

**PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV  
ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS  
ARRETES AU 31 MARS 2007**

**AVIS SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 MARS 2007**

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 Mars 2007 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. 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 intermédiaires de la société Placement Obligatoire SICAV arrêtés au 31 Mars 2007, qui font apparaître un total de bilan net de 239 154 201 DT et un résultat de la période de 2 438 926 DT.

Il ressort de ces contrôles les observations suivantes :

1- La société Placement Obligatoire SICAV a employé 28,56% de son actif net au 31 Mars 2007 dans des liquidités et quasi-liquidités (disponibilités et comptes BNA Placement), soit un dépassement de 8,56% par rapport au seuil fixé par l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 Septembre 2001, portant application des dispositions des articles 15, 29, 35, 36 et 37 du code des organismes de placement collectif.

2- 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 arrêtée au 31 Mars 2007 ainsi que les résultats de ses opérations à cette date.

**SAECO Consulting**

**PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV**

**BILAN**

**(Montants exprimés en Dinars)**

	Notes	31 Mars 2007	31 Mars 2006	31 Décembre 2006
<b>ACTIF</b>				
Portefeuille-titres	<b>3</b>	<b>138 891 234</b>	<b>134 518 376</b>	<b>140 350 974</b>
. Obligations		55 127 769	56 470 154	56 077 149
. BTNB		0	100 552	105 977
. BTA		68 096 551	68 204 840	68 784 593
. BTZC		5 230 115		5 179 165
. OPCVM		10 436 799	9 742 830	10 204 090
Placements monétaires et disponibilités		<b>99 968 167</b>	<b>63 611 016</b>	<b>67 417 942</b>
. Placements monétaires	<b>4</b>	31 898 461	13 418 781	30 322 590
. Placements à terme	<b>5</b>	68 068 685	50 189 524	37 076 621
. Banque	<b>6</b>	1 021	2 711	18 731
Autres actifs		<b>294 800</b>	<b>55 812</b>	<b>661 744</b>
. Débiteurs divers	<b>7</b>	294 800	53 912	632 332
. Immobilisations		22 831	24 899	53 899
. Amortissement		-22 831	-22 999	-24 487
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>239 154 201</b>	<b>198 185 204</b>	<b>208 430 660</b>
<b>PASSIF</b>				
Opérateurs créditeurs	<b>8</b>	624 275	249 142	521 848
Autres créditeurs divers	<b>9</b>	162 594	158 708	72 990
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>786 869</b>	<b>407 850</b>	<b>594 838</b>
<b>ACTIF NET</b>				
Capital	<b>10</b>	225 155 797	186 344 600	198 386 583
Sommes distribuables		<b>13 211 535</b>	<b>11 432 754</b>	<b>9 449 239</b>
. de la période	<b>11</b>	2 491 276	2 133 948	9 447 899
. de l'exercice clos		10 719 396	9 297 548	
. Report à nouveau		863	1 258	1 340
<b>Actif net</b>		<b>238 367 332</b>	<b>197 777 354</b>	<b>207 835 822</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>239 154 201</b>	<b>198 185 204</b>	<b>208 430 660</b>

ETAT DE RESULTAT	Notes	Période du 01/01	Période du 01/01	Période du 01/01
		au 31/03/2007	au 31/03/2006 retraitée	au 31/12/2006 retraitée
<b>(Montants exprimés en Dinars)</b>				
Revenus du portefeuille-titres	<b>12</b>	1 764 374	1 723 570	7 496 990
. Revenus des obligations		758 233	800 637	3 176 321
. Revenus des BTNB, BTA et BTZC		1 006 141	922 933	3 888 129
. Revenus des OPCVM				432 540
Revenus des placements monétaires	<b>13</b>	395 569	150 617	986 422
Revenus des placements à terme	<b>14</b>	539 108	484 401	2 138 485
<b>Total des revenus des placements</b>		<b>2 699 051</b>	<b>2 358 588</b>	<b>10 621 897</b>
Charges de gestion des placements	<b>15</b>	261 386	222 290	967 705
<b>Revenus nets des placements</b>		<b>2 437 665</b>	<b>2 136 298</b>	<b>9 654 192</b>
Autres charges d'exploitation	<b>16</b>	78 318	65 032	282 062
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>2 359 347</b>	<b>2 071 266</b>	<b>9 372 130</b>
Régularisation du résultat d'exploitation		131 929	62 682	75 769
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE</b>		<b>2 491 276</b>	<b>2 133 948</b>	<b>9 447 899</b>
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		-131 929	-62 682	-75 769
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres		79 579	75 112	-85 206
Plus ou moins values réalisées sur titres				-21 863
Frais de négociation				
<b>RESULTAT DE L'EXERCICE</b>		<b>2 438 926</b>	<b>2 146 378</b>	<b>9 265 061</b>

