

États financiers

The Millennium BullionFund

31 décembre 2003

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS

Aux porteurs de parts de
The Millennium BullionFund

Nous avons vérifié les états du portefeuille de placements de **The Millennium BullionFund** au 31 décembre 2003, les états de l'actif net au 31 décembre 2003 et 2002 et les états des résultats et de l'évolution de l'actif net pour les périodes terminées à ces dates. La responsabilité de ces états financiers incombe au gérant du fonds. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers en nous fondant sur nos vérifications.

Nos vérifications ont été effectuées conformément aux normes de vérification généralement reconnues du Canada. Ces normes exigent que la vérification soit planifiée et exécutée de manière à fournir l'assurance raisonnable que les états financiers sont exempts d'inexactitudes importantes. La vérification comprend le contrôle par sondages des éléments probants à l'appui des montants et des autres éléments d'information fournis dans les états financiers. Elle comprend également l'évaluation des principes comptables suivis et des estimations importantes faites par la direction, ainsi qu'une appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

À notre avis, ces états financiers donnent, à tous les égards importants, une image fidèle des placements du fonds au 31 décembre 2003, de son actif net au 31 décembre 2003 et 2002 ainsi que des résultats de son exploitation et de l'évolution de son actif net pour les périodes terminées à ces dates selon les principes comptables généralement reconnus du Canada.

Toronto, Canada
le 5 mars 2004

Epratt & Young s.r.l.

Comptables agréés

The Millennium BullionFund

ÉTATS DE L'ACTIF NET

Aux 31 décembre

	2003	2002
	\$	\$
ACTIF		
Or, argent et platine en lingots, à la valeur marchande [coût moyen de \$15 338 636 \$; 3 353 844 \$ en 2002]	16 421 273	3 567 018
Encaisse et placements à court terme	174 076	187 723
Souscriptions à recevoir	114 304	103 427
	16 709 653	3 858 168
PASSIF		
Frais de gestion à payer [note 4]	84 368	17 137
Créditeurs et charges à payer	37 436	1 242
Rachats à payer	16 582	8 287
	138 386	26 666
Actif net à la valeur marchande	16 571 267	3 831 502
Nombre de parts en circulation	2 717 998	610 486
Valeur liquidative par part	6,10	6,28

Voir les notes afférentes aux états financiers.

Au nom du conseil d'administration de Bullion Management Services, Inc., à titre de fiduciaire et gérant de The Millennium BullionFund,

"Nick Barisheff"
Administrateur

"Larry Gamble"
Administrateur

The Millennium BullionFund

ÉTAT DES RÉSULTATS

	Exercice terminé le 31 décembre 2003 \$	Période du 15 janvier 2002 au 31 décembre 2002 \$
REVENUS DE PLACEMENT		
Intérêts et autres revenus	745	281
CHARGES		
Frais de gestion [note 4]	201 568	21 440
Honoraires d'avocats [note 5]	57 682	—
Honoraires des vérificateurs [note 5]	28 911	1 200
Droits de dépôt et d'enregistrement [note 5]	27 725	—
Taxe sur les produits et services	23 328	1 731
Frais d'entreposage des lingots	17 382	2 093
Intérêts et frais bancaires	8 973	7 357
	365 569	33 821
Perte de placement nette pour la période	(364 824)	(33 540)
GAIN (PERTE) MATÉRIALISÉ(E) ET LATENT(E) SUR LES PLACEMENTS		
Gain net (perte nette) matérialisé(e) sur les placements	(3 156)	269
Variation de la plus-value latente des placements	869 463	213 174
Gain de placement net	866 307	213 443
Augmentation de l'actif net résultant de l'exploitation	501 483	179 903
Gain net matérialisé sur les placements		
Produit de la vente de placements	149 969	29 996
Coût des placements vendus		
Placements au coût au début de la période	3 353 844	—
Achats	12 137 917	3 383 571
Placements au coût à la fin de la période	(15 338 636)	(3 353 844)
	153 125	29 727
Gain (perte) de placement net(te) matérialisé(e) sur les placements	(3 156)	269
Perte de placement nette par part pour la période	(0,23)	(0,14)

Voir les notes afférentes aux états financiers.

The Millennium BullionFund

ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

	Exercice terminé le 31 décembre 2003 \$	Période du 15 janvier 2002 au 31 décembre 2002 \$
Actif net au début de la période	3 831 502	—
Augmentation de l'actif net résultant de l'exploitation	501 483	179 903
Opérations portant sur les capitaux propres		
Produit de l'émission de parts	14 343 423	3 921 692
Rachat de parts	(2 105 141)	(270 093)
	12 238 282	3 651 599
Actif net à la fin de la période	16 571 267	3 831 502

Voir les notes afférentes aux états financiers.

