

**Situation trimestrielle de MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV
arrêtée au 30 septembre 2003**

Avis du commissaire aux comptes sur les états financiers intermédiaires arrêtés au 30 septembre 2003

Messieurs les actionnaires,

En application des dispositions de l'article 8 du code des organismes de placement collectif promulgué par la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels de MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV arrêtés au 30 septembre 2003, qui font apparaître un actif net de 7.117.909 dinars pour un capital social de 6.843.136 dinars et une valeur liquidative égale à 105,082 dinars par action.

Nos contrôles ont été effectués conformément à la norme internationale d'audit relative aux missions d'examen limité et consistant principalement à :

- vérifier la concordance des données dégagées par les états financiers trimestriels avec les livres comptables,
- prendre connaissance des méthodes et principes comptables ayant servi à établir ces états financiers,
- effectuer un examen analytique des résultats et des données financières présentés au 30 septembre 2003,
- obtenir de la Direction, les informations jugées nécessaires en de telles circonstances.

Conformément aux objectifs de notre mission, nous n'avons pas mis en œuvre tous les contrôles qu'implique une mission de certification. En conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion sur l'image fidèle que donnent les états financiers trimestriels.

Suite à nos travaux de contrôle, nous avons relevé la remarque suivante :

- Votre société détient, au 30 septembre 2003, 2.066.359 dinars comme disponibilité ce qui représente 29,03 % de son actif net.

En application des dispositions de l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001, l'actif ces liquidités et quasi-liquidités ne doivent pas dépasser 20% de l'actif net.

Sur la base des diligences accomplies et sous réserve de la remarque ci-dessus mentionnée, nous vous informons que nous n'avons pas relevé d'éléments ou pris connaissance de faits pouvant affecter de façon significative les états financiers trimestriels de MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV au 30 septembre 2003.

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES
Néjiba CHOUK

BILAN TRIMESTRIEL ARRETE AU 30 SEPTEMBRE 2003

(Unité : en D.T.)

	NOTE	30/09/03	30/09/02	31/12/02
<u>ACTIF</u>				
AC 1 - Portefeuille-titres	3-1	4 369 512	5 527 098	5 949 210
a - Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		344 949	924 324	210 370
b - Obligations et valeurs assimilées		4 024 563	4 602 774	5 738 840
c - Autres valeurs				
AC 2 - Placements monétaires et disponibilités	3-3	2 760 382	4 049 561	4 530 306
a - Placements monétaires		694 023	4 183 913	3 643 193
b - Disponibilités		2 066 359	-134 352	887 113
AC 3 - Créances d'exploitation		0	856	1 498
a - Dividendes et intérêts à recevoir		0	856	1 498
AC 4 - Autres actifs		4 293	7 820	6 277
c - Immobilisations nettes		4 293	7 820	6 277
TOTAL ACTIF		7 134 187	9 585 335	10 487 291
<u>PASSIF EXIGIBLE</u>				
PA 1 - Opérateurs créditeurs		9 733	27 310	26 986
PA 2 - Autres créditeurs divers		6 545	357	507
TOTAL PASSIF EXIGIBLE		16 278	27 667	27 493
<u>ACTIF NET</u>				
CP 1 - Capital		6 843 136	9 107 993	9 883 223
CP 2 - Sommes distribuables		274 773	449 675	576 575
a - Sommes distribuables des exercices antérieurs		10	0	0
b - Sommes distribuables de l'exercice		274 763	449 675	576 575
ACTIF NET		7 117 909	9 557 668	10 459 798
TOTAL PASSIF EXIGIBLE + ACTIF NET		7 134 187	9 585 335	10 487 291

ETAT DE RESULTAT TRIMESTRIEL ARRETE AU 30 SEPTEMBRE 2003

(Unité : en D.T.)