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET		Période du 01/01	Période du 01/01	Période du 01/01
(Montants exprimés en Dinars)		au 31/03/2007	au 31/03/2006	au 31/12/2006
<b>VARIATION DE L'ACTIF</b>	Résultat d'exploitation	2 359 347	2 071 266	9 372 130
<b>NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>	Variation des Plus ou moins values potentielles sur titres	79 579	75 112	-85 206
	Plus ou moins values réalisées sur titres			-21 863
	Frais de négociation	0	0	0
<b>DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</b>	Distribution de dividendes	1 271 019	1 125 226	-8 172 239
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	Souscriptions			
	. Capital	55 280 100	47 900 600	163 598 700
	. Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	13 976	40 811	9 800
	. Régularisation des sommes distribuables	131 929	207 031	3 385 272
	Rachats			
	. Capital	-28 597 000	-25 376 600	-128 839 600
	. Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	-7 441	-22 762	-2 687
	. Régularisation des sommes distribuables		-144 349	-3 309 503
	<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>30 531 509</b>	<b>25 876 335</b>	<b>35 934 804</b>
<b>ACTIF NET</b>	En début d'exercice		0	171 901 019
	En fin d'exercice	238 367 332	197 777 354	207 835 822
<b>NOMBRE D'ACTIONS</b>	En début d'exercice	1 983 722	0	1 636 131
	En fin d'exercice	2 250 553	1 861 371	1 983 722
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	En début d'exercice	104,770	105,065	105,065
	En fin d'exercice	105,915	106,253	104,770
<b>TAUX DE RENDEMENT</b>		<b>4,43%</b>	<b>4,59%</b>	<b>4,47%</b>

#### NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31-03-07

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

Les états financiers intermédiaires arrêtés au 31 Mars 2007 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, un 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%

**2.5 – Changement de méthodes de présentation**

La société Placement Obligataire SICAV a procédé au cours du premier trimestre 2007, au changement des méthodes de présentation des revenus des BTZC et des revenus des comptes BNA placement, comme suit :

- Les revenus des BTZC, classés pendant le 4<sup>ème</sup> trimestre au niveau de la rubrique des placements monétaires, ont été reclassés au cours du premier trimestre 2007, et pour les périodes comparatives, au niveau des revenus du portefeuille-titre.
- Les revenus des comptes BNA placement, auparavant classés au niveau de la rubrique « revenus des placements monétaire » ont été reclassés au cours du premier trimestre 2007 et pour les périodes comparatives au niveau des revenus des placements à terme.

