

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

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF ARRÊTE
Au 31 DECEMBRE 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 Obligataire SICAV », arrêtés au 31 Décembre 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 Obligataire SICAV arrêtés au 31 Décembre 2007, qui font apparaître un total de bilan net de 257 499 239 DT et un résultat de la période de 3 036 740 DT.

Il ressort de ces contrôles les observations suivantes :

01. La société Placement Obligataire SICAV a employé 22,33% de son actif au 31 Décembre 2007 dans des liquidités et quasi-liquidités (disponibilités et comptes BNA placement), soit un dépassement de 2,33% 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.

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 2007 ainsi que les résultats de ses opérations à cette date.

BILAN (Montants exprimés en Dinars)	Notes	31 Décembre 2007	31 Décembre 2006 retraîtée
ACTIF			
Portefeuille-titres	3	166 558 646	145 038 416
. Obligations		63 511 778	56 077 149
. BTNB			105 977
. BTA		71 700 568	68 784 593
. BTZC		17 373 840	5 179 165
. FCC		8 545 602	4 687 442
. OPCVM		5 426 858	10 204 090
Placements monétaires et disponibilités		90 933 447	62 730 500
. Placements monétaires	4	33 718 073	25 635 148
. Placements à terme	5	57 215 107	37 076 621
. Banque	6	267	18 731
Autres actifs		7 146	661 744
. Débiteurs divers	7	7 146	632 332
. Immobilisations		22 831	53 899
. Amortissement		-22 831	-24 487
TOTAL ACTIF		257 499 239	208 430 660
PASSIF			
Opérateurs créditeurs	8	641 659	521 848
Autres créditeurs divers	9	611 932	72 990
Total passif		1 253 591	594 838
ACTIF NET			
Capital	10	244 663 892	198 386 583
Sommes distribuables		11 581 756	9 449 239
. de la période	11	11 580 804	9 447 899
. de l'exercice clos			
. Report à nouveau		952	1 340
Actif net		256 245 648	207 835 822
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		257 499 239	208 430 660

ETAT DE RESULTAT (Montants exprimés en Dinars)	Notes	Période du 01/10 au 31/12/2007	Période du 01/01 au 31/12/2007	Période du 01/10 au 31/12/2006 retraîtée	Période du 01/01 au 31/12/2006 retraîtée
Revenus du portefeuille-titres	12	2 163 909	8 607 258	1 891 983	7 662 013
. Revenus des obligations		810 088	3 099 038	812 172	3 176 321
. Revenus des BTNB , BTA et BTZC		1 249 818	4 712 426	1 023 144	3 888 129
. Revenus des OPCVM		0	422 930	0	432 540
. Revenus des FCC		104 003	372 864	56 667	165 023
Revenus des placements monétaires	13	449 091	1 529 296	286 406	821 399
Revenus des placements à terme	14	808 229	2 766 774	485 234	2 138 485
Total des revenus des placements		3 421 229	12 903 328	2 663 623	10 621 897
Charges de gestion des placements	15	319 923	1 177 888	254 334	967 705
Revenus nets des placements		3 101 306	11 725 440	2 409 289	9 654 192
Autres charges d'exploitation	16	89 571	341 695	73 953	282 062
RESULTAT D'EXPLOITATION		3 011 735	11 383 745	2 335 336	9 372 130
Régularisation du résultat d'exploitation		-581 769	197 059	-486 985	75 769
SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE		2 429 966	11 580 804	1 848 351	9 447 899
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		581 769	-197 059	486 985	-75 769
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres		25 005	-181 280	92 887	-85 206
Plus ou moins values réalisées sur titres		0	-52 271	0	-21 863
Frais de négociation		0	0	0	0
RESULTAT DE L'EXERCICE		3 036 740	11 150 194	2 428 223	9 265 061