		DU 01/07/03 AU 30/09/03	DU 01/01/03 AU 30/09/03	DU 01/07/02 AU 30/09/02	DU 10/01/01 AU 30/09/02	DU 10/01/01 AU 31/12/02
PR 1 - REVENUS DU PORTEFEUILLE TITRES	3-2	42 095	375 269	60 427	134 734	211 097
a Dividendes		0	171 285	0	1 681	3 237
b Revenus des obligations et valeurs assimilées		41 315	202 226	52 385	120 784	187 001
c Revenus des autres valeurs		780	1 758	8 042	12 269	20 859
PR 2 - REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES	3-4	8 477	91 552	49 118	180 635	229 852
a. Revenus des bons du Trésor		-1 537	50 825	41 452	132 758	166 749
b. Revenus des billets du Trésorerie		9 950	35 115	7 666	41 432	55 538
c. Revenus des certificats de dépôt		50	3 868	0	0	960
d. Intérêts sur comptes courants		14	1 744	0	6 445	6 605
TOTAL REVENUS DES PLACEMENTS		50 572	466 821	109 545	315 369	440 949
CH 1 - CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS		-7 555	-32 177	-13 104	-38 772	-50 956
REVENU NET DES PLACEMENTS		43 017	434 644	96 441	276 597	389 993
CH 2 - AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION		-13 094	-31 103	-3 765	-10 552	-26 073
RESULTAT D'EXPLOITATION		29 923	403 541	92 676	266 045	363 920
PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation		54 910	-128 778	40 407	183 630	212 655
SOMMES DISTRIBUABLES		84 833	274 763	133 083	449 675	576 575
PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		-54 910	128 778	-40 407	-183 630	-212 655
RESULTAT NON DISTRIBUABLE		58 872	-68 359	14 023	42 963	86 286
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		582	-411	-534	2 562	993
Variation des plus (ou moins) valeurs réalisées/ces. titres		58 290	-67 712	14 557	40 507	85 872
Frais de négociation		0	-236	0	-106	-579
RESULTAT NET DE LA PERIODE		88 795	335 182	106 699	309 008	450 206

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET TRIMESTRIEL ARRETE AU 30 SEPTEMBRE 2003

(Unité : en D.T.)

		DU 01/07/03 AU 30/09/03	DU 01/01/03 AU 30/09/03	DU 01/07/02 AU 30/09/02	DU 10/01/2001 AU 30/09/02	DU 10/01/2001 AU 31/12/02
AN 1 - VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION		88 795	335 182	106 699	309 008	450 206
a - Résultat d'exploitation		29 923	403 541	92 676	266 045	363 920
b - Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		582	-411	-534	2 562	993
c - Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cessions de titres		58 290	-67 712	14 557	40 507	85 872
d - Frais de négociation de titres		0	-236	0	-106	-579
AN 2 - DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES		0	-576 575	0	0	0
AN 3 - TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL		1 508 705	-3 100 496	908 224	9 248 661	10 009 592
a - Souscriptions		3 519 318	15 142 693	3 230 614	15 676 440	23 200 475
- Capital		3 368 300	14 711 800	3 073 300	15 248 900	22 336 600
- Régularisation des sommes non distribuables		23 170	103 791	18 262	40 306	95 146
- Régularisation des sommes distribuables		127 848	327 102	139 052	387 234	768 729
- Droits d'entrée		0	0	0	0	0
b - Rachats		-2 010 613	-18 243 189	-2 322 390	-6 427 779	-13 190 883
- Capital		-1 924 100	-17 718 600	-2 210 900	-6 200 500	-12 556 100
- Régularisation des sommes non distribuables		-13 579	-68 719	-12 846	-23 676	-78 710
- Régularisation des sommes distribuables		-72 934	-455 870	-98 644	-203 603	-556 073
- Droits de sortie		0	0	0	0	0
VARIATION DE L'ACTIF NET		1 597 500	-3 341 889	1 014 923	9 557 669	10 459 798
AN 4 - ACTIF NET						
a - Début de période		5 520 409	10 459 798	8 542 747	0	0
a - Fin de période		7 117 909	7 117 909	9 557 668	9 557 668	10 459 798
AN 5 - NOMBRE D' ACTIONS						
a - Début de période		53 295	97 805	81 860	0	0
a - Fin de période		67 737	67 737	90 484	90 484	97 805
VALEUR LIQUIDATIVE		105,082	105,082	105,628	105,628	106,945
AN 6 - TAUX DE RENDEMENT		1,45%	3,77%	1,22%	5,63%	6,95%

NOTES RELATIVES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 2003****NOTE N°1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE**

MILLENNIUM OBLIGATAIRE SICAV est une société d'investissement à capital variable, régie par la loi n°88-92 du 2 août 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.

