

**PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV  
SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETE AU  
31 DECEMBRE 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 Obligatoire SICAV », arrêtés au 31 décembre 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 Obligatoire SICAV arrêtés au 31 décembre 2003, qui font apparaître un total de bilan net de 117 288 313 DT et un résultat de l'exercice de 5 341 791 DT.

Il ressort de ces contrôles les observations suivantes :

01. La société « Placement Obligatoire SICAV » a employé 24,27% de son actif au 31 décembre 2003 dans des titres émis ou garantis par la BNA (dont 17,49% en placements monétaires) soit un dépassement de 14,27% 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 Obligatoire 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 Obligatoire 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 31 décembre 2003 ainsi que les résultats de ses opérations à cette date.

**SAECO Consulting**

<b>BILAN</b> (Montants exprimés en Dinars)	<b>Notes</b>	<b>31 Décembre 2003</b>	<b>31 Décembre 2002</b>
<b>ACTIF</b>			
Portefeuille-titres	<b>3</b>	<b>89 937 338</b>	<b>64 655 940</b>
. <b>Obligations</b>		58 475 553	57 670 413
. BTNB		111 826	117 708
. BTA		25 769 321	6 867 819
. OPCVM		5 580 638	
Placements monétaires et disponibilités		<b>27 259 760</b>	<b>40 809 980</b>
. Placements monétaires	<b>4</b>	27 317 343	41 029 212
. Banque	<b>5</b>	-57 583	-219 232
Autres actifs		<b>91 215</b>	<b>12 007</b>
. Débiteurs divers	<b>6</b>	83 442	-
. Immobilisations		21 531	21 531
. Amortissement		-13 758	-9 524
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>117 288 313</b>	<b>105 477 927</b>
<b>PASSIF</b>			
Opérateurs créditeurs	<b>7</b>	239 749	198 423
Autres créditeurs divers	<b>8</b>	44 359	43 714
<b>Total passif</b>		<b>284 108</b>	<b>242 137</b>
<b>ACTIF NET</b>			
Capital	<b>9</b>	111 450 657	100 018 049
Sommes distribuables		<b>5 553 548</b>	<b>5 217 741</b>
. de la période	<b>10</b>	5 552 467	5 217 193
. de l'exercice clos			-
. Report à nouveau		1 081	548
<b>Actif net</b>		<b>117 004 205</b>	<b>105 235 790</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>117 288 313</b>	<b>105 477 927</b>

<b>ETAT DE RESULTAT</b> (Montants exprimés en Dinars)	Notes	Période du 01/10 au 31/12/2003	Exercice clos au 31/12/2003	Période du 01/10 au 31/12/2002	Exercice clos au 31/12/2002
Revenus du portefeuille-titres	11	1 132 689	3 973 936	965 800	3 510 198
. Revenus des obligations		830 349	3 359 374	871 617	3 184 686
. Revenus des BTNB et BTA		302 340	614 562	94 183	325 512
Revenus des placements monétaires	12	396 178	1 897 843	490 562	1 508 912
<b>Total des revenus des placements</b>		<b>1 528 867</b>	<b>5 871 779</b>	<b>1 456 362</b>	<b>5 019 110</b>
Charges de gestion des placements	13	115 818	430 413	104 089	353 412
<b>Revenus nets des placements</b>		<b>1 413 049</b>	<b>5 441 366</b>	<b>1 352 273</b>	<b>4 665 698</b>
Autres charges d'exploitation	14	44 041	177 585	44 048	154 182
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>1 369 008</b>	<b>5 263 781</b>	<b>1 308 225</b>	<b>4 511 516</b>
Régularisation du résultat d'exploitation		25 116	288 686	-39 641	705 677
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE</b>		<b>1 394 124</b>	<b>5 552 467</b>	<b>1 268 584</b>	<b>5 217 193</b>
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		-25 116	-288 686	39 641	-705 677
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres		68 313	78 342	118	1 016
Plus ou moins values réalisées sur titres		-332	-332	-333	302
<b>RESULTAT DE L'EXERCICE</b>		<b>1 436 989</b>	<b>5 341 791</b>	<b>1 308 010</b>	<b>4 512 834</b>

