

**Situation trimestrielle de SICAV BH OBLIGATAIRE  
ARRETES AU 30 JUIN 2003**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES  
ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES  
ARRETES AU 30 Juin 2003**

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié et en application des dispositions de l'article 8 du code des organismes de placement collectif tel que promulgué par la loi n° 2001-83 du 24 juillet 2001, nous avons examiné la composition de l'actif net de la SICAV BH OBLIGATAIRE arrêté au 30 JUIN 2003.

Nous avons également examiné les états financiers, arrêtés au 30 JUIN 2003, établis conformément aux normes comptables 16 et 19, approuvées par arrêté du ministre des finances du 22 janvier 1999.

Ces états financiers sont 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 sur la base de notre audit.

Nous avons conduit notre mission en accord avec les normes d'audit généralement admises. Ces normes exigent que nous planifions et que nous accomplissions l'audit de façon à obtenir une assurance raisonnable nous permettant de conclure que les états financiers ne sont pas entachés d'inexactitudes significatives.

Un audit est l'examen, sur la base de tests, des preuves de validité des montants et informations contenus dans les états financiers. Il comprend, généralement, la vérification des principes comptables utilisés et des estimations significatives faites par la direction, ainsi qu'une évaluation globale de la présentation des états financiers. Nous pensons que notre audit fournit un fondement raisonnable à notre opinion.

1/ Comme il ressort de l'état du portefeuille de la SICAV BH OBLIGATAIRE, l'actif est employé à la date du 30 Juin 2003 à raison de 54,22 % uniquement dans des valeurs mobilières, ce qui est en dessous de la proportion d'emploi minimale de 80 % prévue 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/ Il est à préciser également que le pourcentage de détention des obligations émis par la « B.M.G » s'élève à 11,67 %, ce qui est en dépassement par rapport à la limite maximale de 10 % prévue par l'article 29 du Code des Organismes de Placement Collectif.

3/ Il est à noter que les obligations BATAM détenues par la SICAV BH OBLIGATAIRE pour une valeur faciale de 820 000 DT demeurent évaluées au 30 Juin 2003 à leur prix d'acquisition. Les intérêts courus et non échus sur l'encours des emprunts au 30 Juin 2003 s'élèvent à 12 495 DT et sont comptabilisés en revenus des obligations.

L'échéance du 15 Mai 2003 sur les obligations BATAM 2000, soit 160 000 DT en principal et 29 760 DT en intérêts nets de retenue à la source, a été reportée pour une période de 2 mois et est comptabilisée en « Créances d'exploitation ». Cette échéance a été remboursée en date du 15 Juillet 2003.

Suite au report de l'échéance de l'emprunt BATAM 2000 du 15 Mai 2003, la SICAV BHO a procédé à la suspension de la comptabilisation des intérêts sur les emprunts obligataires BATAM. Les intérêts nets relatifs aux emprunts obligataires BATAM 2000 et BATAM 2001 pour la période allant du 16 Mai 2003 au 30 Juin 2003 et non comptabilisés en produits s'élèvent à 2 494 DT et 3 779 DT respectivement.

Selon les informations disponibles, la Société BATAM fait l'objet actuellement d'une procédure de règlement amiable, ses fonds propres sont totalement absorbés et est notée « D » sur l'échelle de notation à court terme et à long terme. Comme il est indiqué, ces obligations demeurent évaluées au 30 Juin 2003 à leur coût d'acquisition historique et n'ont pas fait l'objet d'une dépréciation pour risque de défaut de paiement. Il est actuellement très incertain d'anticiper sur la capacité de remboursement futur de la société BATAM et de ce fait aucune dépréciation de ses titres n'a été constituée dans les états financiers.

4/ Le montant des intérêts courus et non échus au 30 Juin 2003 décompté par l'application « B.F.I. » sur les emprunts obligataires HOURIA 2000 et PALM MARINA sont sous évalués de 770 DT et 1040 DT respectivement. Cette erreur est due à la non pris en compte par l'application du délai de grâce sur ces emprunts.

