

PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV
ETATS FINANCIERS ANNUELS ARRETES AU
31 DECEMBRE 2006

RAPPORT GENERAL 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 de la société « Placement Obligataire SICAV », arrêtés au 31 Décembre 2006 tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Ces états financiers 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. Nous estimons que notre audit constitue une base raisonnable à l'expression de notre opinion.

Nos travaux de contrôle ont été effectués dans le but de formuler un avis sur les états financiers de la société Placement Obligataire SICAV arrêtés au 31 Décembre 2006, qui font apparaître un total de bilan net de 208 430 660 DT et un résultat de l'exercice de 9 265 061 DT.

Il ressort de ces contrôles les observations suivantes :

01. La société « Placement Obligataire SICAV » a employé 21,69% de son actif au 31 Décembre 2006 dans des titres émis ou garantis par la BNA (dont 17,84% en placements monétaires) soit un dépassement de 11,69% 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.

02. La société Placement Obligataire SICAV 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 observations ci-dessus indiquées, 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 arrêtée au 31 Décembre 2006 ainsi que les résultats de ses opérations à cette date.

Par ailleurs, nous avons procédé à l'évaluation du système de contrôle interne de la société. D'une manière générale, les politiques et les procédures mises en œuvre par la société permettent d'assurer une gestion rigoureuse et efficace de ses activités.

En outre, les informations sur la situation financière et sur les comptes de la société données dans le rapport du conseil d'administration et dans les documents adressés aux actionnaires sont conformes à celles contenues dans les états financiers ci-dessus indiqués.

SAECO Consulting

RAPPORT SPECIAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2006

En application des dispositions de l'article 200 du code des sociétés commerciales, nous portons à votre connaissance les deux conventions réglementées suivantes :

- La première, conclue avec la BNA Capitaux a pour objet d'assurer les fonctions de gestionnaire moyennant une rémunération de 0,25% calculée sur la base de l'actif net quotidien soit 604 816 DT au titre de l'exercice 2006 ;
- La deuxième, conclue avec la BNA a pour objet d'assurer les fonctions de dépositaire moyennant une rémunération de 0,15% l'an calculée également sur la base de l'actif net quotidien soit 362 889 DT au titre de l'exercice 2006.

Tunis, le 05 Mars 2007

SAECO Consulting

BILAN			31 Décembre	31 Décembre
(Montants exprimés en Dinars)		Notes	2006	2005
ACTIF	Portefeuille-titres	3	140 350 974	134 155 556
	. Obligations		56 077 149	59 762 773
	. BTNB		105 977	105 977
	. BTA		68 784 593	65 623 126
	. BTZC		5 179 165	0
	. OPCVM		10 204 090	8 663 680
	Placements monétaires et disponibilités		67 417 942	37 346 557
	. Placements monétaires	4	30 322 590	8 268 857
	. Placements à terme	5	37 076 621	29 066 845
	. Banque	6	18 731	10 855
	Autres actifs		661 744	689 803
	. Débiteurs divers	7	632 332	689 803
	. Immobilisations		53 899	22 831
	. Amortissement		-24 487	-22 831
	TOTAL ACTIF		208 430 660	172 191 916
PASSIF	Opérateurs créditeurs	8	521 848	160 008
	Autres créditeurs divers	9	72 990	130 889
	Total passif		594 838	290 897
ACTIF NET	Capital	10	198 386 583	163 727 439
	Sommes distribuables		9 449 239	8 173 580
	. de la période	11	9 447 899	8 173 318
	. de l'exercice clos			
	. Report à nouveau		1 340	262
	Actif net		207 835 822	171 901 019
	TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		208 430 660	172 191 916

ETAT DE RESULTAT			31 Décembre	31 Décembre
(Montants exprimés en Dinars)		Notes	2006	2005
	Revenus du portefeuille-titres	12	7 451 632	7 343 349
	. Revenus des obligations		3 176 321	3 439 433
	. Revenus des BTNB et BTA		3 842 771	3 539 480
	. Revenus des OPCVM		432 540	364 436
	Revenus des placements monétaires	13	3 170 265	1 701 678
	Total des revenus des placements		10 621 897	9 045 027
	Charges de gestion des placements	14	967 705	742 052
	Revenus nets des placements		9 654 192	8 302 975
	Autres charges d'exploitation	15	282 062	246 210
	RESULTAT D'EXPLOITATION		9 372 130	8 056 765
	Régularisation du résultat d'exploitation		75 769	116 553
	SOMMES DISTRIBUTABLES DE L'EXERCICE		9 447 899	8 173 318
	Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		-75 769	-116 553
	Variation des plus ou moins values potentielles sur titres		-85 206	-69 353
	Plus ou moins values réalisées sur titres		-21 863	12 750
	Frais de négociation			-972
	RESULTAT DE L'EXERCICE		9 265 061	7 999 190

