

**PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV**  
**SITUATION TRIMESTRIELLE**  
**ARRETEE AU 30 JUIN 2003**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**

En notre qualité de commissaire aux comptes et conformément à la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001, portant promulgation du code des organismes de placement collectif, nous avons effectué un audit des états financiers intermédiaires de la société Placement Obligataire SICAV arrêtés au 30 Juin 2003 tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Ces états financiers intermédiaires ont été établis sous la responsabilité des organes de direction et d'administration de la société. Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers basée sur notre audit.

Nous avons effectué notre audit conformément aux normes professionnelles généralement admises en la matière ; ces normes requièrent que l'audit soit planifié et réalisé en vue d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'erreurs significatives.

Un audit consiste à examiner, par sondages, les éléments justifiant les données contenues dans les états financiers. Un audit consiste également à apprécier les principes comptables suivis et les estimations significatives retenues par la direction, ainsi que la présentation des états financiers et ce conformément aux normes comptables relatives aux organismes de placement collectif.

Nos travaux de contrôle ont été effectués dans le but de formuler un avis sur les états financiers intermédiaires de la société Placement Obligataire SICAV arrêtés au 30 Juin 2003, qui font apparaître un total de bilan net de 104.623.793 DT et un résultat de l'exercice de 2.573.183 DT.

Il ressort de ces contrôles que la Société a employé 26,42% de son actif au 30 Juin 2003 dans des titres émis ou garantis par la BNA (dont 19,14% en placements monétaires) soit un dépassement de 16,42% par rapport au seuil fixé par l'article 29 de la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du code des organismes de placement collectif.

De même la Société détient dans son portefeuille plus de 10% d'une même catégorie de valeurs mobilières d'un même émetteur autre que l'Etat et les collectivités publiques locales et ce contrairement au seuil fixé par l'article ci-dessus indiqué (le détail de ces dépassements figure à la note 3 du présent rapport).

Compte tenu des diligences que nous avons accomplies, et sous réserve des dépassements ci-dessus indiqués, nous estimons être en mesure de certifier que les états financiers intermédiaires de Placement Obligataire SICAV sont sincères et réguliers et qu'ils présentent une image fidèle pour tous les aspects significatifs de la situation financière de la Société arrêtés au 30 Juin 2003 ainsi que le résultat de ses opérations à cette date.

**SAECO Consulting**

<b>BILAN</b> <b>(Montants exprimés en Dinars)</b>	<b>Notes</b>	<b>30 JUINs</b> <b>2003</b>	<b>30 JUIN</b> <b>2002</b>	<b>31 Décembre</b> <b>2002</b>
<b>ACTIF</b>				
Portefeuille-titres	<b>3</b>	<b>67 834 086</b>	<b>56 828 720</b>	<b>64 655 940</b>
. Obligations		58 712 981	51 839 086	57 670 413
. BTNB		114 530	431 609	117 708
. BTA		9 006 575	4 804 025	6 867 819
Placements monétaires et disponibilités		<b>36 779 800</b>	<b>32 880 759</b>	<b>40 809 980</b>
. Placements monétaires	<b>4</b>	39 098 055	33 548 876	41 029 212
. Banque	<b>5</b>	-2 318 255	-668 117	-219 232
Autres actifs		<b>9 907</b>	<b>14 141</b>	<b>12 007</b>
. Immobilisations		21 531	21 531	21 531
. Amortissement		-11 624	-7 390	-9 524
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>104 623 793</b>	<b>89 723 620</b>	<b>105 477 927</b>
<b>PASSIF</b>				
Opérateurs créditeurs	<b>6</b>	274 836	112 225	198 423
Autres créditeurs divers	<b>7</b>	29 649	33 046	43 714
<b>Total passif</b>		<b>304 485</b>	<b>145 271</b>	<b>242 137</b>
<b>ACTIF NET</b>				
Capital	<b>8</b>	101 710 214	87 271 423	100 018 049
Sommes distribuables		<b>2 609 094</b>	<b>2 306 926</b>	<b>5 217 741</b>
. de la période	<b>9</b>	2 608 106	2 306 448	5 217 193
. de l'exercice clos				-
. Report à nouveau		988	478	548
<b>Actif net</b>		<b>104 319 308</b>	<b>89 578 349</b>	<b>105 235 790</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>104 623 793</b>	<b>89 723 620</b>	<b>105 477 927</b>