**NOTE N°3 : PORTEFEUILLE – TITRES**

	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 31/03/07	% actif net
<b>i) OBLIGATIONS</b>		<b>53 520 725</b>	<b>1 607 044</b>	<b>55 127 769</b>	<b>23,18</b>
- <b>Admises à la cote</b>		<b>5 840 000</b>	<b>154 634</b>	<b>5 994 634</b>	<b>2,52</b>
Tunisie Leasing 2002-2	15 000	600 000	32 700	632 700	0,27
Tunisie Leasing 2002-1	20 000	400 000	12 256	412 256	0,17
Tunisie Leasing 2003-1	20 000	800 000	7 920	807 920	0,34
Tunisie Leasing 2004-1	14 000	840 000	45 774	885 774	0,37
Tunisie Leasing 2004-2	10 000	600 000	120	600 120	0,25
Tunisie Leasing 2005-1	15 000	1 200 000	28 536	1 228 536	0,52
Tunisie Leasing 2006-1	14 000	1 400 000	27 328	1 427 328	0,60
- <b>Non admises à la cote</b>		<b>47 680 725</b>	<b>1 452 410</b>	<b>49 133 135</b>	<b>20,66</b>
AMEN BANK 2001	10 000	600 000	28 552	628 552	0,26
AMEN BANK 2006	20 000	2 000 000	16 624	2 016 624	0,85
AFRICA 2003 A	10 000	800 000	25 904	825 904	0,35
AGHIR DJERBA	10 000	500 000	28 000	528 000	0,22
AIL 2000 AT	10 000	800 000	26 104	826 104	0,35
AIL 2002 T A-B-C	10 000	200 000	8 888	208 888	0,09
AMEN LEASE 2002-1	5 000	220 000	6 040	226 040	0,09
ATL 2000-1	2 000	40 000	1 498	41 498	0,02
ATL 2002-1	15 000	300 000	8 172	308 172	0,13
ATL 2002-2	6 500	260 000	14 804	274 804	0,12
ATL 2003-1	20 000	800 000	2 208	802 208	0,34
ATL 2004-2	30 000	1 800 000	360	1 800 360	0,76
ATL 2004-1	10 000	600 000	21 736	621 736	0,26
ATL 2006	27 000	2 700 000	111 551	2 811 551	1,18
BDET 1999-B	400 000	1 200 000	54 080	1 254 080	0,53
BH 1	20 000	800 000	10 160	810 160	0,34
BIAT 2002	10 000	600 000	9 088	609 088	0,26
BNA 2003	484 500	4 845 000	217 909	5 062 909	2,12
BTEI 2004	1 100	110 000	4 297	114 297	0,05
BTEI 2001	40 000	1 600 000	38 400	1 638 400	0,69
BTKD 2002	10 000	200 000	4 280	204 280	0,09
BTKD 2006	35 000	3 500 000	49 868	3 549 868	1,49
BTKD 1998	50 000	1 000 000	21 200	1 021 200	0,43

CIL 2002-3	5 000	300 000	64	300 064	0,13
CIL 2002-2	10 000	600 000	19 432	619 432	0,26
CIL 2003-1	10 000	800 000	20 008	820 008	0,34
CIL 2004-2	10 000	600 000	120	600 120	0,25
CIL 2005-1	15 000	1 500 000	38 893	1 538 893	0,65
EL MOURADI 2002 A	8 000	480 000	16 966	496 966	0,21
EL MOURADI 2004 A	6 000	600 000	28 128	628 128	0,26
GL 2001-2	5 000	200 000	2 992	202 992	0,09
GL 2004	35 000	2 100 000	26 376	2 126 376	0,89
GL 2002-1	10 000	600 000	26 136	626 136	0,26
JERBA MENZEL 2001 A	30 000	3 000 000	165 617	3 165 617	1,33
MEUBLATEX 2001 A	10 000	600 000	19 920	619 920	0,26
MOURADI 2006	3 000	300 000	12 053	312 053	0,13
PANOBOIX 2001 A	5 000	300 000	15 040	315 040	0,13
PENELOPE 2001 A	30 000	1 200 000	29 784	1 229 784	0,52
PALMARINA 2001	35 000	1 400 000	72 296	1 472 296	0,62
SELIMA CLUB 2002 B	3 000	240 000	11 323	251 323	0,11
SEPCM 2003	5 000	285 725	17 143	302 868	0,13
SOTUVER 2002	6 000	600 000	3 743	603 743	0,25
STAR 2004	2 400	2 400 000	132 559	2 532 559	1,06
T.FACTORING 2002	7 000	140 000	7 112	147 112	0,06
TOUTA 2002 A	6 000	360 000	11 126	371 126	0,16
UNIFACTOR 2005-1	20 000	1 600 000	48 320	1 648 320	0,69
UNIFACTOR 2006-1	10 000	1 000 000	17 384	1 017 384	0,43
UTL 2004	10 000	1 000 000	152	1 000 152	0,42