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET (Montants exprimés en Dinars)		31 Décembre 2006	31 Décembre 2005
VARIATION DE L'ACTIF	Résultat d'exploitation	9 372 130	8 056 765
NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	Variation des Plus ou moins values potentielles sur titres	-85 206	-69 353
	Plus ou moins values réalisées sur titres	-21 863	12 750
	Frais de négociation	-972	-972
DISTRIBUTION DE DIVIDENDES	Distribution de dividendes	-8 172 239	-6 471 955
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	Souscriptions		
	. Capital	163 598 700	131 619 100
	. Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	9 800	100 408
	. Régularisation des sommes distribuables	3 385 272	2 917 098
	Rachats		
	. Capital	-128 839 600	-98 096 600
	. Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	-2 687	-53 866
	. Régularisation des sommes distribuables	-3 309 503	-2 800 545
	VARIATION DE L'ACTIF NET	35 933 832	35 212 830
ACTIF NET	En début d'exercice	171 901 019	0
	En fin d'exercice	207 835 822	171 901 019
NOMBRE D'ACTIONS	En début d'exercice	1 636 131	0
	En fin d'exercice	1 983 722	1 636 131
VALEUR LIQUIDATIVE	En début d'exercice	105,065	105,071
	En fin d'exercice	104,770	105,065
TAUX DE RENDEMENT		4,47%	4,73%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

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

Les états financiers intermédiaires arrêtés au 31 Décembre 2006 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, de titres émis par le Trésor (BTNB et BTA) et de titres OPCVM. 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 constatées au bilan pour leur montant net de retenues à la source. Les intérêts sur les placements en obligations, en titres émis par le Trésor (BTNB et BTA) et en titres OPCVM 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%
- Matériel informatique	100%

