

**PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV**  
**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 MARS 2004**  
**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 Mars 2004 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 Mars 2004, qui font apparaître un total de bilan net de 126 479 125 DT et un résultat de l'exercice de 1 479 206 DT.

Il ressort de ces contrôles les observations suivantes :

01. La société « Placement Obligatoire SICAV » a employé 22,89% de son actif au 31 Mars 2004 dans des titres émis ou garantis par la BNA (dont 16,68% en placements monétaires) soit un dépassement de 12,89% 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 Mars 2004 ainsi que les résultats de ses opérations à cette date.

**SAECO Consulting**

**PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV**

**BILAN**

(Montants exprimés en Dinars)

	Notes	31 Mars 2004	31 Mars 2003	31 Décembre 2003
<b>ACTIF</b>				
Portefeuille-titres	3	<b>93 239 356</b>	<b>67 869 558</b>	<b>89 937 338</b>
. Obligations		61 187 119	60 863 054	58 475 553
. BTNB		106 532	112 510	111 826
. BTA		25 890 433	6 893 994	25 769 321
. OPCVM		6 055 272		5 580 638
Placements monétaires et disponibilités		<b>33 148 685</b>	<b>40 700 226</b>	<b>27 259 760</b>
. Placements monétaires	4	33 480 206	41 045 922	27 317 343
. Banque	5	-331 521	-345 696	-57 583
Autres actifs		<b>91 084</b>	<b>10 963</b>	<b>91 215</b>
. Débiteurs divers	6	83 383	-	83 442
. Immobilisations		22 836	21 531	21 531
. Amortissement		-15 135	-10 568	-13 758
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>126 479 125</b>	<b>108 580 747</b>	<b>117 288 313</b>
<b>PASSIF</b>				
Opérateurs créditeurs	7	287 973	236 346	239 749
Autres créditeurs divers	8	43 255	40 937	44 359
<b>Total passif</b>		<b>331 228</b>	<b>277 283</b>	<b>284 108</b>
<b>ACTIF NET</b>				
Capital	9	118 783 713	101 693 987	111 450 657
Sommes distribuables		<b>7 364 184</b>	<b>6 609 477</b>	<b>5 553 548</b>
. de la période	10	1 448 835	1 304 305	5 552 467
. de l'exercice clos		5 914 668	5 304 185	-
. Report à nouveau		681	987	1 081
<b>Actif net</b>		<b>126 147 897</b>	<b>108 303 464</b>	<b>117 004 205</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>126 479 125</b>	<b>108 580 747</b>	<b>117 288 313</b>

**ETAT DE RESULTAT**  
(Montants exprimés en Dinars)

	Notes	Période du 01/01 au 31/03/2004	Période du 01/01 au 31/03/2003	Exercice clos au 31/12/2003
Revenus du portefeuille-titres	11	1 234 051	942 294	3 973 936
. Revenus des obligations		853 557	853 833	3 359 374
. Revenus des BTNB et BTA		380 494	88 461	614 562
Revenus des placements monétaires	12	343 353	498 523	1 897 843
<b>Total des revenus des placements</b>		<b>1 577 404</b>	<b>1 440 817</b>	<b>5 871 779</b>
Charges de gestion des placements	13	118 417	102 686	430 413
<b>Revenus nets des placements</b>		<b>1 458 987</b>	<b>1 338 131</b>	<b>5 441 366</b>
Autres charges d'exploitation	14	50 030	42 577	177 585
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>1 408 957</b>	<b>1 295 554</b>	<b>5 263 781</b>
Régularisation du résultat d'exploitation		39 878	8 751	288 686
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE</b>		<b>1 448 835</b>	<b>1 304 305</b>	<b>5 552 467</b>
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		-39 878	-8 751	-288 686
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres		70 264	-	78 342
Plus ou moins values réalisées sur titres		-	-	-332
Frais de négociation		-15	-	-
<b>RESULTAT DE L'EXERCICE</b>		<b>1 479 206</b>	<b>1 295 554</b>	<b>5 342 123</b>