The Millennium BullionFund

ÉTATS DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2003

	Onces de matériaux fins	Coût moyen \$	Valeur marchande \$	Total %
Or, argent et platine en lingots				
Or en lingots	9924,448	5 104 826	5 334 076	32,48
Argent en lingots	722 386,993	5 107 513	5 541 290	33,75
Platine en lingots	5270,323	5 126 297	5 545 907	33,77
Total du portefeuille de placements		15 338 636	16 421 273	100,00

Voir les notes afférentes aux états financiers.

The Millennium BullionFund

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS

31 décembre 2003

1. LE FONDS

The Millennium BullionFund [le «fonds»] a été établi en vertu des lois de l'Ontario au moyen d'une déclaration de fiducie cadre et d'un règlement datés du 15 janvier 2002, dans leur version modifiée. Bullion Management Services Inc. est le fiduciaire et le gérant du fonds.

2. SOMMAIRE DES PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES

Les états financiers ont été dressés selon les principes comptables généralement reconnus du Canada. Les principales conventions comptables sont résumées ci-après :

Évaluation des placements

Les lingots d'or, d'argent et de platine sont comptabilisés en fonction du cours au comptant de chaque métal sur The Commodities Mercantile Exchange à 16 h HE, et l'écart entre ce montant et le coût moyen est présenté à titre de plus-value latente des placements.

Les effets à court terme sont constatés au coût amorti. Le coût majoré du revenu à recevoir sur ces placements se rapproche de la valeur marchande.

La valeur marchande des placements et des effets à court terme libellés en devises est convertie en dollars canadiens aux taux de change en vigueur à la date d'évaluation.

Opérations de placement et constatation des résultats

Les opérations d'achat et de vente de titres étrangers ainsi que le revenu et les charges sont convertis en dollars canadiens aux taux de change en vigueur à la date des opérations.

Le gain ou la perte à la vente de placements est calculé en fonction du coût moyen des placements connexes.

Le fonds constate les revenus de placement et les charges selon la comptabilité d'exercice. Les opérations portant sur les lingots sont comptabilisées à la date de l'opération.

Évaluation des parts du fonds

La valeur liquidative du fonds est calculée en divisant la valeur liquidative par le nombre de parts en circulation à la date d'évaluation.

The Millennium BullionFund

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS

31 décembre 2003

Impôt sur le revenu

Le revenu de placement net imposable et le gain en capital net matérialisé au cours de l'exercice sont distribués aux porteurs de parts. Le fonds n'est donc pas soumis à l'impôt sur le revenu. Par conséquent, il n'y a aucune provision pour impôts sur le revenu dans les présents états financiers.

3. AVOIR DES PORTEURS DE PARTS

Les opérations portant sur les parts au cours des périodes étaient comme suit :

	2003	2002
Solde au début de la période	610 486	—
Émises	2 472 524	654 992
Rachetées	(365 012)	(44 506)
Solde à la fin de la période	2 717 998	610 486

Un des administrateurs du gérant détenait 24 537 parts du fonds aux 31 décembre 2003 et 2002.

4. FRAIS DE GESTION

Le gérant est responsable des activités quotidiennes du fonds. Il fournit ou organise tous les services administratifs requis et s'occupe du placement des parts du fonds. En contrepartie de ces services, le fonds verse au gérant des frais de gestion annuels de 2,25 %, payables mensuellement à solde échu et fondés sur la moyenne de la valeur liquidative quotidienne du fonds.

5. CHARGES

En 2003, le fonds a engagé, exceptionnellement, un droit de dépôt et des honoraires professionnels supplémentaires pour son enregistrement national.

6. RATIO DES FRAIS DE GESTION

Le ratio des frais de gestion de 4,06 % [3,50 % en 2002] sur une base annuelle inclut les honoraires, les charges et les impôts et taxes; il est exprimé en pourcentage de la moyenne de l'actif net géré au cours de la période. Le fonds a engagé certaines charges supplémentaires en 2003 qui ne devraient pas être récurrentes. Par conséquent, le ratio des frais de gestion du fonds pour 2003 ne reflète pas nécessairement le ratio des frais de gestion futurs du fonds, étant donné l'incidence de ces charges et la petite taille du fonds au début de l'exercice.

The Millennium BullionFund

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS

31 décembre 2003

7. REPORTS PROSPECTIFS DE PERTES FISCALES

Le fonds a des reports prospectifs de pertes autres qu'en capital d'environ 401 000 \$ pouvant être affectés au revenu d'exercices ultérieurs; 33 000 \$ de ces reports expirent en 2009 et 368 000 \$ expirent en 2010.

8. ÉTATS FINANCIERS COMPARATIFS

Les états financiers comparatifs déjà présentés ont été reclassés afin de les rendre conformes à la présentation adoptée pour l'exercice en cours.

9. OPÉRATIONS DE PORTEFEUILLE

Pour obtenir l'état des opérations de portefeuille (non vérifié), les porteurs de parts peuvent en faire la demande au fonds à l'adresse suivante : 40 King Street, Suite 4900, Toronto (Ontario), M5H 4A2.