**ETAT DE RESULTAT  
ARRETE AU 30 JUN 2003**

<b>ETAT DE RESULTAT</b>		<b>Période du</b>	<b>Période du</b>	<b>Période du</b>	<b>Période du</b>	<b>Exercice clos</b>
<b>(Montants exprimés en Dinars)</b>	<b>Notes</b>	<b>01/04 au</b>	<b>01/01 au</b>	<b>01/04 au</b>	<b>01/01 au</b>	<b>au 31/12/2002</b>
		<b>30/06/2003</b>	<b>30/06/2003</b>	<b>30/06/2002</b>	<b>30/06/2002</b>	
Revenus du portefeuille-titres	<b>10</b>	943 068	1 885 362	806 609	1 588 201	3 510 198
. Revenus des obligations		837 969	1 691 802	737 886	1 450 901	3 184 686
. Revenus des BTNB et BTA		105 099	193 560	68 723	137 300	325 512
Revenus des placements monétaires	<b>11</b>	480 311	978 834	359 390	629 098	1 508 912
<b>Total des revenus des placements</b>		<b>1 423 379</b>	<b>2 864 196</b>	<b>1 165 999</b>	<b>2 217 299</b>	<b>5 019 110</b>
Charges de gestion des placements	<b>12</b>	101 212	203 898	81 148	153 802	353 412
<b>Revenus nets des placements</b>		<b>1 322 167</b>	<b>2 660 298</b>	<b>1 084 851</b>	<b>2 063 497</b>	<b>4 665 698</b>
Autres charges d'exploitation	<b>13</b>	44 538	87 115	36 085	69 417	154 182
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>1 277 629</b>	<b>2 573 183</b>	<b>1 048 766</b>	<b>1 994 080</b>	<b>4 511 516</b>
Régularisation du résultat d'exploitation		26 172	34 923	300 697	312 368	705 677
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE</b>		<b>1 303 801</b>	<b>2 608 106</b>	<b>1 349 463</b>	<b>2 306 448</b>	<b>5 217 193</b>
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		-26 172	-34 923	-300 697	-312 368	-705 677
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres				760	872	1 016
Plus ou moins values réalisées sur titres				-125	-125	302
<b>RESULTAT DE L'EXERCICE</b>		<b>1 277 629</b>	<b>2 573 183</b>	<b>1 049 401</b>	<b>1 994 827</b>	<b>4 512 834</b>

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET  
ARRETE AU 30 JUN 2003**

<b>ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET</b>		<b>Période du</b>	<b>Période du</b>	<b>Période du</b>	<b>Période du</b>	<b>Exercice clos</b>
<b>(Montants exprimés en Dinars)</b>		<b>01/04 au</b>	<b>01/01 au</b>	<b>01/04 au</b>	<b>01/01 au</b>	<b>au 31/12/2002</b>
		<b>30/06/2003</b>	<b>30/06/2003</b>	<b>30/06/2002</b>	<b>30/06/2002</b>	
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTAT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>						
Résultat d'exploitation		1 277 629	2 573 183	1 048 766	1 994 080	4 511 516
Variation des Plus ou moins values potentielles sur titres				760	872	1 016
Plus ou moins values réalisées sur titres				-125	-125	302
Frais de négociation				-	-	-
<b>DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</b>						
Distribution de dividendes		-5 304 184	-5 216 754	-3 813 241	-3 676 261	-3 676 191
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>						
Souscriptions						
. Capital		23 820 200	30 789 800	21 992 700	32 346 400	59 140 400
. Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice		657	849	414	573	1 321
. Régularisation des sommes distribuables		494 121	538 479	444 995	603 907	1 581 260
Rachats						
. Capital		-23 804 000	-29 097 700	-7 014 100	-14 771 300	-28 819 600
. Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice		-630	-784	-119	-250	-643
. Régularisation des sommes distribuables		-467 948	-503 555	-144 298	-291 539	-875 583
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>		<b>-3 984 155</b>	<b>-916 482</b>	<b>12 515 752</b>	<b>16 206 357</b>	<b>31 863 798</b>
<b>ACTIF NET</b>						
En début d'exercice		108 303 464	105 235 790	77 062 597	73 371 992	73 371 992
En fin d'exercice		104 319 308	104 319 308	89 578 349	89 578 349	105 235 790
<b>NOMBRE D' ACTIONS</b>						
En début d'exercice		1 016 907	1 000 148	722 905	696 940	696 940
En fin d'exercice		1 017 069	1 017 069	872 691	872 691	1 000 148
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>						
En début d'exercice		106,502	105,220	106,601	105,277	105,277
En fin d'exercice		102,568	102,568	102,646	102,646	105,220
<b>TAUX DE RENDEMENT</b>		<b>5,08%</b>	<b>5,17%</b>	<b>5,23%</b>	<b>5,33%</b>	<b>5,22%</b>