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
(Montants exprimés en Dinars)

	Période du 01/01 au 31/03/2004	Période du 01/01 au 31/03/2003	Exercice clos au 31/12/2003
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>			
Résultat d'exploitation	1 408 957	1 295 554	5 263 781
Variation des Plus ou moins values potentielles sur titres	70 264	-	78 342
Plus ou moins values réalisées sur titres			-332
Frais de négociation	-15	-	-
<b>DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</b>			
Distribution de dividendes	361 801	87 431	-5 216 660
<b>TRANSACTIONS SUR LE</b>			
Souscriptions			
. Capital	20 253 100	6 969 600	58 319 000
. Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	21 413	192	4 707
. Régularisation des sommes distribuables	160 431	44 358	1 460 533
Rachats			
. Capital	-12 997 600	-5 293 700	-46 963 800
. Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	-14 106	-154	-5 310
. Régularisation des sommes distribuables	-120 553	-35 607	-1 171 846
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>9 143 692</b>	<b>3 067 674</b>	<b>11 768 415</b>
<b>ACTIF NET</b>			
En début d'exercice	117 004 205	105 235 790	105 235 790
En fin d'exercice	126 147 897	108 303 464	117 004 205
<b>NOMBRE D' ACTIONS</b>			
En début d'exercice	1 113 700	1 000 148	1 000 148
En fin d'exercice	1 186 255	1 016 907	1 113 700
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>			
En début d'exercice	105,058	105,220	105,220
En fin d'exercice	106,341	106,502	105,058
<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>4,91%</b>	<b>4,94%</b>	<b>5,05%</b>

## NOTES AUX ETATS FINANCIERS

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

Les états financiers intermédiaires arrêtés au 31 Mars 2004 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%
- Matériel informatique : 100%

### NOTE N°3 : PORTEFEUILLE – TITRES

	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 31/03/2004	% actif net
<b>i) OBLIGATIONS</b>		<b>59 344 000</b>	<b>1 843 119</b>	<b>61 187 119</b>	<b>48,50</b>
- Admises à la cote		<b>6 700 000</b>	<b>166 525</b>	<b>6 866 525</b>	<b>5,44</b>
Tunisie Leasing 1999-2	10 000	200 000	4 528	204 528	0,16
Tunisie Leasing 2002-1	20 000	1 600 000	49 168	1 649 168	1,31
Tunisie Leasing 2002-2	15 000	1 500 000	81 768	1 581 768	1,25
Tunisie Leasing 2003-1	20 000	2 000 000	20 064	2 020 064	1,60
Tunisie Leasing 2004-1	14 000	1 400 000	10 997	1 410 997	1,12

