

Situation trimestrielle de MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV arrêtée au 31 décembre 2003

Avis du commissaire aux comptes sur les états financiers intermédiaires arrêtés au 31 décembre 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 31 décembre 2003, qui font apparaître un actif net de 5.270.179 dinars pour un capital de 5.010.451 dinars et une valeur liquidative égale à 106,440 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 31 décembre 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, dans son portefeuille au 31 décembre 2003, des obligations d'emprunts obligataires émis par la Société Tunisie Leasing totalisant 681.157 dinars soit 12,93 % de son actif net.

En application des dispositions de l'article 29 du code des organismes de placement collectif, le maximum toléré est de 10%.

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 31 décembre 2003.

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES
Néjiba CHOUK

BILAN TRIMESTRIEL ARRETE AU 31 DECEMBRE 2003

(Unité : en D.T.)

| | NOTE | AU 31/12/2003 | AU 31/12/2002 |
|---|------|------------------|-------------------|
| ACTIF | | | |
| AC 1 - Portefeuille-titres | 3-1 | 4 686 569 | 5 949 210 |
| a - Actions, valeurs assimilées et droits rattachés | | 49 787 | 210 370 |
| b - Obligations et valeurs assimilées | | 4 636 782 | 5 738 840 |
| c - Autres valeurs | | 0 | 0 |
| AC 2 - Placements monétaires et disponibilités | 3-3 | 583 940 | 4 530 306 |
| a - Placements monétaires | | 198 392 | 3 643 193 |
| b - Disponibilités | | 385 548 | 887 113 |
| AC 3 - Créances d'exploitation | | 1 578 | 1 498 |
| a - Dividendes et intérêts à recevoir | | 1 578 | 1 498 |
| AC 4 - Autres actifs | | 15 670 | 6 277 |
| a - Débiteurs divers | | 13 413 | 0 |
| c - Immobilisations nettes | | 2 257 | 6 277 |
| TOTAL ACTIF | | 5 287 757 | 10 487 291 |
| PASSIF EXIGIBLE | | | |
| PA 1 - Opérateurs créditeurs | | 16 021 | 26 986 |
| PA 2 - Autres créditeurs divers | | 1 557 | 507 |
| TOTAL PASSIF EXIGIBLE | | 17 578 | 27 493 |
| ACTIF NET | | 5 270 179 | 10 459 798 |
| CP 1 - Capital | | 5 010 451 | 9 883 223 |
| CP 2 - Sommes distribuables | | 259 728 | 576 575 |
| a - Sommes distribuables des exercices antérieurs | | 7 | 0 |
| b - Sommes distribuables de l'exercice | | 259 721 | 576 575 |
| ACTIF NET | | 5 270 179 | 10 459 798 |
| TOTAL PASSIF EXIGIBLE + ACTIF NET | | 5 287 757 | 10 487 291 |

ETAT DE RESULTAT TRIMESTRIEL ARRETE AU 31 DECEMBRE 2003

(Unité : en D.T.)

| | NOTE | DU 01/10/03 AU 31/12/03 | DU 01/01/03 AU 31/12/03 | DU 01/10/02 AU 31/12/02 | ANNEE 2002 |
|--|------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|-----------------|
| PR 1 - REVENUS DU PORTEFEUILLE TITRES | 3-2 | 71 497 | 446 766 | 76 363 | 211 097 |
| a Dividendes | | 0 | 171 285 | 1 556 | 3 237 |
| b Revenus des obligations et valeurs assimilées | | 71 497 | 273 723 | 66 217 | 187 001 |
| c Revenus des autres valeurs | | 0 | 1 758 | 8 590 | 20 859 |
| PR 2 - REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES | 3-4 | 7 475 | 99 027 | 49 218 | 229 852 |
| a. Revenus des bons du Trésor | | 0 | 50 825 | 33 992 | 166 749 |
| b. Revenus des billets du Trésorerie | | 3 920 | 39 035 | 14 106 | 55 538 |
| c. Revenus des certificats de dépôt | | 449 | 4 317 | 960 | 960 |
| d. Intérêts sur comptes courants | | 3 106 | 4 850 | 160 | 6 605 |
| TOTAL REVENUS DES PLACEMENTS | | 78 972 | 545 793 | 125 581 | 440 949 |
| CH 1 - CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS | | -13 154 | -45 331 | -12 184 | -50 956 |
| REVENU NET DES PLACEMENTS | | 65 818 | 500 462 | 113 397 | 389 993 |
| CH 2 - AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION | | -6 382 | -37 485 | -15 521 | -26 073 |
| RESULTAT D'EXPLOITATION | | 59 436 | 462 977 | 97 876 | 363 920 |
| PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation | | -74 478 | -203 256 | 29 025 | 212 655 |
| SOMMES DISTRIBUABLES | | -15 042 | 259 721 | 126 901 | 576 575 |
| PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation) | | 74 478 | 203 256 | -29 025 | -212 655 |
| RESULTAT NON DISTRIBUABLE | | 23 414 | -44 945 | 43 323 | 86 286 |
| Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres | | -550 | -961 | -1 569 | 993 |
| Variation des plus (ou moins) valeurs réalisées/cessions de titres | | 24 277 | -43 435 | 45 365 | 85 872 |
| Frais de négociation | | -313 | -549 | -473 | -579 |
| RESULTAT NET DE LA PERIODE | | 82 850 | 418 032 | 141 199 | 450 206 |