NOTE N°3 : PORTEFEUILLE – TITRES

	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 31/12/06	% actif net
OBLIGATIONS		54 560 725	1 516 424	56 077 149	26,92
- Admises à la cote		6 440 000	184 476	6 624 476	3,19
Tunisie Leasing 2002-2	15 000	600 000	23 940	623 940	0,3
Tunisie Leasing 2002-1	20 000	400 000	6 416	406 416	0,2
Tunisie Leasing 2003-1	20 000	1 200 000	65 392	1 265 392	0,61
Tunisie Leasing 2004-1	14 000	840 000	33 510	873 510	0,42
Tunisie Leasing 2004-2	10 000	800 000	33 880	833 880	0,4
Tunisie Leasing 2005-1	15 000	1 200 000	11 964	1 211 964	0,58
Tunisie Leasing 2006 -1	14 000	1 400 000	9 374	1 409 374	0,68
- Non admises à la cote		48 120 725	1 331 948	49 452 673	23,73
AMEN BANK 2001	10 000	600 000	20 912	620 912	0,3
AFRICA 2003 TA	10 000	800 000	14 072	814 072	0,39
AGHIR DJERBA	10 000	500 000	21 096	521 096	0,25
AIL 2000 TA	10 000	800 000	15 840	815 840	0,39
AIL 2002 T A-B-C	10 000	200 000	5 968	205 968	0,1
AMEN LEASE 2002-1	50 000	220 000	2 785	222 785	0,07
ATL 2000-1	2 000	40 000	946	40 946	0,02
ATL 2002-1	15 000	300 000	3 792	303 792	0,15
ATL 2002-2	6 500	260 000	11 008	271 008	0,13
ATL 2002	12 000	240 000	13 037	253 037	0,12
ATL 2003-1	20 000	1 200 000	56 832	1 256 832	0,6
ATL 2004-2	30 000	2 400 000	101 640	2 501 640	1,2
ATL 2004-1	10 000	600 000	13 160	613 160	0,3
ATL 2006	27 000	2 700 000	76 931	2 776 931	1,34
BDET 1999-B	400 000	1 200 000	37 440	1 237 440	0,6
BH 1	20 000	800 000	160	800 160	0,39
BIAT 2002	10 000	600 000	1 816	601 816	0,29
BNB 2003	484 500	4 845 000	153 412	4 998 412	2,41
BTE 2004	1 100	110 000	2 863	112 863	0,05
BTEI 2001	40 000	1 600 000	15 520	1 615 520	0,78
BTKD 2002	10 000	200 000	1 360	201 360	0,1
BTKD 2006	35 000	3 500 000	6 720	3 506 720	1,69
BTKD 1998	50 000	1 000 000	5 440	1 005 440	0,48
CIL 2002-3	5 000	400 000	18 148	418 148	0,2
CIL 2002-1	5 000	100 000	4 204	104 204	0,05
CIL 2002-2	10 000	600 000	10 552	610 552	0,29
CIL 2003-1	10 000	800 000	8 960	808 960	0,39
CIL 2004-2	10 000	800 000	33 880	833 880	0,4
CIL 2005-1	15 000	1 500 000	18 181	1 518 181	0,73
EL MOURADI 2002 A	8 000	480 000	9 862	489 862	0,24
EL MOURADI 2004 A	6 000	600 000	19 546	619 546	0,3
GL 2001-2	5 000	200 000	48	200 048	0,1
GL 2000	5 000	100 000	4 880	104 880	0,05
GL 2004-1	35 000	2 800 000	157 500	2 957 500	1,42
GL 2002-1	10 000	600 000	17 264	617 264	0,3
JERBA MENZEL 2001 A	30 000	3 000 000	119 753	3 119 753	1,5
MEUBLATEX 2001 A	10 000	600 000	11 048	611 048	0,29
MOURADI 2006	3 000	300 000	8 206	308 206	0,15
PANOBOIX 2001 A	5 000	300 000	10 604	310 604	0,15
PENELOPE 2001 A	30 000	1 200 000	12 024	1 212 024	0,58
PALMARINA 2001	35 000	1 400 000	52 276	1 452 276	0,7
SELIMA CLUB 2002 B	3 000	240 000	7 771	247 771	0,12
SEPCM 2003	5 000	285 725	12 918	298 643	0,11
SOTUVER 2002	6 000	600 000	28 997	628 997	0,3
STAR 2004	2 400	2 400 000	97 052	2 497 052	1,2
T.FACTORING 2002	7 000	140 000	5 012	145 012	0,07

TOUTA 2002 A	6 000	360 000	5 798	365 798	0,18
UNIFACTOR 2005-1	20 000	1 600 000	27 808	1 627 808	0,78
UNIFACTOR 2006-1	10 000	1 000 000	4 560	1 004 560	0,48
UTL 2004	10 000	1 000 000	42 346	1 042 346	0,5

	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 31/12/2006	% actif net
i) Titres des OPCVM		10 039 096	164 994	10 204 090	4,91
SANADETT SICAV	75 000	7 999 416	106 434	8 105 850	3,9
UNIVERS OBLIG. SICAV	20 000	2 039 680	58 560	2 098 240	1,0
iii) Titres émis par le Trésor		71 226 064	28 423 671	74 069 735	35,25
- BTNB		100 000	5 977	105 977	0,05
BTNB 43979ù	100	100 000	5 977	105 977	0,05
- BTZC		5 133 807	45 358	5 179 165	2,49
BTZC 16 10 10	10 000	5 133 807	45 358	5 179 165	2,49
- BTA		65 992 257	2 792 336	68 784 593	32,71
BTA à 6,5% sur 10 ans	5 232	5 184 724	221 378	5 406 102	2,6
BTA sur 12 ans 8.255% Juil. 2014	16 000	16 092 756	509 194	16 601 950	7,94
BTA 10 ans 7.5% Avril 2014	20 000	20 562 348	861 370	21 423 718	10,04
BTA 10 ans 7% Fev. 2015	24 000	24 152 429	1 200 394	25 352 823	12,13
Total en Dinars		135 825 885	4 525 088	140 350 974	67,08