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET (Montants exprimés en Dinars)	Période du 01/10 au 31/12/2007	Période du 01/01 au 31/12/2007	Période du 01/10 au 31/12/2006	Période du 01/01 au 31/12/2006
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION				
Résultat d'exploitation	3 011 735	11 383 745	2 335 336	9 372 130
Variation des Plus ou moins valeurs potentielles sur titres	25 005	-181 280	92 887	-85 206
Plus ou moins valeurs réalisées sur titres	0	-52 271	-1	-21 863
Frais de négociation	0	0	0	0
DISTRIBUTION DE DIVIDENDES				
Distribution de dividendes	-47	-9 448 287	-76	-8 172 239
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL				
Souscriptions				
. Capital	30 512 300	186 867 400	25 775 300	163 598 700
. Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	-30 181	-79 447	-3 866	9 800
. Régularisation des sommes distribuables	1 225 288	3 754 090	1 096 205	3 385 272
Rachats				
. Capital	-42 437 100	-140 351 700	-37 070 100	-128 839 600
. Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	41 119	74 608	5 217	-2 687
. Régularisation des sommes distribuables	-1 807 057	-3 557 031	-1 583 190	-3 309 503
VARIATION DE L'ACTIF NET	-9 458 938	48 409 827	-9 352 288	35 934 804
ACTIF NET				
En début d'exercice	265 704 586	207 835 822	217 188 110	171 901 019
En fin d'exercice	256 245 649	256 245 649	207 835 822	207 835 822
NOMBRE D'ACTIONS				
En début d'exercice	2 568 127	1 983 722	2 096 670	1 636 131
En fin d'exercice	2 448 879	2 448 879	1 983 722	1 983 722
VALEUR LIQUIDATIVE				
En début d'exercice	103,462	104,770	103,587	105,065
En fin d'exercice	104,637	104,637	104,770	104,770
TAUX DE RENDEMENT	4,51%	4,42%	4,53%	4,47%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

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

Les états financiers intermédiaires arrêtés au 31 Décembre 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 – BTA et BTZC), de titres OPCVM et de titres FCC. 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 – BTA et BTZC), en titres OPCVM et en titres FCC et sur les placements monétaires et à terme 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%

2.5 – Changement de méthode de présentation

Les titres FCC sont incorporés à partir du 3^{ème} trimestre 2007 au niveau du « portefeuille titres » en lieu et place des « placements monétaires ». Les revenus de ces titres sont reclassés, en conséquence, au niveau des revenus du « portefeuille titres ».

NOTE N°3 : PORTEFEUILLE – TITRES

	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au31/12/200 7	%actif net
i) OBLIGATIONS		<u>62 057 300</u>	<u>1 454 478</u>	<u>63 511 778</u>	<u>23,87</u>
Tunisie Leasing 2002-2	15 000	300 000	11 940	311 940	0,12
Tunisie Leasing 2003-1	20 000	800 000	43 600	843 600	0,32
Tunisie Leasing 2004-1	14 000	560 000	22 288	582 288	0,22
Tunisie Leasing 2004-2	10 000	600 000	25 336	625 336	0,23
Tunisie Leasing 2005-1	15 000	900 000	8 952	908 952	0,34
Tunisie Leasing 2006 -1	14 000	1 120 000	7 482	1 127 482	0,42
Tunisie Leasing 2007	20 000	2 000 000	47 120	2 047 120	0,77
Tunisie Leasing 2007-1	15 000	1 500 000	1 068	1 501 068	0,56
Tunisie Leasing 2007-2	15 000	1 500 000	4 274	1 504 274	0,57
AFRICA 2003 TR/D	10 000	600 000	10 552	610 552	0,23
AGHIR JERBA 2000	10 000	375 000	15 776	390 776	0,15
AIL 2005 TR / A	10 000	600 000	11 848	611 848	0,23
AIL 2007	10 000	1 000 000	2 296	1 002 296	0,38
AMEN BANK 2001	10 000	500 000	18 096	518 096	0,19
AMEN BANK 2007	20 000	2 000 000	92 320	2 092 320	0,79
AMEN LEASE 2002-1	5 000	150 000	1 892	151 892	0,06
ATB 2007/1	50 000	5 000 000	175 080	5 175 080	1,95
ATL 2002-2	6 500	130 000	5 486	135 486	0,05
ATL 2003-1	20 000	800 000	37 792	837 792	0,31
ATL 2004-1	10 000	400 000	8 744	408 744	0,15
ATL 2004-2	30 000	1 800 000	76 008	1 876 008	0,71
ATL 2006-1	27 000	2 700 000	76 723	2 776 723	1,05
ATL 2007/1	30 000	3 000 000	52 416	3 052 416	1,15
BDET 1999-TB	400 000	800 000	24 960	824 960	0,31
BH 2001	20 000	400 000	64	400 064	0,15
BH 2007	70 000	7 000 000	24 696	7 024 696	2,64
BIAT 2004	10 000	400 000	1 256	401 256	0,15
BTE 2004	1 100	88 000	2 375	90 375	0,03
BTEI 2001-1	40 000	800 000	7 744	807 744	0,30
BTKD 1998	50 000	500 000	2 720	502 720	0,19
BTKD 2006	35 000	2 800 000	5 348	2 805 348	1,06
CIL 2002-2	10 000	400 000	6 968	406 968	0,15
CIL 2002-3	5 000	300 000	13 572	313 572	0,12
CIL 2003-1	10 000	600 000	6 704	606 704	0,23
CIL 2004-2	10 000	600 000	25 336	625 336	0,23
CIL 2005-1	15 000	1 500 000	18 132	1 518 132	0,57
CIL 2007-1	15 000	1 500 000	7 266	1 507 266	0,57
EL MOURADI 2002 A	8 000	320 000	6 560	326 560	0,12
EL MOURASKANES 2003	6 000	480 000	15 595	495 595	0,19
GL 2001-2	5 000	100 000	16	100 016	0,04
GL 2002/1	10 000	400 000	11 472	411 472	0,15
GL 2004-1	35 000	2 100 000	118 132	2 218 132	0,83
JERBA MENZEL 2001	30 000	3 000 000	119 424	3 119 424	1,17
MEUBLATEX 2001 TRA	10 000	400 000	7 344	407 344	0,15
MOURADI PALACE 2005	3 000	300 000	8 184	308 184	0,12
PALMARINA 2001	35 000	700 000	26 068	726 068	0,27
PANOBOIS 2001	5 000	200 000	7 048	207 048	0,08
PENELOPE 2001	30 000	600 000	6 000	606 000	0,23
SELIMA CLUB 2002 TR/B	3 000	180 000	5 813	185 813	0,07
SEPCM 2002	5 000	214 300	9 660	223 960	0,08