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET TRIMESTRIEL ARRETE AU 31 DECEMBRE 2003

(Unité : en D.T.)

| | NOTE | DU 01/10/03 AU 31/12/03 | DU 01/01/03 AU 31/12/03 | DU 01/10/02 AU 31/12/02 | ANNEE 2002 |
|--|------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|--------------------|
| AN 1 - VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION | | 82 850 | 418 032 | 141 199 | 450 206 |
| a - Résultat d'exploitation | | 59 436 | 462 977 | 97 876 | 363 920 |
| b - Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres | | -550 | -961 | -1 569 | 993 |
| c - Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cessions de titres | | 24 277 | -43 435 | 45 365 | 85 872 |
| d - Frais de négociation de titres | | -313 | -549 | -473 | -579 |
| AN 2 - DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES | | 0 | -576 575 | 0 | 0 |
| AN 3 - TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL | | -1 930 580 | -5 031 076 | 760 931 | 10 009 592 |
| a - Souscriptions | | 6 267 133 | 21 409 826 | 7 524 035 | 23 200 475 |
| - Capital | | 5 932 300 | 20 644 100 | 7 087 700 | 22 336 600 |
| - Régularisation des sommes non distribuables | | 65 990 | 169 781 | 54 840 | 95 146 |
| - Régularisation des sommes distribuables | | 268 843 | 595 945 | 381 495 | 768 729 |
| - Droits d'entrée | | 0 | 0 | 0 | 0 |
| b - Rachats | | -8 197 713 | -26 440 902 | -6 763 104 | -13 190 883 |
| - Capital | | -7 754 700 | -25 473 300 | -6 355 600 | -12 556 100 |
| - Régularisation des sommes non distribuables | | -99 690 | -168 409 | -55 034 | -78 710 |
| - Régularisation des sommes distribuables | | -343 323 | -799 193 | -352 470 | -556 073 |
| - Droits de sortie | | 0 | 0 | 0 | 0 |
| VARIATION DE L'ACTIF NET | | -1 847 730 | -5 189 619 | 902 130 | 10 459 798 |
| AN 4 - ACTIF NET | | | | | |
| a - Début de période | | 7 117 909 | 10 459 798 | 9 557 668 | 0 |
| a - Fin de période | | 5 270 179 | 5 270 179 | 10 459 798 | 10 459 798 |
| AN 5 - NOMBRE D'ACTIONS | | | | | |
| a - Début de période | | 99 906 | 97 805 | 90 484 | 0 |
| a - Fin de période | | 49 513 | 49 513 | 97 805 | 97 805 |
| VALEUR LIQUIDATIVE | | 106,440 | 106,440 | 106,945 | 106,945 |
| AN 6 - TAUX DE RENDEMENT | | 5,04% | 5,04% | 6,89% | 6,89% |

NOTES RELATIVES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2003

NOTE N°1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE

MILLENIUM 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.

La gestion du portefeuille-titres de la 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 SICAV, moyennant une rémunération forfaitaire pour l'année 2003 égale à 4.500 dinars.

NOTE N°2 : PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES

Les états financiers de MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV sont établis en référence aux dispositions de l'arrêté du ministère des Finances du 22 janvier 1999 portant promulgation des normes comptables sectorielles relatives aux O.P.C.V.M.