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 souscrits par la SICAV en DT	En-cours des émissions au 31/12/06	Pourcentage détenu par la SICAV
PENELOPE	PENELOPE	1 200 000	1 600 000	75%
PALMARINA	PALMARINA	1 400 000	2 800 000	50%
JERBA MENZEL	JERBA MENZEL	3 000 000	7 000 000	42,86%
BTEI	BTEI	2 510 000	23 200 000	10,82%
AGHIR JERBA	AGHIR JERBA	500 000	2 075 033	24,10%

Par ailleurs, il ressort de l'analyse du tableau de division des risques arrêté au 31 Décembre 2006 que la Société a employé 21,69% de son actif dans des titres émis ou garantis par la BNA (dont 17,84% en placements monétaires), soit un dépassement de 11,69% par rapport au seuil fixé par l'article ci-dessus indiqué.

NOTE N°4 : PLACEMENTS MONETAIRES

	Emetteur	Nombre	Prix d'acquisit.	Intérêts courus	Valeur au 31/12/06	% actif net
Titres à long terme :			23 898 089	520 855	24 418 944	11,75
-	Billet de trésorerie AIL	BTKD	160 426	13 081	173 507	0,08
-	Billet de trésorerie SEPT	SEPT	1 2 078 472	124 468	2 202 940	1,06
-	CD BTE	BTE	1 3 000 000	53 747	3 053 747	1,47
-	CD BTKD	BTKD	1 3 000 000	45 240	3 045 240	1,47
-	Billet de trésorerie ALMES	ALMES	3 3 000 000	2 740	3 002 740	1,44
-	Billet de trésorerie	CC	1 5 000 000	250 588	5 250 588	2,53
-	CERAMIC	BIAT	1 3 159 191	18 412	3 177 603	1,53
-	FCC BIAT CREDIMO 1-P1	BIAT	1 1 500 000	9 839	1 509 839	0,73
-	FCC BIAT CREDIMO 1-P2	SNA	3 000 000	2 740	3 002 740	1,44
-	Billet de trésorerie SNA					
Titres à long terme :			5 856 734	46 912	5 903 646	2,84
-	Billet de trésorerie CIL	CIL	1 904 466	18 439	1 922 905	0,93
-	Billet de trésorerie TL	T Leasing	1 952 268	11 664	1 963 932	0,94
-	Billet de trésorerie SNA	SNA	2 000 000	16 809	2 016 809	0,97
Total en Dinars			29 754 823	567 767	30 322 590	14,59

NOTE N°5 : PLACEMENTS A TERME

	Emetteur	Nombre	Prix d'acquisit.	Intérêts courus	Valeur au 31/12/06	% actif net
Titres long terme :						
- Compte BNA placement	BNA	27 941	27 941 000	919 594	28 860 594	13,9
Titres à court terme :						
- Compte BNA placement	BNA	7 885	7 885 000	331 027	8 216 027	3,93
Total en Dinars		35 826	35 826 000	1 250 621	37 076 621	17,83

NOTE N°6 : DISPONIBILITES

	31 Décembre 2006	31 Décembre 2005
Avoirs en banque	18 731	211 545
Encaissements perçus et non encore comptabilisés	-	-
Décaissements non encore comptabilisés	-	-
Sommes à régler	-	-200 690
- Rachats	-	-200 090
- Autres charges		-600
- Placements à régler		
Sommes à encaisser	-	-
Total en Dinars	18 731	10 855

NOTE N°7 : DEBITEURS DIVERS

	31 Décembre 2006	31 Décembre 2005
ETAT	3 912	35 803
	3 912	35 803
Avance impôt sur achat BTA	-	-
Avance retenues à la source		
REMBOURSEMENT EMPRUNTS :	628 420	654 000
Obligations GL 0127 à 7,5%	460 420	480 000
Obligations BH 02 IF TMM + 1,25%	118 000	124 000
Report échéance du 29/09/2005 « BATAM » (1)	50 000	50 000
Total en Dinars	632 332	689 803

(1) La dernière échéance de l'emprunt BATAM 98, prévue initialement le 29 Septembre 2005, sera remboursée sur 7 ans dont une année de franchise. La société Placement Obligataire Sicav dispose de la garantie de la BNA sur cette échéance.