SOTUVER 2002	6 000	600 000	30 029	630 029	0,24
STAR 2004	2 400	2 400 000	96 787	2 496 787	0,94
STM 2007	8 000	800 000	11 590	811 590	0,30
TOUTA 2002	6 000	240 000	3 854	243 854	0,09
UNIFACTOR 2005/1	20 000	1 200 000	20 800	1 220 800	0,46
UNIFACTOR 2006/1	10 000	800 000	3 640	803 640	0,30
UTL 2004	10 000	1 000 000	42 232	1 042 232	0,39

	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 31/12/2007	% actif net
ii) Titres des OPCVM		5 334 697	92 161	5 426 858	2,05
FCP SALAMETT CAP	78 000	801 554	9 568	811 122	0,31
FCPSALAMETT PLUS	41 000	421 638	5 418	427 056	0,16
UNIVERS OBLIG	35 357	3 635 356	74 017	3 709 374	1,40
TUNISO EMIRATIES SICAV	4 600	476 149	3 158	479 307	0,18
iii) Titres émis par le Trésor		85 409 018	3 665 390	89 074 408	33,25
- BTZC		16 607 707	766 133	17 373 840	6,54
BTZC Octobre 2016	31 400	16 607 707	766 133	17 373 840	6,54
- BTA		68 801 311	2 899 257	71 700 568	26,98
BTA à 6,5% - 03/2009 sur 10 ans	5 232	5 184 724	220 773	5 405 497	2,03
BTA à 6,9% -05/2022 sur 15 ans	3 000	2 917 500	107 526	3 025 026	1,14
BTA 10 ans 7% FEV 2015	24 000	24 133 606	1 200 394	25 334 000	9,54
BTA 10 ans 7,5% AVRIL 2014	20 000	20 485 070	861 370	21 346 440	8,03
BTA sur 12 ans 8,255% JUIL. 2014	16 000	16 080 411	509 194	16 589 605	6,24
		8 493 498	52 104	8 545 602	3,22
iv) Titres FCC (1)					
FCCP 1080214/1	3 500	2 478 893	14 886	2 493 779	0,94
FCCP 2080214/1	1 500	1 500 000	10 105	1 510 105	0,57
FCC2P 1080214/1	5 000	4 514 605	27 113	4 541 718	1,71
Total en Dinars		161 294 513	5 264 133	166 558 646	89,37

(1) Données retraitées (cf. note 2.5 du présent rapport).

