

Situation trimestrielle de MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV
arrêtée au 30 juin 2003

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
ARRETES AU 30 JUIN 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 juin 2003, qui font apparaître un actif net de 5.520.409 dinars pour un capital social de 5.330.472 dinars et une valeur liquidative égale à 103,582 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 juin 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.

Sur la base des diligences accomplies, 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 juin 2003.

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES

Néjiba CHOUK

BILAN ARRETE AU 30 JUIN 2003

(Unité : en D.T.)

	NOTE	AU 30/06/03	AU30/06/02	AU31/12/02
ACTIF				
AC 1 - Portefeuille-titres	3-1	5 195 654	4 205 678	5 949 210
a - Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		0	1 082 421	210 370
b - Obligations et valeurs assimilées		5 195 654	3 123 257	5 738 840
c - Autres valeurs				
AC 2 - Placements monétaires et disponibilités	3-3	329 163	4 335 796	4 530 306
a - Placements monétaires		150 415	4 052 485	3 643 193
b - Disponibilités		178 748	283 311	887 113
AC 3 - Créances d'exploitation		0	8 360	1 498
a - Dividendes et intérêts à recevoir		0	8 360	1 498
AC 4 - Autres actifs		1 020	9 364	6 277
c - Immobilisations nettes		1 020	9 364	6 277
TOTAL ACTIF		5 525 837	8 559 198	10 487 291
PASSIF EXIGIBLE				
PA 1 - Opérateurs créditeurs		4 501	14 206	26 986
PA 2 - Autres créditeurs divers		927	2 245	507
TOTAL PASSIF EXIGIBLE		5 428	16 451	27 493
ACTIF NET		5 520 409	8 542 747	10 459 798
CP 1 - Capital		5 330 472	8 226 154	9 883 223
CP 2 - Sommes distribuables		189 937	316 593	576 575
a - Sommes distribuables des exercices antérieurs		7	0	0
b - Sommes distribuables de l'exercice		189 930	316 593	576 575
ACTIF NET		5 520 409	8 542 747	10 459 798
TOTAL PASSIF EXIGIBLE + ACTIF NET		5 525 837	8 559 198	10 487 291

ETAT DE RESULTAT TRIMESTRIEL ARRETE AU 30 JUIN 2003

(Unité : en D.T.)

	NOTE	Du 01/04/03 Au 30/06/03	Du 01/01/03 Au 30/06/03	Du 01/04/02 Au 30/06/02	Du 10/01/2001 Au 30/06/02	Du 01/10/01 Au 31/12/02
PR 1 - REVENUS DU PORTEFEUILLE TITRES	3-2	251 547	333 174	44 911	74 307	211 097
a Dividendes		171 285	171 285	1 681	1 681	3 237
b Revenus des obligations et valeurs assimilées		79 284	160 911	39 037	68 399	187 001
c Revenus des autres valeurs		978	978	4 193	4 227	20 859
PR 2 - REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES	3-4	36 568	83 075	44 453	131 518	229 852
a. Revenus des bons du Trésor		25 254	52 362	33 897	91 306	166 749
b. Revenus des billets du Trésorerie		10 209	25 165	10 556	33 767	55 538
c. Revenus des certificats de dépôt		596	3 818	0	0	960
d. Intérêts sur comptes courants		509	1 730	0	6 445	6 605
TOTAL REVENUS DES PLACEMENTS		288 115	416 249	89 364	205 825	440 949
CH 1 - CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS		-11 626	-24 622	-11 340	-25 668	-50 956
REVENU NET DES PLACEMENTS		276 489	391 627	78 024	180 157	389 993
CH 2 - AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION		-9 888	-18 009	-3 128	-6 787	-26 073
RESULTAT D'EXPLOITATION		266 601	373 618	74 896	173 370	363 920
PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation		-179 928	-183 688	14 957	143 223	212 655
SOMMES DISTRIBUTABLES		86 673	189 930	89 853	316 593	576 575
PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		179 928	183 688	-14 957	-143 223	-212 655
RESULTAT NON DISTRIBUTABLE		-148 593	-127 231	17 111	28 940	86 286
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		-934	-993	2 925	3 096	993
Variation des plus (ou moins) values réalisées/ces. titres		-147 659	-126 002	14 186	25 950	85 872
Frais de négociation		0	-236	0	-106	-579
RESULTAT NET DE LA PERIODE		118 008	246 387	92 007	202 310	450 206

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET PAR PERIODE AU 30 JUIN 2003

(Unité : en D.T.)