- Non admises à la cote	10 000	52 644 000	1 676 594	54 320 594	43,06
	10 000				
AMEN BANK 2001	10 000	900 000	43 264	943 264	0,75
AFRICA 2003 A	10 000	1 000 000	32 459	1 032 459	0,82
Djerba Aghir 2000 A	10 000	875 000	49 000	924 000	0,73
AIL 1999 B	10 000	600 000	12 576	612 576	0,49
AIL 2000 A	4 000	400 000	5 016	405 016	0,32
AIL 2002 A-B-C	5 000	800 000	35 584	835 584	0,66
AMEN LEASE 99-2	40 000	240 000	8 998	248 998	0,20
AMEN LEASE 2002-1	10 500	430 000	11 843	441 843	0,35
ATL 1998	2 000	1 000 000	52 288	1 052 288	0,83
ATL 2000- 2	7 000	420 000	6 040	426 040	0,34
ATL 2000- 1	15 000	160 000	5 998	165 998	0,13
ATL 2001 - 1	12 000	420 000	13 429	433 429	0,34
ATL 2002 - 1	6 500	1 200 000	32 808	1 232 808	0,98
ATL 2002	20 000	720 000	7 104	727 104	0,58
ATL 2002-2	1 000	650 000	37 008	687 008	0,54
ATL 2003-1	400 000	2 000 000	5 520	2 005 520	1,59
BATAM	20 000	50 000	9	50 009	0,04
BDET 1999-B	10 000	2 400 000	108 480	2 508 480	1,99
BH 1	6 500	2 000 000	25 856	2 025 856	1,61
BIAT 2002	484 500	1 000 000	15 257	1 015 257	0,80
BMG 1999 D	40 000	390 000	20 150	410 150	0,33
BNA 2003	10 000	4 845 000	218 025	5 063 025	4,01
BTEI 2001	10 000	4 000 000	96 352	4 096 352	3,25
BTKD 2000	50 000	574 000	9 228	583 228	0,46
BTKD 2002	10 000	800 000	17 208	817 208	0,65
BTKD 1998	5 000	2 500 000	53 320	2 553 320	2,02
CIL X 1999	5 000	200 000	9 944	209 944	0,17
CIL 2002- 3	10 000	500 000	82	500 082	0,40
CIL 2002- 1	10 000	300 000	1 392	301 392	0,24
CIL 2003-1	3 000	1 000 000	25 093	1 025 093	0,81
CIL 2002 -2	20 000	1 000 000	32 459	1 032 459	0,82
CIL XI 1999	8 000	60 000	1 080	61 080	0,05
CPSCS 2001	5 000	1 600 000	16 000	1 616 000	1,28
EL MOURADI 2002 A	5 000	800 000	28 328	828 328	0,66
GL - 2 - 99 A	5 000	100 000	504	100 504	0,08
GL 2001-2	10 000	500 000	7 540	507 540	0,40
GL -2-99 B	30 000	300 000	1 568	301 568	0,24
GL 2002 / 1	10 000	1 000 000	43 606	1 043 606	0,83
JERBA MENZEL 2001 A	5 000	3 000 000	165 672	3 165 672	2,51
MEUBLATEX 2001 A	35 000	1 000 000	33 278	1 033 278	0,82
MIRAMAR 2000	5 000	300 000	5 096	305 096	0,24
PALMARINA 2001 A	30 000	3 500 000	180 824	3 680 824	2,92
PANO BOIX 2001 A	5 000	500 000	25 082	525 082	0,42
PENELOPE 2001	3 000	3 000 000	74 760	3 074 760	2,44
SEPCM 2003	6 000	500 000	29 999	529 999	0,42
SELIMA CLUB 2002 B	7 000	300 000	14 164	314 164	0,25
SOTUVER 2002	6 000	600 000	3 859	603 859	0,48
T. FACTORING 2002	10 000	560 000	28 465	588 465	0,47
TOUTA 2002 A	6 500	600 000	18 591	618 591	0,49
UTL 2000 C		400 000	5 960	405 960	0,32
VAGA 2003		650 000	428	650 428	0,52

	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 31/03/2004	% actif net
ii) <b>Titres des OPCVM</b>		<b>5 901 357</b>	<b>153 915</b>	<b>6 055 272</b>	<b>4,80</b>
SANADETT SICAV	55 500	3 901 357	153 915	6 055 272	4,80
iii) <b>Titres émis par le Trésor</b>		<b>25 051 498</b>	<b>945 467</b>	<b>25 996 965</b>	<b>20,61</b>
- <b>BTNB</b>		<b>105 832</b>	<b>700</b>	<b>106 532</b>	<b>0,08</b>
BTNB à 10,5% sur 10 ans	55	5 832	148	5 980	0,00
BTNB à 9% sur 10 ans	100	100 000	552	100 552	0,08
- <b>BTA</b>		<b>24 945 666</b>	<b>944 767</b>	<b>25 890 433</b>	<b>20,52</b>
BTA à 6,5% sur 10 ans	4 879	4 831 724	15 292	4 847 016	3,84
BTA à 6,375% sur 5 ans	2 000	2 000 000	99 213	2 099 213	1,66
BTA à 6,75% sur 4 ans	2 000	1 987 250	59 902	2 047 152	1,62
BTA sur 12 ans	16 000	16 126 692	770 360	16 897 052	13,39
<b>Total en Dinars</b>		<b>90 296 855</b>	<b>2 942 501</b>	<b>93 239 356</b>	<b>73,91</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 31/03/2004	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%
BMG	BMG	455 000	4 200 000	11%