## **NOTE N°1 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS**

Les états financiers intermédiaires arrêtés au 30 Juin 2003 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

## **NOTE N°2 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES**

Les états financiers sont élaborés sur la base de l'évaluation des différents éléments du portefeuille - titres à leur valeur de réalisation. Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

### ***2.1 - Prise en compte des placements et des revenus y afférents***

Le portefeuille – titres est composé d'obligations et de titres émis par le Trésor (BTNB et BTA).

Les placements en portefeuille – titres et les placements monétaires sont comptabilisés, au moment du transfert de la propriété, pour leur prix d'achat. Les frais encourus à l'occasion de l'achat sont imputés en capital. Les intérêts courus à l'achat sur les obligations et valeurs assimilées sont constatés au bilan pour leur montant net de retenues à la source.

Les intérêts sur les placements en obligations et en titres émis par le Trésor (BTNB et BTA) et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus pour leur montant net de retenues à la source.

### ***2.2 - Evaluation des placements***

Les obligations et valeurs assimilées telles que les titres de créances émis par le Trésor et négociables sur le marché financier sont évaluées :

- à la valeur de marché lorsqu'elles ont fait l'objet de transactions ou de cotation à une date récente ;
- au prix d'acquisition lorsqu'elles n'ont pas fait l'objet, depuis leur acquisition, de transactions ou de cotation à un prix différent.

### ***2.3 - Cession des placements***

La cession des placements donne lieu à leur annulation 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 l'exercice.

### ***2.4 - Immobilisations corporelles***

A leur date d'entrée dans le patrimoine de la société, les immobilisations corporelles sont évaluées à leur coût d'acquisition. Elles font l'objet d'un amortissement linéaire aux taux suivants :