	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 31/03/2007	% actif net
<b>ii) Titres des OPCVM</b>		<b>10 165 536</b>	<b>271 263</b>	<b>10 436 799</b>	<b>4,38</b>
SANADETT SICAV	75 000	7 999 416	190 209	8 189 625	3,44
UNIVERSOBLIG	20 000	2 039 680	80 960	2 120 640	0,89
FCPSALAMCAP	6 800	68 408	48	68 456	0,03
FCPSALAMPLUS	5 760	58 032	46	58 078	0,02
<b>iii) Titres émis par le Trésor</b>		<b>71 099 373</b>	<b>2 227 293</b>	<b>73 326 666</b>	<b>30,75</b>
- <b>BTZC</b>		<b>5 133 807</b>	<b>96 308</b>	<b>5 230 115</b>	<b>2,19</b>
BTZC 16 10 10	10 000	5 133 807	96 308	5 230 115	2,19
- <b>BTA</b>		<b>65 965 566</b>	<b>2 130 985</b>	<b>68 096 551</b>	<b>28,57</b>
BTA à 6,5% sur 10 ans	5 232	5 184 724	16 354	5 201 078	2,18
BTA sur 12 ans 8.255% Avril 2014	16 000	16 089 717	769 578	16 859 295	7,07
BTA 10 ans 7.5% Avril 2014	20 000	20 543 328	1 157 261	21 700 589	9,10
BTA 10 ans 7% Fev. 2015	24 000	24 147 797	187 792	24 335 589	10,21
<b>Total en Dinars</b>		<b>134 785 634</b>	<b>4 105 600</b>	<b>138 891 234</b>	<b>58,31</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 31/03/07	Pourcentage détenu par la SICAV
PENELOPE	PENELOPE	1 200 000	1 600 000	75,00%
PALMARINA	PALMARINA	1 400 000	2 800 000	50,00%
JERBA MENZEL	JERBA MENZEL	3 000 000	7 000 000	42,86%
BTEI	BTEI	1 710 000	12 400 000	13,79%
AGHIR JERBA	AGHIR JERBA	500 000	2 075 033	24,10%

#### NOTE N°4 : PLACEMENTS MONETAIRES

	Emetteur	Prix d'acquisit.	Intérêts courus	Valeur au 31/03/2007	% actif net
<b>Titres à long terme :</b>		<b>23 744 397</b>	<b>491 286</b>	<b>24 235 683</b>	<b>10,17</b>
- Billets de trésorerie AIL	BTKD	160 427	14 917	175 344	0,07
- Billets de trésorerie SEPT	SEPT	2 078 471	152 782	2 231 253	0,94
- CD BTE	BTE	3 000 000	88 547	3 088 547	1,30
- CD BTKD	BTKD	3 000 000	80 040	3 080 040	1,29
- Billet de trésorerie ALMES	ALMES	3 000 000	43 840	3 043 840	1,28

- Billet de trésorerie CERAMIQUE		5 000 000	41 130	5 041 130	2,11
- FCC BIAT CREDIMO 1-P1	BIAT	3 005 499	16 771	3 022 270	1,27
- FCC BIAT CREDIMO 1-P2	BIAT	1 500 000	9 420	1 509 420	0,63
- Billet de trésorerie SNA	SNA	3 000 000	43 839	3 043 839	1,28
<b>Titres à court terme :</b>		<b>7 529 645</b>	<b>133 133</b>	<b>7 662 778</b>	<b>3,21</b>
- Billets de trésorerie SNA	SNA	3 672 911	55 804	3 728 715	1,56
- Billets de trésorerie CIL	CIL	1 904 466	41 803	1 946 269	0,82
- Billets de trésorerie TL	T.Leasing	1 952 268	35 526	1 987 794	0,83
<b>Total en Dinars</b>		<b>31 274 042</b>	<b>624 419</b>	<b>31 898 461</b>	<b>13,38</b>

**NOTE N°5 : PLACEMENTS A TERME**

	Emetteur	Nombre	Prix d'acquisit.	Intérêts courus	Valeur au 31/03/07	% actif net
<b>Titres à court terme :</b>			<b>58 178 000</b>	<b>1 742 896</b>	<b>59 920 896</b>	<b>25,14</b>
- Compte BNA placement	BNA	58 178	58 178 000	1 742 896	59 920 896	25,14
<b>Titres à long terme :</b>			<b>8 143 000</b>	<b>4 789</b>	<b>8 147 789</b>	<b>3,42</b>
- Compte BNA placement	BNA	8 143	8 143 000	4 789	8 147 789	3,42
<b>Total en Dinars</b>			<b>66 321 000</b>	<b>1 747 685</b>	<b>68 068 685</b>	<b>28,56</b>

