventions et opérations nouvellement réalisées avec les sociétés du groupe et les parties liées**

Votre Conseil d'Administration ne nous a pas tenus informés de conventions et opérations nouvellement conclues au cours de l'exercice clos le 31 Décembre 2012

Par ailleurs, nos travaux n'ont pas révélé l'existence d'autres conventions ou opérations rentrant dans le cadre des dispositions de l'article 200 du code des sociétés commerciales.

**Le commissaire aux comptes :  
Lamjed Ben Mbarek**