- Matériel de transport : 20%

**NOTE N°3 : PORTEFEUILLE - TITRES**

	<b>Nombre de titres</b>	<b>Prix d'acquisition</b>	<b>Intérêts courus</b>	<b>Valeur au 30/06/2003</b>	<b>% actif net</b>
<b>i) OBLIGATIONS</b>		<b><u>57 217 480</u></b>	<b><u>1 495 501</u></b>	<b><u>58 712 981</u></b>	<b><u>56,28</u></b>
- <b>Admises à la cote</b>		<b>4 500 000</b>	<b>158 792</b>	<b>4 658 792</b>	<b>4,46</b>
Tunisie Leasing 1998/1	30 000	600 000	38 304	638 304	0,61
Tunisie Leasing 1999/2	10 000	400 000	14 608	414 608	0,40
Tunisie Leasing 2002	20 000	2 000 000	90 832	2 090 832	2,00
Tunisie Leasing 2002	15 000	1 500 000	15 048	1 515 048	1,45
- <b>Non admises à la cote</b>		<b>52 717 480</b>	<b>1 336 709</b>	<b>54 054 189</b>	<b>51,82</b>
AGHIR Jerba	10 000	875 000	12 184	887 184	0,85
AIL 1999	10 000	800 000	27 864	827 864	0,79
AIL 2000	10 000	600 000	15 832	615 832	0,59
AIL 2002	10 000	1 000 000	59 200	1 059 200	1,02
AMEN BANK 2002	10 000	900 000	10 904	910 904	0,87
AMEN LEASE 1999	4 000	320 000	16 448	336 448	0,32
AMEN LEASE 2002	5 000	500 000	21 205	521 205	0,50
ATL 1998	40 000	1 000 000	2 720	1 002 720	0,96
ATL 1998/2	25 000	500 000	18 680	518 680	0,50
ATL 2000 5 ans	10 500	630 000	17 783	647 783	0,62
ATL 2000 7 ans	2 000	200 000	10 280	210 280	0,20
ATL 2001 5 ans	7 000	560 000	26 074	586 074	0,56
ATL 2002 - 1	15 000	1 500 000	63 012	1 563 012	1,50
ATL 2002 5 ans	12 000	960 000	23 510	983 510	0,94
ATL 2003	6 500	650 000	8 096	658 096	0,63
BATAM 1999 ( garanti par la BNA)	5 000	100 000	4 956	104 956	0,10
BDET 1999	400 000	2 400 000	7 360	2 407 360	2,31
BH 2	20 000	2 000 000	56 573	2 056 573	1,97
BIAT 2002	10 000	1 000 000	30 833	1 030 833	0,99
BMG 1999	6 500	390 000	1 981	391 981	0,38
BNA 2003	484 500	4 845 000	21 434	4 866 434	4,66
BTEI	40 000	4 000 000	153 817	4 153 817	3,98
BTKD 2000	10 000	716 000	21 258	737 258	0,71
BTKD 2002	10 000	1 000 000	36 168	1 036 168	0,99
BTKD 1998	50 000	3 000 000	111 520	3 111 520	2,98
CIL 1999	10 000	200 000	1 528	201 528	0,19
CIL 2002 2	5 000	500 000	7 541	507 541	0,49
CIL 2002 5 ans	5 000	400 000	7 648	407 648	0,39
CIL 2002 7 ans	10 000	1 000 000	47 342	1 047 342	1,00
CIL 1999 XI	3 000	120 000	3 763	123 763	0,12
CPSCL	20 000	1 800 000	44 688	1 844 688	1,77
EL MOURADI 2002	8 000	800 000	40 243	840 243	0,81
GL 1999 5ans	5 000	200 000	3 776	203 776	0,20
GL 2001 7ans	5 000	500 000	14 959	514 959	0,49
GL 2002	5 000	400 000	7 820	407 820	0,39
GL 2002 / 2	10 000	1 000 000	58 520	1 058 520	1,01
JERBA	30 000	3 000 000	25 918	3 025 918	2,90
MEUBLATEX 2002	10 000	1 000 000	48 164	1 048 164	1,00
MIRAMAR 2000	5 000	400 000	12 336	412 336	0,40
PALMARINA 01	35 000	3 500 000	28 280	3 528 280	3,38
PANO BOIX 2001	5 000	500 000	2 541	502 541	0,48
PENELOPE	30 000	3 000 000	119 342	3 119 342	2,99
SEPCM 2003	5 000	500 000	7 458	507 458	0,49
SELIMA CLUB	3 000	300 000	639	300 639	0,29
SOTUVER	6 000	600 000	13 508	613 508	0,59
T. FACTORING	7 000	560 000	2 884	562 884	0,54
TOUTA 2002	6 000	600 000	27 518	627 518	0,60
Ulysse 1997	7 074	141 480	3 526	145 006	0,14
UTL 2000	10 000	600 000	16 952	616 952	0,59
VAGA 2002	6 500	650 000	10 123	660 123	0,63
<b>ii) Titres émis par le Trésor et négociables sur le marché financier</b>		<b><u>8 930 639</u></b>	<b><u>190 466</u></b>	<b><u>9 121 105</u></b>	<b><u>8,75</u></b>
- <b>BTNB</b>		<b>111 665</b>	<b>2 865</b>	<b>114 530</b>	<b>0,11</b>
BTNB à 10,5% sur 10 ans		11 665	524	12 189	0,01
BTNB à 9% sur 10 ans	55	100 000	2 341	102 341	0,10
	100				
- <b>BTA</b>		<b>8 818 974</b>	<b>187 601</b>	<b>9 006 575</b>	<b>8,64</b>
BTA à 6,5% sur 10 ans	4 879	4 831 724	78 331	4 910 055	4,71
BTA à 6,375 sur 5 ans	2 000	2 000 000	22 574	2 022 574	1,94
BTA à 6,75% sur 4 ans	2 000	1 987 250	86 696	2 073 946	1,99
<b>Total en Dinars</b>		<b>66 148 119</b>	<b>1 685 967</b>	<b>67 834 086</b>	<b>65,03</b>

**Composition du portefeuille**

L'analyse du tableau des ratios émetteurs permet de constater que, contrairement aux dispositions de l'article 29 du code des organismes de placement collectif en valeurs mobilières, la Société détient dans son portefeuille plus de 10% d'une même catégorie de valeurs mobilières d'un même émetteur autre que l'Etat et les collectivités publiques locales.