**NOTE N°6 : DISPONIBILITES**

	31 Mars 2007	31 Mars 2006	31 décembre 2006
<b>Avoirs en banque</b>	<b>4 116</b>	<b>2 811</b>	<b>18 731</b>
Encaissements perçus et non encore comptabilisés	-	-	-
Montants comptabilisés et non encore décaissés	-3 095	-	-
Sommes à régler	-	<b>-100</b>	-
- Rachats	-	-	-
- Autres	-	-100	-
- Placements à régler	-	-	-
Sommes à encaisser	-	-	-
<b>Total en Dinars</b>	<b>1 021</b>	<b>2 711</b>	<b>18 731</b>

**NOTE N°7 : DEBITEURS DIVERS**

	31 Mars 2007	31 Mars 2006	31 décembre 2006
<b>ETAT</b>	-	<b>3 912</b>	<b>3 912</b>
Avance impôt sur achat BTA	-	3 912	3 912
Avance retenues à la source	-	-	-
<b>REMBOURSEMENTS EMPRUNTS :</b>	<b>294 800</b>	<b>50 000</b>	<b>628 420</b>
Obligations TL 04-25 à 7%	244 800	-	-
Obligations GL 0127 à 7,5%	-	-	460 420
Obligation BH 02 IF TMM + 1,25%	-	-	118 000
Report échéance du 29/09/2005 « BATAM » (1)	50 000	50 000	50 000
<b>Total en Dinars</b>	<b>294 800</b>	<b>53 912</b>	<b>632 332</b>

(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 Mars 2007	31 Mars 2006	31 Décembre 2006
Gestionnaire (BNA Capitaux)	163 366	138 931	158 959
Dépositaire (BNA)	460 909	110 211	362 889
<b>Total en Dinars</b>	<b>624 275</b>	<b>249 142</b>	<b>521 848</b>

**NOTE N°9 : AUTRES CREDITEURS DIVERS**

	<b>31 Mars 2007</b>	<b>31 Mars 2006</b>	<b>31 Décembre 2006</b>
Administrateurs – jetons de présence	22 976	25 029	18 462
Commissaire aux comptes	1 665	1 769	14 499
Conseil du Marché Financier (CMF)	19 857	16 109	18 181
Rachats	25 414	17 954	20 213
Retenue à la source à payer	-	809	-
Comptes d'attente (1)	88 567	92 855	-
Autres	4 115	4 183	1 635
<b>Total en Dinars</b>	<b>162 594</b>	<b>158 708</b>	<b>72 990</b>

(1) Il s'agit d'un montant encaissé sur emprunt à échéance le 01/04/2007.

**NOTE N°10 : CAPITAL**

	<b>31 Mars 2007</b>	<b>31 Mars 2006</b>	<b>31 Décembre 2006</b>
<b>Capital au début de période</b>			
- Montant	198 372 200	163 613 100	163 613 100
- Nombre de titres	1 983 722	1 636 131	1 636 131
- Nombre d'actionnaires	2 386	2 115	2 115
<b>Souscriptions réalisées</b>			
- Montant	55 280 100	47 900 600	163 598 700
- Nombre de titres	552 801	479 006	1 635 987
<b>Rachats effectués</b>			
- Montant	-28 597 000	-25 376 600	-128 839 600
- Nombre de titres	-285 970	-253 766	-1 288 396
<b>Capital fin de période</b>			
- Montant	<b>225 055 300</b>	<b>186 137 100</b>	<b>198 372 200</b>
- Nombre de titres	<b>2 250 553</b>	<b>1 861 371</b>	<b>1 983 722</b>
- Nombre d'actionnaires	<b>2 442</b>	<b>2 306</b>	<b>2 386</b>
<b>Sommes non distribuables de l'exercice</b>	<b>86 114</b>	<b>93 161</b>	<b>-99 956</b>
i) Résultat non distribuable	<b>79 579</b>	<b>75 112</b>	<b>-107 069</b>
- Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	79 579	75 112	-85 206
- Plus (ou moins) values réalisées sur titres	-	-	-21 863
- Frais de négociation	-	-	-
ii) Régularisation des sommes non distribuables	<b>6 535</b>	<b>18 049</b>	<b>7 113</b>
- Aux émissions	13 976	40 811	9 800
- Aux rachats	-7 441	-22 762	-2 687
<b>Sommes non distribuables de(s) exercice(s) clos</b>	<b>14 383</b>	<b>114 339</b>	<b>114 339</b>
<b>Total en Dinars</b>	<b>225 155 797</b>	<b>186 344 600</b>	<b>198 386 583</b>