Par ailleurs, il ressort de l'analyse du tableau de division des risques arrêté au 31 Mars 2004 que la Société a employé 22,89% de son actif dans des titres émis ou garantis par la BNA (dont 16,68% en placements monétaires), soit un dépassement de 12,89% 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 31/03/2004	% actif net	
<b>Titres à court terme :</b>			<b>31 801 957</b>	<b>1 678 249</b>	<b>33 480 206</b>	<b>26,54</b>	
-	Comptes placement BNA	BNA	19 427	19 427 000	1 611 739	21 038 739	16,68
-	Bons de Trésor Cessibles	Etat	10 190	7 573 514	40 527	7 614 041	6,04
-	Billets de trésorerie CIL	CIL	60	2 919 961	18 631	2 938 592	2,33
-	Billets de trésorerie CDS	CDS	40	1 881 482	7 352	1 888 834	1,50
<b>Total en Dinars</b>			<b>31 801 957</b>	<b>1 678 249</b>	<b>33 480 206</b>	<b>26,54</b>	

**NOTE N°5 : DISPONIBILITES**

	31 Mars 2004	31 Mars 2003	31 Décembre 2003
<b>Avoirs en banque</b>	<b>3 958</b>	<b>29 611</b>	<b>2 733</b>
Encaissement perçus et non encore comptabilisés	-119 007	-201 307	-16 543
Décassements non encore comptabilisés	9	-	-
Sommes à régler	-216 481	-174 000	-44 308
- Rachats	-214 386	-174 000	-44 108
- Autres charges	-2 095	-	-200
- Placements à régler	-	-	-
Sommes à encaisser	-	-	535
<b>Total en Dinars</b>	<b>-331 521</b>	<b>-345 696</b>	<b>-57 583</b>

**NOTE N°6 : DEBITEURS DIVERS**

	31 Mars 2004	31 Mars 2003	31 Décembre 2003
<b>ETAT</b>	<b>83 383</b>	<b>-</b>	<b>83 442</b>
Avance impôt sur achat BTA	83 383	-	83 442
<b>Total en Dinars</b>	<b>83 383</b>	<b>-</b>	<b>83 442</b>

**NOTE N°7 : OPERATEURS CREDITEURS**

	31 Mars 2004	31 Mars 2003	31 Décembre 2003
Gestionnaire (BNA Capitaux)	71 768	62 234	70 193
Dépositaire (BNA)	216 205	174 112	169 556
<b>Total en Dinars</b>	<b>287 973</b>	<b>236 346</b>	<b>239 749</b>

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

	31 Mars 2004	31 Mars 2003	31 Décembre 2003
Administrateurs – jetons de présence	23 862	22 975	19 035
Commissaire aux comptes	3 757	2 690	13 000
Conseil du Marché Financier (CMF)	11 372	8 562	9 969
Autres	4 264	6 710	2 355
<b>Total en Dinars</b>	<b>43 255</b>	<b>40 937</b>	<b>44 359</b>