Sur la base de notre examen limité, en dehors des observations citées dans les points 1 et 2 et sous réserve de l'effet de l'incertitude portant sur la valeur des obligations BATAM décrite au point 3 du paragraphe précédent et de l'effet de la sous-évaluation de l'actif net décrite au point 4 du paragraphe précédent, nous certifions l'exactitude de l'état ci-joint donnant la composition de l'actif net de la SICAV BH OBLIGATAIRE arrêté au 30 Juin 2003. Par ailleurs, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers trimestriels, ci-joints, de la société SICAV BH OBLIGATAIRE arrêtés au 30 Juin 2003, ne présentent pas sincèrement dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société, ainsi que du résultat de ses opérations et des mouvements sur l'actif net pour le trimestre clos le 30 Juin 2003.

**CABINET CMC**

**BILAN ARRETE AU 30 JUIN 2003**  
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	<u>Notes</u>	<u>30/06/2003</u>	<u>30/06/2002</u>	<u>31/12/2002</u>
<b>ACTIF</b>				
<b>AC 1 - Portefeuille - titres</b>	<b>3-1</b>	<b>17 043 807</b>	<b>16 137 415</b>	<b>17 024 447</b>
a - Actions, Valeurs assimilées et droits rattachés				
b - Obligations et Valeurs assimilées		17 043 807	16 137 415	17 024 447
c - Autres Valeurs				
<b>AC 2 - Placements monétaires et disponibilités</b>		<b>13 922 710</b>	<b>8 051 775</b>	<b>8 892 782</b>
a - Placement monétaires	<b>3-3</b>	13 561 782	8 389 780	8 876 491
b - Disponibilités		360 928	- 338 005	16 292
<b>AC 3 - Créances d'exploitation</b>		<b>469 185</b>	<b>8 176</b>	<b>9 703</b>
<b>AC 4 - Autres actifs</b>		<b>-</b>	<b>4 324</b>	<b>1 820</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>31 435 702</b>	<b>24 201 690</b>	<b>25 928 752</b>
<b>PASSIF</b>				
<b>PA 1 - Opérateurs créditeurs</b>	<b>3-6</b>	31 982	24 600	53 993
<b>PA 2 - Autres créditeurs divers</b>	<b>3-7</b>	589 201	336 543	153 959
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>621 183</b>	<b>361 143</b>	<b>207 952</b>
<b>ACTIF NET</b>		<b>30 814 520</b>	<b>23 840 547</b>	<b>25 720 800</b>
<b>CP 1 -Capital</b>	<b>3-5</b>	30 106 006	22 992 400	24 250 699
<b>CP 2 - Sommes distribuables</b>		<b>708 514</b>	<b>848 147</b>	<b>1 470 101</b>
a - Sommes distribuables des exercices antérieurs		194	292 715	308 768
b - Sommes distribuables de l'exercice		708 320	555 432	1 161 333
<b>ACTIF NET</b>		<b>30 814 520</b>	<b>23 840 547</b>	<b>25 720 800</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>31 435 702</b>	<b>24 201 690</b>	<b>25 928 752</b>