**NOTE N°11 : SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE**

	31 Mars 2007	31 Mars 2006	31 Décembre 2006
Résultat d'exploitation	2 359 347	2 071 266	9 372 130
Régularisation lors des souscriptions et des rachats d'actions	131 929	62 682	75 769
<b>Total en Dinars</b>	<b>2 491 276</b>	<b>2 133 948</b>	<b>9 447 899</b>

**NOTE N°12 : REVENUS DU PORTEFEUILLE – TITRES**

	Période du 01/01 au 31/03/2007	01/01 au 31/03/2006	31 Décembre 2006
<b>Revenus des obligations :</b>	<b>758 233</b>	<b>800 637</b>	<b>3 176 321</b>
- Intérêts courus	90 620	-52 619	-229 198
- Intérêts échus	667 613	853 256	3 405 519
<b>Revenus des BTNB - BTA &amp; BTZC :</b>	<b>1 006 141</b>	<b>922 933</b>	<b>3 888 129</b>
- Intérêts courus	-616 378	-516 682	195 408
- Intérêts courus à l'achat sur BTA	-	-15 649	-15 649
- Intérêts échus	1 622 519	1 455 264	3 708 370
<b>Revenus des OPCVM</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>432 540</b>
<b>Total en Dinars</b>	<b>1 764 374</b>	<b>1 723 570</b>	<b>7 496 990</b>

**NOTE N°13 : REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES**

	Période du 01/01/ au 31 /03/2007	01/01/ au 31 /03/2006	31 Décembre 2006
<b>Revenus des FCC :</b>	<b>83 492</b>	<b>-</b>	<b>165 023</b>
- Intérêts courus	26 191	-	53 627
- Intérêts échus	57 301	-	111 396
<b>Revenus des billets de trésorerie :</b>	<b>312 077</b>	<b>150 617</b>	<b>821 399</b>
- Intérêts courus	30 462	149 924	484 183
- Intérêts échus	281 615	693	337 216
<b>Total en Dinars</b>	<b>395 569</b>	<b>150 617</b>	<b>986 422</b>

**NOTE N°14 : REVENUS DES PLACEMENTS A TERME**

	Période du 01/01/ au 31 /03/2007	01/01/ au 31 /03/2006	31 Décembre 2006
<b>Revenus des placements en compte BNA :</b>	<b>539 108</b>	<b>484 401</b>	<b>2 138 485</b>
- Intérêts courus	497 064	399 679	585 775
- Intérêts échus	42 044	84 722	1 552 710
<b>Total en Dinars</b>	<b>539 108</b>	<b>484 401</b>	<b>2 138 485</b>

**NOTE N°15 : CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS**

	Période du 01/01/ au 31/03/2007	01/01/ au 31/03/2006	31 Décembre 2006
Rémunération du gestionnaire (*)	163 367	138 931	604 816

Rémunération du dépositaire (**)	98 019	83 359	362 889
<b>Total en Dinars</b>	<b>261 386</b>	<b>222 290</b>	<b>967 705</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 0,25% 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, calculée également sur la base de l'actif net quotidien.

#### **NOTE N°16 : AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION**

	<i>Période du</i> <b>01/01 au</b> <b>31/03/2007</b>	<b>01/01 au</b> <b>31/03/2006</b>	<b>31 Décembre</b> <b>2006</b>
Jetons de présence	4 514	4 514	18 461
Redevance CMF	55 379	47 095	205 742
Honoraires	4 890	3 668	15 000
Rémunération du directeur général	2 319	2 294	9 176
TCL	5 274	4 661	21 131
Dotations aux amortissements	1 546	168	1 656
Diverses charges d'exploitations	4 396	2 632	10 896
<b>Total en Dinars</b>	<b>78 318</b>	<b>65 032</b>	<b>282 062</b>