<b>ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET</b> (Montants exprimés en Dinars)	Période du 01/10 au 31/12/2003	Exercice clos au 31/12/2003	Période du 01/10 au 31/12/2002	Exercice clos au 31/12/2002
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>				
Résultat d'exploitation	1 369 008	5 263 781	1 308 225	4 511 516
Variation des Plus ou moins values potentielles sur titres	68 313	78 342	118	1 016
Plus ou moins values réalisées sur titres	-332	-332	-332	302
Frais de négociation		-	-	-
Distribution de dividendes	12	-5 216 660	-3	-3 676 191
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>				
Souscriptions				
. Capital	10 141 200	58 319 000	8 479 900	59 140 400
. Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	3 343	4 707	252	1 321
. Régularisation des sommes distribuables	427 108	1 460 533	376 704	1 581 260
Rachats				
. Capital	-8 954 300	-46 963 800	-9 035 900	-28 819 600
. Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	-4 233	-5 310	-260	-643
. Régularisation des sommes distribuables	-401 992	-1 171 846	-416 345	-875 583
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>2 648 127</b>	<b>11 768 415</b>	<b>712 359</b>	<b>31 863 798</b>
<b>ACTIF NET</b>				
En début d'exercice	114 356 078	105 235 790	104 523 431	73 371 992
En fin d'exercice	117 004 205	117 004 205	105 235 790	105 235 790
<b>NOMBRE D' ACTIONS</b>				
En début d'exercice	1 101 831	1 000 148	1 005 708	696 940
En fin d'exercice	1 113 700	1 113 700	1 000 148	1 000 148
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>				
En début d'exercice	103,787	105,220	103,930	105,277
En fin d'exercice	105,058	105,058	105,220	105,220
<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>4,86%</b>	<b>5,05%</b>	<b>4,92%</b>	<b>5,22%</b>

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

Les états financiers intermédiaires arrêtés au 31 décembre 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 constatées 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**

	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 31/12/2003	% actif net
<b>i) OBLIGATIONS</b>		<b>57 075 480</b>	<b>1 400 073</b>	<b>58 475 553</b>	<b>49,98</b>
- Admises à la cote		<b>3 300 000</b>	<b>87 048</b>	<b>3 387 048</b>	<b>2,89</b>
Tunisie Leasing 1999/2	10 000	200 000	1 744	201 744	0,17
Tunisie Leasing 2002	20 000	1 600 000	25 616	1 625 616	1,39
Tunisie Leasing 2002	15 000	1 500 000	59 688	1 559 688	1,33
- Non admises à la cote		<b>53 775 480</b>	<b>1 313 025</b>	<b>55 088 505</b>	<b>47,08</b>
AFRICA 2003	10 000	1 000 000	17 540	1 017 540	0,87
Aghir Jerba	10 000	875 000	36 816	911 816	0,78
AIL 1999	10 000	600 000	4 224	604 224	0,52
AIL 2000	10 000	600 000	32 768	632 768	0,54
AIL 2002	10 000	800 000	23 808	823 808	0,70
AMEN BANK 2002	10 000	900 000	33 368	933 368	0,80
AMEN LEASE 1999	4 000	240 000	5 654	245 654	0,21
AMEN LEASE 2002	5 000	80 000	1 010	81 010	0,07
AMEN LEASE 2002	5 000	350 000	4 420	354 420	0,30
ATL 1998	40 000	1 000 000	35 872	1 035 872	0,89
ATL 2000 5 ans	10 500	420 000	193	420 193	0,36
ATL 2000 7 ans	2 000	160 000	3 770	163 770	0,14
ATL 2001 5ans	7 000	420 000	7 285	427 285	0,37
ATL 2002 – 1	15 000	1 200 000	15 144	1 215 144	1,04
ATL 2002- 5 ans	12 000	960 000	52 156	1 012 156	0,87
ATL 2003	6 500	650 000	27 440	677 440	0,58
BATAM	1 000	100 000	1 682	101 682	0,09
BDET 1999	400 000	2 400 000	74 880	2 474 880	2,12
BH 2	20 000	2 000 000	288	2 000 288	1,71
BIAT 2002	10 000	1 000 000	3 078	1 003 078	0,86
BMG 1999	6 500	390 000	14 139	404 139	0,35
BNA 2003	484 500	4 845 000	152 986	4 997 986	4,27
BTEI	40 000	4 000 000	38 656	4 038 656	3,45
BTKD 2000	10 000	426 000	1 024	427 024	0,36
BTKD 2002	10 000	148 000	356	148 356	0,13
BTKD 2002	10 000	800 000	5 432	805 432	0,69
BTKD 1998	50 000	2 500 000	13 560	2 513 560	2,15