Emetteurs	Titres	Montant souscrit par la SICAV en DT	En-cours des émissions au 30/06/2003	Pourcentage détenu par la SICAV
PENELOPE	PENELOPE	3 000 000	4 000 000	75%
PALMARINA	PALMARINA	3 500 000	7 000 000	50%
JERBA MENZEL	JERBA MENZEL	3 000 000	7 000 000	43%
BTEI	BTEI	4 000 000	10 000 000	40%
AGHIR JERBA	AGHIR JERBA	1 000 000	4 150 000	24%
MIRAMAR	MIRAMAR	400 000	3 200 000	13%
ULYSSE	ULYSSE	141 480	1 200 000	12%
BMG	BMG	455 000	4 200 000	11%

Par ailleurs, il ressort de l'analyse du tableau de division des risques arrêtés au 30 Juin 2003 que la Société a employé 26,42% de son actif dans des titres émis ou garantis par la BNA (dont 19,14% en placements monétaires), soit un dépassement de 16,42% par rapport au seuil fixé par l'article ci-dessus indiqué.

**NOTE N°4 : PLACEMENTS MONETAIRES**

	Emetteur	Nombre	Prix d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 30 Juin 2003	% Actif net
<b>Titres à long terme :</b>						
-	Compte placement BNA	BNA	19 000	19 000 000	968 903	19,14
<b>Titres à court terme :</b>						
-	Bons du Trésor Cessibles	Etat	10 190	9 630 465	251 437	9,47
-	Bons du Trésor	Etat	9 221	9 221 000	26 250	8,87
<b>Total en Dinars</b>			<b>37 851 465</b>	<b>1 246 590</b>	<b>39 098 055</b>	<b>37,48</b>

**NOTE N°5 : DISPONIBILITES**

	30 Juin 2003	30 Juin 2002	31 décembre 2002
<b>Avoirs en banque</b>	<b>2 182</b>	<b>5 356</b>	<b>780</b>
Encaissements perçus et non encore comptabilisés		-	-
Décaissements non encore comptabilisés	-	3 029	-
Sommes à régler	<u>-2 320 437</u>	<u>-676 502</u>	<u>-220 012</u>
- Rachats	-2 320 237	-676 502	-220 012
- Autres charges	-200	-	-
- Placements à régler	-	-	-
Sommes à l'encaissement	-	-	-
<b>Total en Dinars</b>	<b>-2 318 255</b>	<b>-668 117</b>	<b>-219 232</b>

**NOTE N°6 : OPERATEURS CREDITEURS**

	30 Juin 2003	30 Juin 2002	31 Décembre 2002
Gestionnaire (BNA Capitaux)	61 341	49 181	63 084
Dépositaire (BNA)	213 495	63 044	135 339
<b>Total en Dinars</b>	<b>274 836</b>	<b>112 225</b>	<b>198 423</b>

**NOTE N°7 : AUTRES CREDITEURS DIVERS**

	30 Juin 2003	30 Juin 2002	31 Décembre 2002
Administrateurs – jetons de présence	9 129	9 129	18 461
Commissaire aux comptes	5 931	5 440	12 806
Conseil du Marché Financier (CMF)	9 218	6 701	8 829
Autres	5 371	11 776	3 618
<b>Total en Dinars</b>	<b>29 649</b>	<b>33 046</b>	<b>43 714</b>

**NOTE N°8 : CAPITAL**

	30 Juin 2003	30 Juin 2002	31 Décembre 2002
<b>Capital au début de période</b>			
- Montant	100 014 800	69 694 000	69 694 000
- Nombre de titres	1 000 148	696 940	696 940
- Nombre d'actionnaires	875	777	777
<b>Souscriptions réalisées</b>			
- Montant	30 789 800	32 346 400	59 140 400
Nombre de titres	307 898	323 464	591 404
<b>Rachats effectués</b>			
- Montant	-29 097 700	-14 771 300	-28 819 600
- Nombre de titres	-290 977	-147 713	-288 196
<b>Capital fin de période</b>			
- Montant	<b>101 706 900</b>	<b>87 269 100</b>	<b>100 014 800</b>
- Nombre de titres	<b>1 017 069</b>	<b>872 691</b>	<b>1 000 148</b>
Nombre d'actionnaires	<b>944</b>	<b>858</b>	<b>875</b>
<b>Sommes non distribuables de l'exercice</b>	<b>65</b>	<b>1070</b>	<b>1 997</b>
i) Résultat non distribuable	0	747	1 318
- Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		872	1 016
- Plus (ou moins) values réalisées sur titres		-125	302
ii) Régularisation des sommes non distribuables	65	323	679
- Aux émissions	849	573	1 321
- Aux rachats	-784	-250	-642
<b>Sommes non distribuables de(s) exercice(s) clos</b>	<b>3 249</b>	<b>1 253</b>	<b>1 252</b>
Total en Dinars	<b>101 710 214</b>	<b>87 271 423</b>	<b>100 018 049</b>