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 31/12/07	Pourcentage détenu par la SICAV
PENELOPE	PENELOPE	1 200 000	1 600 000	75,00
PALMARINA	PALMARINA	700 000	1 400 000	50,00
JERBA MENZEL	JERBA MENZEL	3 000 000	7 000 000	42,86
BTEI	BTEI	1 600 000	11 602 611	13,79
AGHIR JERBA	AGHIR JERBA	375 000	1 556 275	24,10

NOTE N°4 : PLACEMENTS MONETAIRES

	Emetteur	Nombre	Prix d'acquisit.	Intérêts courus	Valeur au 31/12/2007	% actif net	
-	CD BTE	BTE	6	3 000 000	53 747	3 053 747	1,19
-	CD BTE	BTE	4	2 000 000	36 111	2 036 111	0,79
-	CD BTE	BTE	6	3 000 000	55 033	3 055 033	1,19
-	CD BTE	BTE	4	2 000 000	16 944	2 016 944	0,79
-	CD BTKD	BTKD	6	3 000 000	45 240	3 045 240	1,19
-	Billet de trésorerie TL	T.Leasing	60	2 859 887	48 669	2 908 556	1,13
-	Billet de trésorerie TL	T.Leasing	2 000	2 000 000	18 738	2 018 738	0,79
-	Billet de trésorerie TL	T.Leasing	1 000	1 000 000	35 278	1 035 278	0,40
-	Billet de trésorerie ALMES	ALMES	1 000	1 000 000	887	1 000 887	0,39
-	Billet de trésorerie ALMES	ALMES	1 000	1 000 000	920	1 000 920	0,39

- Billet de trésorerie ALMES	ALMES	1 000	1 000 000	933	1 000 933	0,39
- Billet de trésorerie SNA	SNA	1 000	1 000 000	887	1 000 887	0,39
- Billet de trésorerie SNA	SNA	1 000	1 000 000	920	1 000 920	0,39
- Billet de trésorerie SNA	SNA	1 000	1 000 000	933	1 000 933	0,39
- Billet de trésorerie CART	CERAMI	1 500	1 500 000	72 928	1 572 928	0,61
- Billet de trésorerie AIL	AIL	4	160 427	20 850	181 277	0,07
- Billet de trésorerie CART	CERAMI	2 000	2 000 000	100 893	2 100 893	0,82
- Billet de trésorerie CART	CERAMI	1 500	1 500 000	76 767	1 576 767	0,61
- Billet de trésorerie CEDRIA	CEDRIA	1 000	1 000 000	36 551	1 036 551	0,40
- Billet de trésorerie CEDRIA	CEDRIA	1 000	1 000 000	36 837	1 036 837	0,40
- Billet de trésorerie CEDRIA	CEDRIA	1 000	1 000 000	37 693	1 037 693	0,40
Total en Dinars			33 020 314	697 759	33 718 073	13,12

NOTE N°5 : PLACEMENTS A TERME

	Emetteur	Nombre	Prix d'acquisit.	Intérêts courus	Valeur au 31/12/07	% actif net
Titres long terme :						
Compte BNA placement	BNA	45 678	45 678 000	775 767	46 453 767	19,13
Titres à court terme :						
Compte BNA placement	BNA	10 087	10 087 000	674 340	10 761 340	4,20
Total en Dinars			55 765 000	1 450 107	57 215 107	23,33

NOTE N°6 : DISPONIBILITES

	31 Décembre 2007	31 Décembre 2006
Avoirs en banque	5 556	18 731
Encaissements perçus et non encore comptabilisés	-10 043	-
Décaissements non encore comptabilisés	4 436	-
Sommes à régler	-100	-
Rachats	-	-
Autres charges	-	-
Placements à régler	-100	-
Sommes à encaisser	418	-
Total en Dinars	267	18 731

NOTE N°7 : DEBITEURS DIVERS

	31 Décembre 2007	31 Décembre 2006
ETAT	7 146	3 912
Avance impôt sur achat BTA	7 146	3 912
Avance retenues à la source	-	-
REMBOURSEMENT EMPRUNTS :		628 420
Obligations GL 0127 à 7,5%	-	460 420
Obligations BH 02 IF TMM + 1,25%	-	118 000
Report échéance du 29/09/2005 « BATAM »	-	50 000
Total en Dinars	7 146	632 332

NOTE N°8 : OPERATEURS CREDITEURS

	31 Décembre 2007	31 Décembre 2006
Gestionnaire (BNA Capitaux)	199 951	158 959
Dépositaire (BNA)	441 708	362 889
Total en Dinars	641 659	521 848

NOTE N°9 : AUTRES CREDITEURS DIVERS

	31 Décembre 2007	31 Décembre 2006
Administrateurs - jetons de présence	18 462	18 462
Commissaire aux comptes	16 899	14 499