CIL 1999	10 000	200 000	7 160	207 160	0,18
CIL 2002 2	5 000	500 000	22 623	522 623	0,45
CIL 2002 5 ans	5 000	400 000	17 900	417 900	0,36
CIL 2003	10 000	1 000 000	11 170	1 011 170	0,86
CIL 2002 7 ans	10 000	1 000 000	17 541	1 017 541	0,87
CIL 1999 XI	3 000	60 000	274	60 274	0,05
CPSCL	20 000	1 800 000	99 120	1 899 120	1,62
EL MOURADI 2002	8 000	800 000	16 395	816 395	0,70
GL 1999 5ans	5 000	200 000	9 420	209 420	0,18
GL 2001 7ans	5 000	500 000	84	500 084	0,43
GL 2002	5 000	400 000	19 512	419 512	0,36
GL 2002 / 2	10 000	1 000 000	28 689	1 028 689	0,88
JERBA	30 000	3 000 000	119 426	3 119 426	2,67
MEUBLATEX 2002	10 000	1 000 000	18 361	1 018 361	0,87
MIRAMAR 2000	5 000	300 000	920	300 920	0,26
PALMARINA 01	35 000	3 500 000	130 340	3 630 340	3,10
PANO BOIX 2001	5 000	500 000	17 623	517 623	0,44
PENELOPE	30 000	3 000 000	30 000	3 030 000	2,59
SEPCM 2003	5 000	428 550	19 320	447 870	0,38
SEPCM 2002	5 000	71 450	3 221	74 671	0,06
SELIMA CLUB	3 000	300 000	9 689	309 689	0,26
SOTUVER	6 000	600 000	30 659	630 659	0,54
T. FACTORING	7 000	560 000	20 003	580 003	0,50
TL 2004	2 000	2 000 000	7 136	2 007 136	1,72
TOUTA 2002	6 000	600 000	9 639	609 639	0,52
Ulysse 1997	7 074	141 480	8 930	150 410	0,13
UTL 2000	10 000	400 000	592	400 592	0,34
VAGA 2002	6 500	650 000	29 729	679 729	0,58