**ETAT DE RESULTAT AU 30 JUIN 2003**  
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	<u>Notes</u>	<u>01/04/2003 au</u> <u>30/06/2003</u>	<u>01/01/2003 au</u> <u>30/06/2003</u>	<u>01/04/2002 au</u> <u>30/06/2002</u>	<u>01/01/2002 au</u> <u>30/06/2002</u>	<u>31/12/2002</u>
<b><u>PR 1 - Revenus du portefeuille - titres</u></b>		<b>224 947</b>	<b>451 904</b>	<b>226 082</b>	<b>449 246</b>	<b>889 508</b>
a - Dividendes		-	-	-	-	-
b - Revenus des obligations et valeurs assimilées	<b>3-2</b>	224 947	451 904	226 082	449 246	889 508
c - Revenus des autres valeurs		-	-	-	-	-
<b><u>PR 2 - Revenus des placements monétaires</u></b>	<b>3-4</b>	<b>131 023</b>	<b>237 826</b>	<b>88 347</b>	<b>155 583</b>	<b>395 658</b>
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>355 970</b>	<b>689 730</b>	<b>314 429</b>	<b>604 829</b>	<b>1 285 166</b>
<b><u>CH 1 - Charges de gestion des placements</u></b>	<b>3-8</b>	<b>- 31 662</b>	<b>- 57 416</b>	<b>- 24 167</b>	<b>- 46 816</b>	<b>- 100 011</b>
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>324 308</b>	<b>632 314</b>	<b>290 262</b>	<b>558 013</b>	<b>1 185 155</b>
<b><u>PR 3 - Autres produits</u></b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>84</b>	<b>512</b>
<b><u>CH 2 - Autres charges</u></b>	<b>3-9</b>	<b>- 16 057</b>	<b>- 29 414</b>	<b>- 14 867</b>	<b>- 29 132</b>	<b>- 66 394</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>308 251</b>	<b>602 900</b>	<b>275 395</b>	<b>528 965</b>	<b>1 119 273</b>
<b><u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation</u></b>		<b>114 615</b>	<b>105 420</b>	<b>16 451</b>	<b>26 467</b>	<b>42 061</b>
<b>SOMMES DISTRIBUTABLES DE LA PERIODE</b>		<b>422 866</b>	<b>708 320</b>	<b>291 846</b>	<b>555 432</b>	<b>1 161 333</b>
<b><u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</u></b>		<b>- 114 615</b>	<b>- 105 420</b>	<b>- 16 451</b>	<b>- 26 467</b>	<b>- 42 061</b>
* Variation des +/- V potentielles sur titres		-	- 2 490	-	-	- 1 800
* +/- values réalisées sur cession des titres		-	-	-	-	-
* Frais de négociation		-	-	-	-	-
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>308 251</b>	<b>600 410</b>	<b>275 395</b>	<b>528 965</b>	<b>1 117 473</b>

**ETAT DE VARIATION  
DE L'ACTIF NET AU 30 JUIN 2003**  
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	<u>Période du</u> <u>01/04/2003 au</u> <u>30/06/2003</u>	<u>Période du</u> <u>01/01/2003 au</u> <u>30/06/2003</u>	<u>Période du</u> <u>01/04/2002 au</u> <u>30/06/2002</u>	<u>Période du</u> <u>01/01/2002 au</u> <u>30/06/2002</u>	<u>Exercice 2002</u>
<b><u>AN 1 - Variation de l'Actif Net résultant des opérations d'exploitation</u></b>	<b>308 251</b>	<b>600 410</b>	<b>275 394</b>	<b>528 965</b>	<b>1 117 473</b>
a - Résultat d'exploitation	308 251	602 900	275 394	528 965	1 119 273
b - Variation des +/- V pot. sur titres	-	- 2 490	-	-	- 1 800