**NOTE N°9 : SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE**

	30 Juin 2003	30 Juin 2002	31 Décembre 2002
Résultat d'exploitation	2 573 183	1 994 080	4 511 516
Régularisation lors des souscriptions et des rachats d'actions	34 923	312 368	705 677
Total en Dinars	<b>2 608 106</b>	<b>2 306 448</b>	<b>5 217 193</b>

**NOTE N°10 : REVENUS DU PORTEFEUILLE – TITRES**

	Période du		31 Décembre 2002
	01/04 au 30/06/2003	01/04 au 30/06/2002	
<b>Revenus des obligations :</b>	<b>837 969</b>	<b>737 886</b>	<b>3 184 686</b>
- Intérêts courus	-419 981	-537 970	344 756
- Intérêts échus	1 257 950	1 275 856	2 839 930
<b>Revenus des BTNB &amp; BTA :</b>	<b>105 099</b>	<b>68 723</b>	<b>325 512</b>
- Intérêts courus	114 600	68 723	28 467
- Intérêts courus à l'achat sur BTA	-9 501	-	-88 767
- Intérêts échus	-	-	385 812
Total en Dinars	<b>943 068</b>	<b>806 609</b>	<b>3 510 198</b>

**NOTE N°11 : REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES**

	Période du		31 Décembre 2002
	01/04 au 30/06/2003	01/04 au 30/06/2002	
<b>Revenus des bons du Trésor :</b>	<b>41 178</b>	<b>7 380</b>	<b>23 370</b>
- Intérêts courus	26 212	48	-14 492
- Intérêts échus	14 966	7 332	37 862
<b>Revenus des bons du Trésor cessibles :</b>	<b>-105 828</b>	<b>67 033</b>	<b>644 630</b>
- Intérêts courus	-107 363	-549 966	-188 253
- Intérêts échus	1 535	616 999	832 883
<b>Revenus des billets de trésorerie :</b>	<b>274 932</b>	<b>200 320</b>	<b>346 768</b>
- Intérêts courus	-4 680	6 135	-404
- Intérêts échus	279 612	194 185	347 172
<b>Revenus du placement en compte BNA :</b>	<b>270 029</b>	<b>84 657</b>	<b>494 144</b>
- Intérêts courus	247 419	84 657	494 144
- Intérêts échus	22 610	-	
Total en Dinars	<b>480 311</b>	<b>359 390</b>	<b>1 508 912</b>

**NOTE N°12 : CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS**

	Période du		31 Décembre
	01/04 au 30/06/2003	01/04 au 30/06/2002	2002
Rémunération du gestionnaire (*)	61 341	49 181	214 189
Rémunération du dépositaire (**)	39 871	31 967	139 223
<b>Total en Dinars</b>	<b>101 212</b>	<b>81 148</b>	<b>353 412</b>

(\*) La gestion de Placement Obligataire – SICAV est confiée à l'établissement gestionnaire «BNA Capitaux ». Celui-ci est chargé de la gestion administrative, financière et comptable de la société.

En contrepartie de ses prestations, le gestionnaire reçoit une rémunération de 0,20% l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien.

(\*\*) La BNA assure les fonctions de dépositaire pour Placement Obligataire - SICAV. Elle est chargée à ce titre de :

- Conserver les titres et les fonds de la société ;
- Encaisser le montant des souscriptions des actionnaires entrants ;
- Régler le montant des rachats aux actionnaires sortants.

En contrepartie de ses services, le dépositaire reçoit une rémunération de 0,13% l'an calculée également sur la base de l'actif net quotidien.

**NOTE N°13 : AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION**

	Période du		31 Décembre
	01/04 au 30/06/2003	01/04 au 30/06/2002	2002
Jetons de présence	4 615	4 615	18 461
Redevance CMF	26 455	20 829	92 285
Honoraires	3 242	2 750	12 806
Rémunération du directeur général	2 294	2 249	9 174
TCL	2 848	2 585	10 094
Dotations aux amortissements	1 056	1 056	4 234
Diverses charges d'exploitations	4 028	2 001	7 128
<b>Total en Dinars</b>	<b>44 538</b>	<b>36 085</b>	<b>154 182</b>