	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 31/12/2003	% actif net
<b>ii) Titres des OPCVM</b>		<b>5 500 060</b>	<b>80 578</b>	<b>5 580 638</b>	<b>4,77</b>
SANADETT SICAV	51 804	5 500 060	80 578	5 580 638	4,77
<b>iii) Titres émis par le Trésor</b>		<b>25 054 571</b>	<b>826 576</b>	<b>25 881 147</b>	<b>22,12</b>
- <b>BTNB</b>		<b>105 832</b>	<b>5 994</b>	<b>111 826</b>	<b>0,10</b>
BTNB à 10,5% sur 10 ans	55	5 832	33	5 865	0,01
BTNB à 9% sur 10 ans	100	100 000	5 961	105 961	0,09
- <b>BTA</b>		<b>24 948 739</b>	<b>820 582</b>	<b>25 769 321</b>	<b>22,02</b>
BTA à 6,5% sur 10 ans	4 879	4 831 724	205 878	5 037 602	4,31
BTA à 6,375% sur 5 ans	2 000	2 000 000	73 852	2 073 852	1,77
BTA à 6,75% sur 4 ans	2 000	1 987 250	33 049	2 020 299	1,73
BTA sur 12 ans	16 000	16 129 765	507 803	16 637 568	14,22
<b>Total en Dinars</b>		<b>87 630 111</b>	<b>2 307 227</b>	<b>89 937 338</b>	<b>76,87</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 souscrits par la SICAV en DT	En-cours des émissions au 31/12/2003	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 arrêté au 31 décembre 2003 que la Société a employé 24,27% de son actif dans des titres émis ou garantis par la BNA (dont 17,49% en placements monétaires), soit un dépassement de 14,27% 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 31/12/2003	% actif net
<b>Titres à court terme :</b>						
- Bons du Trésor Cessibles	Etat	6 958	6 561 915	286 249	6 848 164	5,85
- Compte BNA placement	BNA	19 000	19 000 000	1 469 179	20 469 179	7,49
<b>Total en Dinars</b>			<b>25 561 915</b>	<b>1 755 428</b>	<b>27 317 343</b>	<b>23,35</b>

**NOTE N°5 : DISPONIBILITES**

	31 décembre 2003	31 décembre 2002
<b>Avoirs en banque</b>	<b>2 733</b>	<b>780</b>
Encaissement perçus et non encore comptabilisés	-16 543	-
Sommes à encaisser	535	-
Sommes à régler	<b>-44 308</b>	<b>-220 012</b>
- Rachats	-44 108	-220 012
- Autres charges	-200	-
- Placements à régler	-	-
Sommes à l'encaissement	-	-
<b>Total en Dinars</b>	<b>-57 583</b>	<b>-219 232</b>

**NOTE N°6 : DEBITEURS DIVERS**

	31 Décembre 2003	31 Décembre 2002
<b>ETAT</b>	<b>83 442</b>	-
Avance impôt sur achat BTA	83 442	-
<b>Total en Dinars</b>	<b>83 442</b>	-

**NOTE N°7 : OPERATEURS CREDITEURS**

	31 Décembre 2003	31 Décembre 2002
Gestionnaire (BNA Capitaux)	70 193	63 084
Dépositaire (BNA)	169 556	135 339
<b>Total en Dinars</b>	<b>239 749</b>	<b>198 423</b>

**NOTE N°8 : AUTRES CREDITEURS DIVERS**

	31 Décembre 2003	31 Décembre 2002
Administrateurs – jetons de présence	19 035	18 461
Commissaire aux comptes	13 000	12 806
Conseil du Marché Financier (CMF)	9 969	8 829
Autres	2 355	3 618
<b>Total en Dinars</b>	<b>44 359</b>	<b>43 714</b>

**NOTE N°9 : CAPITAL**

	31 Décembre 2003	31 Décembre 2002
<b>Capital au début de période</b>		
• Montant	100 014 800	69 694 000
• Nombre de titres	1 000 148	696 940
• Nombre d'actionnaires	875	777
<b>Souscriptions réalisées</b>		
• Montant	58 319 000	59 140 400
• Nombre de titres	583 190	591 404
<b>Rachats effectués</b>		
• Montant	-46 963 800	-28 819 600
• Nombre de titres	-469 638	-288 196
<b>Capital fin de période</b>		
• Montant	<b>111 370 000</b>	<b>100 014 800</b>
• Nombre de titres	<b>1 113 700</b>	<b>1 000 148</b>
• Nombre d'actionnaires	<b>1 019</b>	<b>875</b>
<b>Sommes non distribuables de l'exercice</b>	<b>77 408</b>	<b>1 997</b>
i) Résultat non distribuable	78 010	1 318
• Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	78 342	1 016
• Plus (ou moins) values réalisées sur titres	-332	302
ii) Régularisation des sommes non distribuables	-602	679
• Aux émissions	4 707	1 321
• Aux rachats	-5 309	-642
<b>Sommes non distribuables de(s) exercice(s) clos</b>	<b>3 249</b>	<b>1 252</b>
<b>Total en Dinars</b>	<b>111 450 657</b>	<b>100 018 049</b>