c - +/- V réalisées sur cession de titres	-	-	-	-	-
d - Frais de négociation de titres	-	-	-	-	-
<b>AN 2 - Distribution des dividendes</b>	<b>- 1 967 504</b>	<b>- 1 967 504</b>	<b>- 1 075 353</b>	<b>- 1 075 353</b>	<b>- 1 075 353</b>
<b>AN 3 - Transaction sur le capital</b>					
<b>a - Souscriptions</b>	<b>15 880 152</b>	<b>17 954 813</b>	<b>8 341 019</b>	<b>15 731 395</b>	<b>28 754 350</b>
* Capital	14 861 400	16 807 500	8 437 400	15 339 000	27 773 300
* Régul. des sommes non distrib.	- 2 614	- 2 888	- 87 465	-	- 1
* Régul. des sommes distrib.	1 021 366	1 150 201	- 8 916	392 395	981 051
* Droits d'entrée		-	-	-	-
<b>b - Rachats</b>	<b>- 8 561 075</b>	<b>- 11 493 999</b>	<b>- 7 396 208</b>	<b>- 13 706 897</b>	<b>- 25 438 107</b>
* Capital	- 8 201 900	- 10 948 700	- 7 469 900	- 13 366 000	- 24 540 200
* Régul. des sommes non distrib.	1 442	1 884	74 788	-	-
* Régul. des sommes distrib.	- 360 616	- 547 183	- 1 096	- 340 897	- 897 907
* Droits de sortie		-	-	-	-
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>5 659 824</b>	<b>5 093 720</b>	<b>144 853</b>	<b>1 478 110</b>	<b>3 358 363</b>
<b>AN 4 - Actif Net</b>					
<b>a - En début de période</b>	<b>25 154 696</b>	<b>25 720 800</b>	<b>23 695 694</b>	<b>22 362 437</b>	<b>22 362 437</b>
<b>b - En fin de période</b>	<b>30 814 520</b>	<b>30 814 520</b>	<b>23 840 547</b>	<b>23 840 547</b>	<b>25 720 800</b>
<b>AN 5 - Nombre d'actions</b>					
<b>a - En début de période</b>	<b>234 518</b>	<b>242 525</b>	<b>220 249</b>	<b>210 194</b>	<b>210 194</b>
<b>b - En fin de période</b>	<b>301 113</b>	<b>301 113</b>	<b>229 924</b>	<b>229 924</b>	<b>242 525</b>
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>102,335</b>	<b>102,335</b>	<b>103,689</b>	<b>103,689</b>	<b>106,054</b>
<b>AN 6 TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>4,25%</b>	<b>4,45%</b>	<b>4,54%</b>	<b>4,58%</b>	<b>4,49%</b>

### NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Arrêtés au 30-06-2003

(Unité en Dinars Tunisiens)

#### 1 - REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS :

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30/06/2003 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

#### 2 - PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES :

Les états financiers trimestriels sont élaborés sur la base de l'évaluation des 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 :

Les placements en portefeuille-titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat.

Les intérêts sur les placements en obligations et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

##### 2-2 Evaluation des placements :

Les placements en obligations et valeurs similaires admises et non admises à la cote demeurent évalués à leur prix d'acquisition lorsqu'ils n'ont pas fait l'objet depuis leur acquisition, de transaction ou de cotation à un prix différent. Ils sont évalués à la valeur de marché lorsqu'ils ont fait l'objet de transaction ou de cotation à une date récente.

Les placements monétaires sont évalués à leur prix d'acquisition.

#### 3 - NOTES SUR LES ELEMENTS DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT :

##### 3-1 Note sur le portefeuille - titres :

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2003 à 17 043 807 DT et se détaille ainsi :

Désignation des Titres	Nre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2003	% Actif Net
<b>Obligations des sociétés et valeurs assimilées</b>				
<b>* Obligations de Sociétés</b>		<b>8 170 000</b>	<b>8 343 555</b>	<b>27,08%</b>
A.I.L 2000	3 000	180 000	184 749	0,60%
AMEN L 98-1	3 000	60 000	62 724	0,20%
ATL 2002/2	3 000	300 000	303 735	0,99%
B H 1	7 500	750 000	771 600	2,50%
BATAM 2000	8 000	320 000	320 000	1,04%
BATAM 2001	5 000	500 000	512 495	1,66%