**NOTE N°9 : CAPITAL**

	31 Mars 2004	31 Mars 2003	31 Décembre 2003
<b>Capital au début de période</b>			
- Montant	111 370 000	10 004 800	100 014 800
- Nombre de titres	1 113 700	100 148	1 000 148
- Nombre d'actionnaires	1 019	875	875
<b>Souscriptions réalisées</b>			
- Montant	20 253 100	6 969 600	58 319 000
- Nombre de titres	202 531	69 696	583 190
<b>Rachats effectués</b>			
- Montant	-12 997 600	-5 293 700	-46 963 800
- Nombre de titres	-129 976	-52 937	-469 638
<b>Capital fin de période</b>			
- Montant	<b>118 625 500</b>	<b>101 690 700</b>	<b>111 370 000</b>
- Nombre de titres	<b>1 186 255</b>	<b>1 016 907</b>	<b>1 113 700</b>
- Nombre d'actionnaires	<b>1 654</b>	<b>907</b>	<b>1 019</b>
<b>Sommes non distribuables de l'exercice</b>	<b>77 556</b>	<b>38</b>	<b>77 408</b>
i) Résultat non distribuable	70 249	-	78 010
- Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	70 264	-	78 342
- Plus (ou moins) values réalisées sur titres	-	-	-332
- Frais de négociation	-15	-	-
ii) Régularisation des sommes non distribuables	7 307	38	-602
- Aux émissions	21 413	192	4 707
- Aux rachats	-14 106	-154	-5 309
<b>Sommes non distribuables de(s) exercice(s) clos</b>	<b>80 657</b>	<b>3 249</b>	<b>3 249</b>
<b>Total en Dinars</b>	<b>118 783 713</b>	<b>101 693 987</b>	<b>111 450 657</b>

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

	31 Mars 2004	31 Mars 2003	31 Décembre 2003
Résultat d'exploitation	1 408 957	1 295 554	5 263 781
Régularisation lors des souscriptions et des rachats d'actions	39 878	8 751	288 686
<b>Total en Dinars</b>	<b>1 448 835</b>	<b>1 304 305</b>	<b>5 552 467</b>

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

	Période du		31 Décembre 2003
	01/01 au 31/03/2004	01/01 au 31/03/2003	
<b>Revenus des obligations :</b>	<b>853 557</b>	<b>853 833</b>	<b>3 359 374</b>
- Intérêts courus	443 138	474 211	-41 014
- Intérêts échus	410 419	379 622	3 400 388
<b>Revenus des BTNB &amp; BTA :</b>	<b>380 494</b>	<b>88 461</b>	<b>614 562</b>
- Intérêts courus	118 891	-161 974	588 737
- Intérêts courus à l'achat sur BTA	-	-236	-333 770
- Intérêts échus	261 603	250 671	359 595
<b>Total en Dinars</b>	<b>1 234 051</b>	<b>942 294</b>	<b>3 973 936</b>

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

	Période du		31 Décembre
	01/01 au 31/03/2004	01/01 au 31/03/2003	2003
<b>Revenus des bons du Trésor :</b>	-	1 770	201 434
- Intérêts courus	-	-25	-62
- Intérêts échus	-	1 795	201 496
<b>Revenus des bons du Trésor cessibles :</b>	<b>59 032</b>	<b>210 006</b>	<b>350 230</b>
- Intérêts courus	-245 722	63 223	-9 328
- Intérêts échus	304 754	146 783	359 558
<b>Revenus des billets de trésorerie :</b>	<b>25 983</b>	<b>59 407</b>	<b>335 476</b>
- Intérêts courus	25 983	567	-4 114
- Intérêts échus	-	58 840	339 590
<b>Revenus du placement en compte BNA :</b>	<b>258 338</b>	<b>227 340</b>	<b>1 010 703</b>
- Intérêts courus	142 560	227 340	975 035
- Intérêts échus	115 778	-	35 668
<b>Total en Dinars</b>	<b>343 353</b>	<b>498 523</b>	<b>1 897 843</b>

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

	Période du		31 Décembre
	01/01 au 31/03/2004	01/01 au 31/03/2003	2003
Rémunération du gestionnaire (*)	71 768	62 234	260 857
Rémunération du dépositaire (**)	46 649	40 452	169 556
<b>Total en Dinars</b>	<b>118 417</b>	<b>102 686</b>	<b>430 413</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
	01/01 au 31/03/2004	01/01 au 31/03/2003	2003
Jetons de présence	5 401	4 514	19 035
Redevance CMF	31 627	26 370	110 179
Honoraires	3 575	2 689	13 000
Rémunération du directeur général	2 294	2 294	9 176
TCL	3 119	2 849	11 710
Dotations aux amortissements	1 377	1 044	4 234
Diverses charges d'exploitations	2 637	2 817	10 251
<b>Total en Dinars</b>	<b>50 030</b>	<b>42 577</b>	<b>177 585</b>