**NOTE N°10 : SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE**

	31 Décembre 2003	31 Décembre 2002
Résultat d'exploitation	5 263 781	4 511 516
Régularisation lors des souscriptions et des rachats d'actions	288 686	705 677
<b>Total en Dinars</b>	<b>5 552 467</b>	<b>5 217 193</b>

**NOTE N°11 : REVENUS DU PORTEFEUILLE – TITRES**

	Période du		31 Décembre 2002
	01/10 au 31/12/2003	01/10 au 31/12/2002	
<b>Revenus des obligations :</b>	<b>830 349</b>	<b>871 617</b>	<b>3 184 686</b>
Intérêts courus	-377 030	-300 984	344 756
Intérêts échus	1 207 379	1 172 601	2 839 930
<b>Revenus des BTNB &amp; BTA :</b>	<b>302 340</b>	<b>94 183</b>	<b>325 512</b>
Intérêts courus	625 449	73 717	28 467
Intérêts courus à l'achat sur BTA	-324 033	-	-88 767
Intérêts échus	924	20 466	385 812
<b>Total en Dinars</b>	<b>1 132 689</b>	<b>965 800</b>	<b>3 510 198</b>

**NOTE N°12 : REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES**

	Période du		31 Décembre 2002
	01/10 au 31/12/2003	01/10 au 31/12/2002	
<b>Revenus des bons du Trésor :</b>		<b>3 220</b>	<b>23 370</b>
Intérêts courus		-152	-14 492
Intérêts échus		3 372	37 862
<b>Revenus des bons du Trésor cessibles :</b>	<b>132 696</b>	<b>151 014</b>	<b>644 630</b>
Intérêts courus	76 431	151 014	-188 253
Intérêts échus	56 265	-	832 883
<b>Revenus des billets de trésorerie :</b>	<b>399</b>	<b>111 950</b>	<b>346 768</b>
Intérêts courus	-100	-1 363	-404
Intérêts échus	499	113 313	347 172
<b>Revenus du placement en compte BNA :</b>	<b>263 083</b>	<b>224 378</b>	<b>494 144</b>
Intérêts courus	250 025	224 378	-
Intérêts échus	13 058	-	494 144
<b>Total en Dinars</b>	<b>396 178</b>	<b>490 562</b>	<b>1 508 912</b>

**NOTE N°13 : CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS**

	Période du		31 Décembre 2002
	01/10 au 31/12/2003	01/10 au 31/12/2002	
Rémunération du gestionnaire (*)	70 193	63 084	214 189
Rémunération du dépositaire (**)	45 625	41 005	139 223
<b>Total en Dinars</b>	<b>115 818</b>	<b>104 089</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°14 : AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION**

	Période du		31 Décembre 2002
	01/10 au 31/12/2003	01/10 au 31/12/2002	
Jetons de présence	4 666	4 666	18 461
Redevance CMF	28 926	27 151	92 285
Honoraires	3 534	4 055	12 806
Rémunération du directeur général	2 294	2 249	9 174
TCL	3 050	3 993	10 094
Dotations aux amortissements	1 067	1 067	4 234
Diverses charges d'exploitations	504	867	7 128
<b>Total en Dinars</b>	<b>44 041</b>	<b>44 048</b>	<b>154 182</b>