BIAT 2002	10 000	1 000 000	1 028 930	3,34%
BMG99	7 000	420 000	422 135	1,37%
BTKD98/1	1 000	60 000	59 740	0,19%
CIL 2001/1	5 000	400 000	421 735	1,37%
CIL 2002 / 1	3 000	240 000	244 671	0,79%
CIL 2002/2	2 000	200 000	209 468	0,68%
CIL X 99	10 000	200 000	201 530	0,65%
CIL2000/1	5 000	200 000	200 030	0,65%
CIL-VIII 98	1 500	30 000	31 599	0,10%
HOTEL HOURIA2000	8 000	800 000	803 064	2,61%
PALM MARINA 2001	4 500	450 000	452 596	1,47%
SOTUVER 2002	2 000	200 000	204 576	0,66%
SPRIC-98	250	10 000	10 067	0,03%
T.LEAS 99-1	7 000	140 000	140 021	0,45%
TL/98-1	3 000	60 000	63 831	0,21%
TL98-2	5 000	100 000	103 735	0,34%
TUN.LEAS2000-1	5 000	300 000	315 050	1,02%
TUNLEAS2001/1	5 000	400 000	413 625	1,34%
TUNLEAS2002/2	2 500	250 000	252 507	0,82%
VAGA 2003	6 000	600 000	609 342	1,98%
<b>* Titres émis par le Trésor</b>		<b>8 561 798</b>	<b>8 700 251</b>	<b>28,23%</b>
BTA 1003-2009	8 600	8 561 798	8 700 251	28,23%

Les entrées en portefeuille titres au cours du deuxième trimestre 2003 concernent les obligations de sociétés pour un montant de 550 000 Dinars.

Les sorties du portefeuille titres pour la période du 01/01 au 30/06/2003 concernent les remboursements des obligations de sociétés échus pour un montant de 735 000 Dinars.

Les intérêts courus sur les obligations BATAM 2000 et BATAM 2001 sont arrêtés à la date du 15/05/2003. A cette date, les intérêts courus et non échus s'élèvent à 12 495 DT et concernent l'emprunt obligataire BATAM 2001.

Suite au report de l'échéance de l'emprunt BATAM 2000 du 15/05/2003, la SICAV BHO a procédé à la suspension de la comptabilisation des intérêts sur les emprunts obligataires BATAM. Les intérêts nets relatifs aux emprunts obligataires BATAM 2000 et BATAM 2001 pour la période allant du 16/05/2003 au 30/06/2003 et non comptabilisés en produits s'élèvent à 2 494 DT et 3 779 DT respectivement.

### 3-2 Note sur les revenus du portefeuille - titres :

Les revenus du portefeuille titres totalisent 451 904 D pour la période du 01/01 au 30/06/2003 contre 449 246 D au 30/06/2002, et se détaillent ainsi :

Désignation	2 <sup>ème</sup> Semestre 2003	2 <sup>ème</sup> Semestre 2002
<b>Revenus des obligations et valeurs assimilées</b>		
* Revenus des obligations	230 136	227 481
* Revenus des titres émis par le trésor et négociable sur le marché financier	221 768	221 765
<b>Total</b>	<b>451 904</b>	<b>449 246</b>

### 3 - 3 Note sur les placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2003 à 13 561 782 DT se détaillant comme suit :

Désignation de titre	N.bre	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	% Actif Net
<b>Placements monétaires</b>				
- Comptes à terme	-	5 358 000	5 563 453	18,05 %
- Billets de trésorerie	1 500	1 500 000	1 502 587	4,88 %
- Certificats de dépôt	6 500	6 500 000	6 495 742	21,08 %
<b>Total</b>		<b>13 358 000</b>	<b>13 561 782</b>	<b>44 ,01 %</b>

### 3 - 4 Note sur les revenus des placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève pour la période du 01/01 au 30/06/2003 à 237 826 DT contre 155 583 DT pour la période du 01/01/2002 au 30/06/2002 et représente le montant des intérêts courus au titre du 1<sup>er</sup> semestre 2002 sur les bons de trésor, billets de trésorerie, certificats de dépôts, comptes à terme, emprunt privé BH et bons de caisse :

Désignation	2 <sup>ème</sup> Semestre 2003	2 <sup>ème</sup> Semestre 2002
Intérêts des bons de trésor et comptes à terme	131 487	56 879
Intérêts des billets de trésorerie	43 711	7 456
Intérêts des certificats de dépôts	62 628	54 876
Intérêts sur emprunt BH SSP	-	35 550
Intérêts des bons de caisse	-	822
<b>TOTAL</b>	<b>237 826</b>	<b>155 583</b>

### 3 - 5 Note sur le capital :

Les mouvements sur le capital au cours de la période se détaillent ainsi :