NOTE	Du 01/04/03 Au 30/06/03	Du 01/01/03 Au 30/06/03	Du 01/04/02 Au 30/06/02	Du 10/01/2001 Au 30/06/02	Du 01/10/01 Au 31/12/02
AN 1 - VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT					
<u>DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u>	118 008	246 387	92 007	202 310	450 206
a - Résultat d'exploitation	266 601	373 618	74 896	173 370	363 920
b - Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	-934	-993	2 925	3 096	993
c - Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres	-147 659	-126 002	14 186	25 950	85 872
d - Frais de négociation de titres	0	-236	0	-106	-579
AN 2 - DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES	-576 575	-576 575	0	0	0
AN 3 - TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	-4 828 991	-4 609 201	285 315	8 340 437	10 009 592
a - Souscriptions	6 941 935	11 623 375	2 376 523	12 445 826	23 200 475
- Capital	6 993 700	11 343 500	2 287 400	12 175 600	22 336 600
- Régularisation des sommes non distribuables	30 823	80 622	9 679	22 044	95 146
- Régularisation des sommes distribuables	-82 588	199 254	79 444	248 182	768 729
- Droits d'entrée	0	0	0	0	0
b - Rachats	-11 770 926	-16 232 576	-2 091 208	-4 105 389	-13 190 883
- Capital	-11 654 800	-15 794 500	-2 019 800	-3 989 600	-12 556 100
- Régularisation des sommes non distribuables	-6 405	-55 140	-6 921	-10 830	-78 710
- Régularisation des sommes distribuables	-109 721	-382 936	-64 487	-104 959	-556 073
- Droits de sortie	0	0	0	0	0
VARIATION DE L'ACTIF NET	-5 287 558	-4 939 389	377 322	8 542 747	10 459 798
AN 4 - ACTIF NET					
a - Début de période	10 807 967	10 459 798	6 407 328	0	0
a - Fin de période	5 520 409	5 520 409	8 542 747	8 542 747	10 459 798
AN 5 - NOMBRE D' ACTIONS					
a - Début de période	99 906	97 805	0	0	0
a - Fin de période	53 295	53 295	81 860	81 860	97 805
VALEUR LIQUIDATIVE	103,582	103,582	104,358	104,358	106,945
AN 6 - TAUX DE RENDEMENT	1,20%	2,37%	1,20%	4,35%	6,95%

**NOTES RELATIVES AUX ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES
ARRETES AU 30 JUIN 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 assuré 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'arrêt, 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 distribuable. 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 30 juin 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 30 juin 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 distribuable. 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'arrêt 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 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.

NOTE N°3 : PRESENTATION DES ELEMENTS DU BILAN ET DE L'ETAT DU RESULTAT**3.1. PORTEFEUILLE TITRES :**

Le portefeuille titres est arrêté au 30 juin 2003 à 5.195.654 dinars, détaillé comme suit :

(en dinars)