Ces états financiers trimestriels comprennent les documents suivants :

- le bilan,
- l'état des résultats,
- l'état de variation de l'actif net,
- les notes aux états financiers.

Les principes et méthodes comptables les plus significatifs appliqués par la société pour l'élaboration de ces états trimestriels sont les suivants :

2.1. PRISE EN COMPTE DES PLACEMENTS ET DES REVENUS Y AFFERENTS :

Les placements en portefeuille titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leurs prix d'achat, les frais encourus à l'occasion de l'achat sont imputés en capital.

Les intérêts sur les placements en obligations et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat au fur et à mesure qu'ils sont courus.

2.2. EVALUATION DES PLACEMENTS EN ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES :

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.

La différence, par rapport au prix d'achat ou par rapport à la clôture précédente, constitue une plus ou moins-value potentielle portée directement en capitaux propres en tant que somme non distribuée. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice.

La valeur de marché applicable pour l'évaluation des titres admis à la cote correspond au cours moyen en bourse à la date du 31 décembre 2003.

2.3. EVALUATION DES AUTRES PLACEMENTS :

Les placements en obligations et valeurs assimilées admis à la cote sont évalués en date d'entrée à leur valeur de marché à la date du 31 décembre 2003 ou à défaut, à la date antérieure la plus récente.

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 distribuée. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

Les placements monétaires comprennent les bons du 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).

2.4. CESSION DES PLACEMENTS :

La cession des placements donne lieu à l'annulation des placements à hauteur de leur 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 distribuée. 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.

NOTE N°3 : PRESENTATION DES ELEMENTS DU BILAN ET DE L'ETAT DU RESULTAT

3.1. PORTEFEUILLE TITRES :

Le portefeuille titres est arrêté au 31 décembre 2003 à 4.686.569 dinars, détaillé comme suit :

(en dinars)

| DESIGNATION | NOMBRE DE TITRES | COUT D'ACQUISITION | VALEUR AU 31/12/2003 | % DE L'ACTIF NET |
|--|------------------|--------------------|----------------------|------------------|
| OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES | | | | |
| - OBLIGATIONS DE STES ADMISES A LA COTE | | | | |
| * Emprunt obligataire AL 2001/02 | 1.000 | 72.000 | 72.024 | 1,37 |
| * Emprunt obligataire ATL 2001/2 | 2.000 | 160.000 | 168.719 | 3,20 |
| * Emprunt obligataire B.T.K.D. 2002 | 1.000 | 80.000 | 80.543 | 1,53 |
| * Emprunt obligataire CDS 2001 | 3.000 | 180.000 | 180.413 | 3,42 |
| * Emprunt obligataire CIL 2002/1 | 500 | 40.000 | 41.954 | 0,80 |
| * Emprunt obligataire CIL 2002/2 | 500 | 50.000 | 50.877 | 0,96 |
| * Emprunt obligataire EL MAZRAA 2001 | 500 | 50.000 | 52.821 | 1,00 |
| * Emprunt obligataire GL 2001/2 | 500 | 50.000 | 50.008 | 0,95 |
| * Emprunt obligataire SOTUVER 2002 | 1.000 | 100.000 | 105.534 | 2,00 |
| * Emprunt obligataire TUNISIE FACTORING | 6.000 | 480.000 | 497.144 | 9,43 |
| * Emprunt obligataire TL 2001/1 | 2.000 | 120.000 | 120.563 | 2,29 |
| * Emprunt obligataire TL 2001/2 | 2.000 | 160.000 | 167.376 | 3,18 |
| * Emprunt obligataire TL 2002/1 | 1.000 | 80.000 | 81.281 | 1,54 |
| * Emprunt obligataire TL 2002/2 | 3.000 | 300.000 | 311.937 | 5,92 |
| * Emprunt obligataire TOUTA 2002 | 2.550 | 255.000 | 259.139 | 4,92 |
| | | <u>2.177.000</u> | <u>2.240.333</u> | <u>42,51</u> |