Conseil du Marché Financier (CMF)	22 656	18 181
Rachats	492 611	20 213
Etat, retenues à la source à payer	54 433	-
Autres	6 871	1 635
Total en Dinars	611 932	72 990

NOTE N°10 : CAPITAL

	31 Décembre 2007	31 Décembre 2006
Capital au début de période		
- Montant	198 372 200	163 613 100
- Nombre de titres	1 983 722	1 636 131
- Nombre d'actionnaires	2 386	2 115
Souscriptions réalisées		
- Montant	186 867 400	163 598 700
- Nombre de titres	1 868 674	1 635 987
Rachats effectués		
- Montant	-140 351 700	-128 839 600
- Nombre de titres	-1 403 517	-1 288 396
Capital fin de période		
- Montant	244 887 900	198 372 200
- Nombre de titres	2 448 879	1 983 722
- Nombre d'actionnaires	3 125	2 386
Sommes non distribuables de l'exercice	-238 391	-99 956
i) Résultat non distribuable	-233 551	-107 069
- Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	-181 280	-85 206
- Plus (ou moins) valeurs réalisées sur titres	-52 271	-21 863
- Frais de négociation	-	-
ii) Régularisation des sommes non distribuables	-4 840	7 113
- Aux émissions	-79 448	9 800
- Aux rachats	74 608	-2 687
Sommes non distribuables de(s) exercice(s) clos	14 383	114 339
Total en Dinars	244 663 892	198 386 583

NOTE N°11 : SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE

	31 Décembre 2007	31 Décembre 2006
Résultat d'exploitation	11 383 745	9 372 130
Régularisation lors des souscriptions et des rachats d'actions	197 059	75 769
Total en Dinars	11 580 804	9 447 899

NOTE N°12 : REVENUS DU PORTEFEUILLE – TITRES

	Période du		31 Décembre 2006
	01/10 au 31/12/2007	01/10 au 31/12/2006 ⁽¹⁾	
Revenus des obligations :	810 088	812 172	3 176 321
- Intérêts courus	-75 577	-30 339	-229 198
- Intérêts échus	885 665	842 511	3 405 519
Revenus des BTNB - BTA & BTZC :	1 249 818	1 023 144	3 888 128
- Intérêts courus	1 249 818	1 023 144	195 407
- Intérêts courus à l'achat sur BTA	-	-	-15 649
- Intérêts échus	-	-	3 708 370
Revenus des F C C :	104 003	56 667	165 023
- Intérêts courus	-2 515	-706	53 627
- Intérêts échus	106 518	57 373	111 396
Revenus des OPCVM	-	-	432 540
Total en Dinars	2 163 909	1 891 983	7 662 012

(1) : Données retraitées (cf. note 2.5 du présent rapport).

NOTE N°13 : REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES

	Période du		31 Décembre 2006
	01/10 au 31/12/2007	01/10 au 31/12/2006	
Revenus des billets de trésorerie :	449 091	286 406	821 400
- Intérêts courus	-356 818	-46 967	484 184
- Intérêts échus	805 909	333 373	337 216
Total en Dinars	449 091	286 406	821 400

NOTE N°14 : REVENUS DES PLACEMENTS A TERME

	Période du		31 Décembre 2006
	01/10 au 31/12/2007	01/10 au 31/12/2006	
Revenus du placement en compte BNA :	808 229	485 234	2 138 485
- Intérêts courus	-899 976	-568 352	585 775
- Intérêts échus	1 708 205	1 053 586	1 552 710
Total en Dinars	808 229	485 234	2 138 485

NOTE N°15: CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS

	Période du		31 Décembre 2006
	01/10 au 31/12/2007	01/10 au 31/12/2006	
Rémunération du gestionnaire (*)	199 952	158 959	604 816
Rémunération du dépositaire (**)	119 971	95 375	362 889
Total en Dinars	319 923	254 334	967 705

(*) 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

	Période du		31 Décembre 2006
	01/10 au 31/12/2007	01/10 au 31/12/2006	
Jetons de présence	4 654	4 666	18 461
Redevance CMF	67 780	53 884	205 742
Honoraires	5 041	3 791	15 000
Rémunération du directeur général	2 294	2 294	9 176
TCL	5 760	5 391	21 131
Dotations aux amortissements	-	1 142	1 656
Diverses charges d'exploitations	4 042	2 785	10 896
Total en Dinars	89 571	73 953	282 062