DESIGNATION	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au /06/2003	% de l'actif net
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES				
- OBLIGATIONS DE STES ADMISES A LA COTE				
* Emprunt obligataire CIL 2002/1	500	40.000	40.783	0,74
* Emprunt obligataire CIL 2002/2	500	50.000	52.367	0,95
* Emprunt obligataire SOTUVER 2002	1.000	100.000	102.302	1,85
* Emprunt obligataire AL 2001/02	1.000	86.000	88.587	1,60
* Emprunt obligataire ATL 2001/02	2.000	160.000	163.944	2,97
* Emprunt obligataire B.T.K.D. 2002	1.000	100.000	103.617	1,88
* Emprunt obligataire CDS 2001	3.000	240.000	248.883	4,51
* Emprunt obligataire GL 2001/02	500	50.000	51.496	0,93
* Emprunt obligataire TUNISIE FACTORING	6.000	480.000	482.472	8,74
* Emprunt obligataire TL 2001/01	2.000	160.000	165.450	3,00
* Emprunt obligataire TL 2001/02	2.000	160.000	162.614	2,95
* Emprunt obligataire TL 2002/01	1.000	100.000	105.287	1,91
* Emprunt obligataire TL 2002/02	3.000	300.000	303.009	5,49
* Emprunt obligataire TOUTA 2002	2.550	255.000	266.694	4,83
* Emprunt obligataire EL MAZRAA 2001	500	50.000	51.359	0,93
		<u>2.331.000</u>	<u>2.388.864</u>	<u>43,27</u>
- B.T.A.				
* B.T.A. 6,75% septembre 2005	300	292.950	305.910	5,54
* B.T.A. 6,25% 120903-2	600	600.485	624.485	11,31
* B.T.A. 6,75% septembre 2005-4	1.000	994.329	1.037.529	18,79
* B.T.A. 6,75% septembre 2005-5	500	497.423	519.023	9,40
* B.T.A. 8,25% juillet 14	300	300.477	319.843	5,79
		<u>2.685.664</u>	<u>2.806.790</u>	<u>50,84</u>
TOTAL OBLIGATIONS ET V. ASSIMILEES		5.016.664	5.195.654	94,12
TOTAL PORTEFEUILLE-TITRES		5.016.664	5.195.654	94,12

3.2. REVENUS DU PORTEFEUILLE TITRES

Les revenus du portefeuille titres totalisent au 30 juin 2003, 251.547 dinars, détaillés comme suit :

	Du 01/04/03 Au 30/06/03	Du 01/04/02 Au 30/06/02
- Intérêts sur obligations et valeurs assimilées échus	72.085 D	400 D
- Intérêts sur obligations et valeurs assimilées potentiels	7.199 D	38.637 D
- Revenus des placements et autres valeurs diverses	978 D	4.193 D
- Revenus des titres OPCVM	<u>171.285 D</u>	<u>1.681 D</u>
	251.547 D	44.911 D

3.3. PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES :

Cette rubrique est arrêtée au 30 juin 2003 à 326.225 dinars, détaillée comme suit :

(en dinars)

DESIGNATION	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	% de l'actif net
PLACEMENTS MONETAIRES				
- BILLETS DE TRESORERIE				
* Billet FLEX09 – 27/08/2003	1	146.431	147.478	2,67
TOTAL DES PLAC. MONETAIRES		<u>146.431</u>	<u>147.478</u>	<u>2,67</u>
- DISPONIBILITES		178.748	178.748	3,24
TOTAL GENERAL		<u>325.178</u>	<u>326.225</u>	<u>5,91</u>

REMARQUE :

A l'actif du bilan, le poste « placements monétaires » figurant pour une valeur égale à 150.415 dinars, doit être ramené à 147.478 dinars. La différence, égale à 2.937 dinars, a été régularisée le 2 juillet 2003.

3.4. REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES :

Le total de ce poste s'élève au 30 juin 2003, à 36.568 dinars, détaillé comme suit :

	Du 01/04/03 Au 30/06/03	Du 01/04/02 Au 30/06/02
- Revenus des bons du Trésor échus	63.062 D	26.055 D
- Revenus des bons du Trésor potentiels	- 37.808 D	7.842 D
- Revenus des billets de trésorerie échus	11.585 D	13.188 D
- Revenus des billets de trésorerie potentiels	- 1.376 D	- 2.632 D
- Revenus des certificats de dépôt échus	1.193 D	0
- Revenus des certificats de dépôt potentiels	- 597 D	0
- Revenus sur comptes de dépôt	<u>509 D</u>	<u>0</u>
	<u>36.568 D</u>	<u>44.453 D</u>

3.5. CAPITAL SOCIAL :

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

Capital au 31 mars 2003 :

- Montant	: 9.990.600 D
- Nombre de titres	: 99.906
- Nombre d'actionnaires	: 254

Souscriptions réalisées de la période :

- Montant	: 2.652.500 D
- Nombre de titres	: 26.525
- Nombre d'actionnaires nouveaux	: 50

Rachats effectués de la période :

- Montant	: 7.313.600 D
- Nombre de titres rachetés	: 73.136
- Nombre d'actionnaires sortants	: 33

Capital au 30 juin 2003 :

- Montant	: 5.329.500 D
- Nombre de titres	: 53.295
- Nombre d'actionnaires	: 271