NOTE N°8 : OPERATEURS CREDITEURS

	31 Décembre 2006	31 Décembre 2005
Gestionnaire (BNA Capitaux)	158 959	133 155
Dépositaire (BNA)	362 889	26 853
Total en Dinars	521 848	160 008

NOTE N°9 : AUTRES CREDITEURS DIVERS

	31 Décembre 2006	31 Décembre 2005
Administrateurs - jetons de présence	18 462	18 462
Commissaire aux comptes	14 499	14 293
Conseil du Marché Financier (CMF)	18 181	15 439
Rachats	20 213	37 077
Retenue à la source à payer	-	38 363
Autres	1 635	7 255
Total en Dinars	72 990	130 889

NOTE N°10 : CAPITAL

	31 Décembre 2006	31 Décembre 2005
Capital au début de période		
- Montant	163 613 100	130 090 600
- Nombre de titres	1 636 131	1 300 906
- Nombre d'actionnaires	2 115	1 957
Souscriptions réalisées		
- Montant	163 598 700	131 619 100
- Nombre de titres	1 635 987	1 316 191
Rachats effectués		
- Montant	-128 839 600	-98 096 600
- Nombre de titres	-1 288 396	-980 966
Capital fin de période		
- Montant	198 372 200	13 613 100
- Nombre de titres	1 983 722	1 636 131
- Nombre d'actionnaires	2 386	2 115
Sommes non distribuables de l'exercice	-99 956	-11 035
	-107 069	-57 575
i) Résultat non distribuable	-85 206	-69 353
- Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	-21 863	12 750
- Plus (ou moins) values réalisées sur titres	-	-972
- Frais de négociation	7 113	46 540
ii) Régularisation des sommes non distribuables	9 800	100 406
- Aux émissions	-2 687	-53 866
- Aux rachats		
Sommes non distribuables de(s) exercice(s) clos	114 339	125 374
Total en Dinars	198 386 583	163 727 439

NOTE N°11 : SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE

	31 Décembre 2006	31 Décembre 2005
Résultat d'exploitation	9 372 130	8 056 765
Régularisation lors des souscriptions et des rachats d'actions	75 769	116 553
Total en Dinars	9 447 899	8 173 318

NOTE N°12 : REVENUS DU PORTEFEUILLE – TITRES

	Exercice Clos le 31 Décembre 2006	Exercice Clos le 31 Décembre 2005
Revenus des obligations :	3 176 321	3 439 433
- Intérêts courus	-229 198	306 801
- Intérêts échus	3 405 519	3 132 632
Revenus des BTNB & BTA :	3 842 771	3 539 480
- Intérêts courus	150 050	958 086
- Intérêts courus à l'achat sur BTA	-15 649	-11 114
- Intérêts échus	3 708 370	2 592 508
Revenus des OPCVM	432 540	364 436
Total en Dinars	7 451 632	7 343 349

NOTE N°13 : REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES

	Exercice Clos le 31 Décembre 2006	Exercice Clos le 31 Décembre 2005
Revenus des F C C :	165 023	-
- Intérêts courus	53 627	-
- Intérêts échus	111 396	-
Revenus des billets de trésorerie :	866 757	276 081
- Intérêts courus	529 541	-142 910
- Intérêts échus	337 216	418 991
Revenus du placement en compte BNA :	2 138 485	1 425 597
- Intérêts courus	585 775	278 928
- Intérêts échus	1 552 710	1 146 669
Total en Dinars	3 170 265	1 701 678

NOTE N°14 : CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS

	Exercice Clos le 31 Décembre 2006	Exercice Clos le 31 Décembre 2005
Rémunération du gestionnaire (*)	604 816	459 451
Rémunération du dépositaire (**)	362 889	282 601
Total en Dinars	967 705	742 052

(*) 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 0,25% 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 0,15% l'an calculé également sur la base de l'actif net quotidien.

NOTE N°15 : AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

	Exercice Clos le 31 Décembre 2006	Exercice Clos le 31 Décembre 2005
Jetons de présence	18 461	21 902
Redevance CMF	205 742	168 144
Honoraires	15 000	14 500
Rémunération du directeur général	9 176	9 176
TCL	21 131	18 042
Dotations aux amortissements	1 656	3 527
Diverses charges d'exploitations	10 896	10 919
Total en Dinars	282 062	246 210