La société a obtenu :

- l'agrément du ministère des finances le 13 juin 2000,
 - le visa du prospectus d'émission par le C.M.F. le 26 octobre 2000 sous le n°01.425.
- Elle a été définitivement constituée le 22 juin 2001 et a entamé son activité le 21 novembre 2001.

- B.T.A. * B.T.A. 6,375% avril 2005 * B.T.A. 8,25% juillet 14	1.000 600	1.012.308 599.280	1.036.481 608.393	14,56 8,55
		<u>1.611.588</u>	<u>1.644.874</u>	<u>23,11</u>
TOTAL OBLIGATIONS ET V. ASSIMILEES		3.922.588	4.024.563	56,54
- TITRES O.P.C.V.M. * SICAV TRESOR	3.325	344.366	344.949	4,85
TOTAL PORTEFEUILLE-TITRES		4.266.954	4.369.512	61,39

3.2. REVENUS DU PORTEFEUILLE TITRES

Les revenus du portefeuille titres totalisent au 30 septembre 2003, 42.095 dinars, détaillés comme suit :

	Du 01/07/03 Au 30/09/03	Du 01/07/02 Au 30/09/02
- Intérêts sur obligations et valeurs assimilées échus	118.330 D	67.437 D
- Intérêts sur obligations et valeurs assimilées potentiels	- 77.015 D	- 15.052 D
- Revenus des placements et autres valeurs diverses	780 D	8.042 D
- Revenus des titres OPCVM	<u>0</u>	<u>0</u>
	42.095 D	60.427 D

3.3. PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES :

Cette rubrique est arrêtée au 30 septembre 2003 à 2.760.382 dinars, détaillée comme suit :

(en dinars)

DESIGNATION	NOMBRE DE TITRES	COUT D'ACQUISITION	VALEUR AU 30/09/2003	% DE L'ACTIF NET
PLACEMENTS MONETAIRES				
- CERTIFICATS DE DEPOT * B.I.A.T. – 10/10/2003	1	499.501	499.551	7,02
- BILLETS DE TRESORERIE * Billet FLEXO – 11 – 06/01/2004	1	193.063	194.472	2,73
		<u>692.564</u>	<u>694.023</u>	<u>9,75</u>
TOTAL DES PLAC. MONETAIRES		2.066.359	2.066.359	29,03
- DISPONIBILITES				
TOTAL GENERAL		2.758.923	2.760.382	38,78

3.4. REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES :

Le total de ce poste s'élève au 30 septembre 2003, à 8.477 dinars, détaillé comme suit :

	Du 01/07/03 Au 30/09/03	Du 01/07/02 Au 30/09/02
- Revenus des bons du Trésor échus	- 1.537 D	11.802 D
- Revenus des bons du Trésor potentiels	0	29.650 D
- Revenus des billets de trésorerie échus	9.588 D	8.059 D
- Revenus des billets de trésorerie potentiels	362 D	- 393 D
- Revenus des certificats de dépôt échus	0	0
- Revenus des certificats de dépôt potentiels	50 D	0
- Revenus sur comptes de dépôt	<u>14 D</u>	<u>0</u>
	8.477 D	49.118 D

3.5. CAPITAL SOCIAL :

Les mouvements sur le capital de MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV s'analysent comme suit :

Capital au 30 juin 2003 :

- Montant	: 5.329.500 D
- Nombre de titres	: 53.295
- Nombre d'actionnaires	: 270
Souscriptions réalisées de la période :	
- Montant	: 3.368.300 D
- Nombre de titres	: 33.683

- Nombre d'actionnaires nouveaux	: 27
Rachats effectués de la période :	
- Montant	: 1.924.100 D
- Nombre de titres rachetés	: 19.241
- Nombre d'actionnaires sortants	: 37
Capital au 30 septembre 2003 :	
- Montant	: 6.773.700 D
- Nombre de titres	: 67.737
- Nombre d'actionnaires	: 260