Libellé	Montant
<b><u>CAPITAL au 31/12/2002</u></b>	
Montant	24 250 699
Nbre de titres	242 525
Nbre d' Actionnaires	274
<b><u>MOINS VALUES POTENTIELLES SUR TITRES</u></b>	
	(2 490)
<b><u>SOUSCRIPTION REALISEES</u></b>	
Montant (Nominal)	16 807 500
Régul. des sommes non distribuables	(2 888)
Nbre de titres émis	168 075
Nbre d' Actionnaires nouveaux	23
<b><u>RACHATS EFFECTUES</u></b>	
Montant (Nominal)	(10 948 700)
Régul. des sommes non distribuables	1 884
Nbre de titres rachetés	(109 487)
Nbre d' Actionnaires sortants	23
<b><u>CAPITAL AU 30/06/2003</u></b>	
Montant	30 106 006
Nbre de titres	301 113
Nbre d' Actionnaires	283

### 3-6 Opérateurs créditeurs :

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2003 à 31 982 DT contre 24 600 DT au 30/06/2002 et se détaille comme suit :

Désignation	2 <sup>ème</sup> Semestre 2003	2 <sup>ème</sup> Semestre 2002
<i>Rémunération du gestionnaire à payer</i>	31 368	23 873
<i>Rémunération du dépositaire à payer</i>	579	585
<i>Commissions à régler à la BH</i>	35	142
<b>Total</b>	<b>31 982</b>	<b>24 600</b>

### 3-7 Autres créditeurs divers :

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2003 à 589 201 DT contre 336 543 DT au 30/06/2002 et se détaille comme suit :

Désignation	2 <sup>ème</sup> semestre 2003	2 <sup>ème</sup> semestre 2002
<i>Jetons de présence</i>	15 677	6 765
<i>Actionnaires dividendes à payer</i>	550 023	323 319
<i>Redevance C.M.F à régler</i>	2 707	1 626
<i>Etat retenue à la source</i>	6 525	6 525
<i>Honoraires Commissaire aux comptes à payer</i>	7 649	-1 692
<i>Autres Rémunérations à payer</i>	294	-
<i>T.C.L. à payer</i>	264	-
<i>Opérations en instance</i>	6 062	-
<b>Total</b>	<b>589 201</b>	<b>336 543</b>

**3-8 Charges de gestion des placements :**

Ce poste enregistre les rémunérations du dépositaire et du gestionnaire calculées conformément aux dispositions des conventions de dépôts et de gestion conclues par la « SICAV BH – OBLIGATAIRE » ainsi que les jetons de présence attribués aux administrateurs. Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2003 à 57 416 DT contre 46 816 DT au 30/06/2002 et se détaille comme suit :

Désignation	2 <sup>ème</sup> Semestre 2003	2 <sup>ème</sup> Semestre 2002
<i>Rémunération du gestionnaire à payer</i>	56 838	46 231
<i>Rémunération du dépositaire à payer</i>	578	585
<b>Total</b>	<b>57 416</b>	<b>46 816</b>

**3-9 Autres charges :**

Ce poste enregistre la redevance mensuelle versée au CMF calculée sur la base de 0,1% de l'actif net mensuel ainsi que les rémunérations d'intermédiaires et honoraires, les jetons de présence, la T.C.L. et la rémunération mensuelle du président de conseil. Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2003 à 29 414 DT contre 29 132 DT au 30/06/2002 et se détaille comme suit :

Désignation	2 <sup>ème</sup> Semestre 2003	2 <sup>ème</sup> Semestre 2002
<i>Redevance C.M.F</i>	14 351	11 558
<i>Honoraires Commissaire aux comptes</i>	7 181	12 951
<i>Jetons de présence</i>	5 452	4 623
<i>Rémunération du président de conseil</i>	930	-
<i>T.C.L.</i>	1 487	-
<i>Autres charges</i>	13	-
<b>Total</b>	<b>29 414</b>	<b>29 132</b>