| | | | | |
|---|-------|------------------|------------------|--------------|
| - B.T.A. | | | | |
| * B.T.A. 6,375% avril 2005 | 1.000 | 1.006.300 | 1.043.327 | 19,80 |
| * B.T.A. 8,25% juillet 2014 | 1.000 | 1.009.500 | 1.041.325 | 19,76 |
| * B.T.A. 8,25% juillet 2014 | 300 | 302.250 | 311.797 | 5,91 |
| | | <u>2.318.050</u> | <u>2.396.449</u> | <u>45,47</u> |
| TOTAL OBLIGATIONS ET V. ASSIMILEES | | 4.495.050 | 4.636.782 | 87,98 |
| - TITRES O.P.C.V.M. | | | | |
| * UNIVERS SICAV | 475 | 49.754 | 49.787 | 0,95 |
| TOTAL PORTEFEUILLE-TITRES | | 4.544.804 | 4.686.569 | 88,93 |

3.2. REVENUS DU PORTEFEUILLE TITRES

Les revenus du portefeuille titres totalisent au cours du quatrième trimestre 2003, 71.497 dinars, détaillés comme suit :

| | | |
|---|----------------------------|----------------------------|
| | Du 01/10/03 Au 31/12/03 | Du 01/10/02 Au 31/12/02 |
| - Intérêts sur obligations et valeurs assimilées échus | 85.392 D | 25.668 D |
| - Intérêts sur obligations et valeurs assimilées potentiels | - 13.895 D | 40.549 D |
| - Revenus des placements et autres valeurs diverses | 0 | 8.590 D |
| - Revenus des titres OPCVM | <u>0</u> | <u>1.556 D</u> |
| | <u>71.497 D</u> | <u>76.363 D</u> |

3.3. PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES :

Cette rubrique est arrêtée au 31 décembre 2003 à 583.940 dinars, détaillée comme suit :

(en dinars)

| DESIGNATION | NOMBRE DE TITRES | COÛT D'ACQUISITION | VALEUR AU 31/12/2003 | % DE L'ACTIF NET |
|-----------------------------------|------------------|--------------------|----------------------|------------------|
| PLACEMENTS MONETAIRES | | | | |
| - BILLETS DE TRESORERIE | | | | |
| * Billet FLEXO8 – 06/01/2004 | 1 | 193.063 | 198.392 | 3,76 |
| TOTAL DES PLAC. MONETAIRES | | <u>193.063</u> | <u>198.392</u> | <u>3,76</u> |
| - DISPONIBILITES | | 385.548 | 385.548 | 7,32 |
| TOTAL GENERAL | | 578.611 | 583.940 | 11,08 |

3.4. REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES :

Les revenus des placements monétaires totalisent au cours du quatrième trimestre 2003, 7.475 dinars, détaillés comme suit :

| | | |
|--|----------------------------|----------------------------|
| | Du 01/10/03 Au 31/12/03 | Du 01/10/02 Au 31/12/02 |
| - Revenus des bons du Trésor échus | 0 | 75.206 D |
| - Revenus des bons du Trésor potentiels | 0 | - 41.214 D |
| - Revenus des billets de trésorerie échus | 0 | 13.047 D |
| - Revenus des billets de trésorerie potentiels | 3.920 D | 1.059 D |
| - Revenus des certificats de dépôt échus | 449 D | 0 |
| - Revenus des certificats de dépôt potentiels | 0 | 960 D |
| - Revenus sur comptes de dépôt | <u>3.106 D</u> | <u>160 D</u> |
| | <u>7.475 D</u> | <u>49.218 D</u> |

3.5. CAPITAL SOCIAL :

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

Capital au 30 septembre 2003 :

| | |
|-------------------------|---------------|
| - Montant | : 6.773.700 D |
| - Nombre de titres | : 67.737 |
| - Nombre d'actionnaires | : 260 |

Souscriptions réalisées au cours de la période :

| | |
|----------------------------------|---------------|
| - Montant | : 5.932.300 D |
| - Nombre de titres | : 59.323 |
| - Nombre d'actionnaires nouveaux | : 14 |

Rachats effectués au cours de la période :

| | |
|----------------------------------|---------------|
| - Montant | : 7.754.700 D |
| - Nombre de titres rachetés | : 77.547 |
| - Nombre d'actionnaires sortants | : 29 |

Capital au 31 décembre 2003 :

| | |
|-------------------------|---------------|
| - Montant | : 4.951.300 D |
| - Nombre de titres | : 49.513 |
| - Nombre d'actionnaires | : 245 |