

**PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV
SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2005**

AVIS 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 Obligataire SICAV », arrêtés au 31 Décembre 2005 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 Obligataire SICAV arrêtés au 31 Décembre 2005, qui font apparaître un total de bilan net de 172 191 916 DT et un résultat de l'exercice de 7 999 190 DT.

Il ressort de ces contrôles les observations suivantes :

01. La société « Placement Obligataire SICAV » a employé 21,77% de son actif au 31 Décembre 2005 dans des titres émis ou garantis par la BNA (dont 16,90% en placements monétaires) soit un dépassement de 11,771% 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 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 2005 ainsi que les résultats de ses opérations à cette date.

SAECO Consulting

BILAN

(Montants exprimés en Dinars)		Notes	31 Décembre	31 Décembre
			2005	2004
ACTIF	Portefeuille-titres	3	<u>134 155 556</u>	<u>108 889 535</u>
	. Obligations		59 762 773	54 663 034
	. BTNB		105 977	105 977
	. BTA		65 623 126	47 337 199
	. OPCVM		8 663 680	6 783 325
	Placements monétaires et disponibilités		<u>37 346 557</u>	<u>27 733 010</u>
	. Placements monétaires	4	8 268 857	27 732 564
	. Placements à terme	5	29 066 845	
	. Banque	6	10 855	446
	Autres actifs		<u>689 803</u>	<u>254 896</u>
	. Débiteurs divers	7	689 803	251 369
	. Immobilisations		22 831	22 831
	. Amortissement		-22 831	-19 304
	TOTAL ACTIF		<u>172 191 916</u>	<u>136 877 441</u>
PASSIF	Opérateurs créditeurs	8	160 008	140 174
	Autres créditeurs divers	9	130 889	49 078
	Total passif		<u>290 897</u>	<u>189 252</u>
ACTIF NET	Capital	10	163 727 439	130 215 974
	Sommes distribuables		<u>8 173 580</u>	<u>6 472 215</u>
	. de la période	11	8 173 318	6 471 467
	. de l'exercice clos			
	. Report à nouveau		262	748
	Actif net		<u>171 901 019</u>	<u>136 688 189</u>
	TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		<u>172 191 916</u>	<u>136 877 441</u>

ETAT DE RESULTAT (Montants exprimés en Dinars)		Notes	Période du 01/10 au 31/12/2005	Période du 01/01 31/12/2005	Période du 01/10 au 31/12/2004	Période du 01/01 au 31/12/2004
Revenus du portefeuille-titres	12		1 804 371	7 343 349	1 243 804	5 248 118
. Revenus des obligations			869 736	3 439 433	802 966	3 359 075
. Revenus des BTNB et BTA			934 636	3 539 480	440 838	1 589 343
. Revenus des OPCVM			-1	364 436	0	299 700
Revenus des placements monétaires	13		487 033	1 701 678	562 886	1 811 504
Total des revenus des placements			2 291 404	9 045 027	1 806 690	7 059 622
Charges de gestion des placements	14		213 049	742 052	140 174	517 098
Revenus nets des placements			2 078 355	8 302 975	1 666 516	6 542 524
Autres charges d'exploitation	15		64 348	246 210	55 219	210 041
RESULTAT D'EXPLOITATION			2 014 007	8 056 765	1 611 297	6 332 483
Régularisation du résultat d'exploitation			-329 047	116 553	-228 576	138 984
SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE			1 684 960	8 173 318	1 382 721	6 471 467
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)			329 047	-116 553	228 576	-138 984
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres			87 145	-69 353	68 307	23 744
Plus ou moins values réalisées sur titres			0	12 750	4 071	4 071
Frais de négociation			-942	-972	0	-15
RESULTAT DE L'EXERCICE			2 100 210	7 999 190	1 683 675	6 360 283

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET (Montants exprimés en Dinars)			Période du 01/10 au 31/12/2005	Période du 01/01 31/12/2005	Période du 01/10 au 31/12/2004	Période du 01/01 au 31/12/2004
VARIATION DE L'ACTIF	Résultat d'exploitation		2 014 007	8 056 765	1 611 297	6 332 483
NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	Variation des Plus ou moins values potentielles sur titres		87 145	-69 353	68 307	23 744
	Plus ou moins values réalisées sur titres		0	12 750	4 071	4 071
	Frais de négociation		-942	-972	0	-15
DISTRIBUTION DE DIVIDENDES	Distribution de dividendes		-12	-6 471 955	-22	-5 552 800
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	Souscriptions					
	. Capital		20 897 800	131 619 100	17 376 000	88 790 700
	. Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice		8 486	100 408	11 711	55 546
	. Régularisation des sommes distribuables		918 826	2 917 098	753 349	2 135 617
	Rachats					
	. Capital		-27 118 400	-98 096 600	-21 347 700	-70 070 100
	. Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice		-13 236	-53 866	-16 970	-38 629
	. Régularisation des sommes distribuables		-1 247 873	-2 800 545	-981 924	-1 996 633
	VARIATION DE L'ACTIF NET		-4 454 199	35 212 830	-2 521 881	19 683 984
ACTIF NET	En début d'exercice		176 355 218	136 688 189	139 210 070	117 004 205
	En fin d'exercice		171 901 019	171 901 019	136 688 189	136 688 189
NOMBRE D'ACTIONS	En début d'exercice		1 698 337	1 300 906	1 340 623	1 113 700
	En fin d'exercice		1 636 131	1 636 131	1 300 906	1 300 906
VALEUR LIQUIDATIVE	En début d'exercice		103,839	105,071	103,839	105,058
	En fin d'exercice		105,065	105,065	105,071	105,071
	TAUX DE RENDEMENT		4,68%	4,73%	4,72%	4,76%

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

Les états financiers intermédiaires arrêtés au 31 Décembre 2005 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, 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 31/12/05	% actif net
i) OBLIGATIONS		58 017 150	1 745 623	59 762 773	34,74
- Admises à la cote		6 920 000	237 948	7 157 948	4,16
Tunisie Leasing 2002-1	20 000	800 000	12 848	812 848	0,47
Tunisie Leasing 2002-2	15 000	900 000	35 904	935 904	0,54
Tunisie Leasing 2003-1	20 000	1 600 000	87 200	1 687 200	0,98
Tunisie Leasing 2004-1	14 000	1 120 000	44 688	1 164 688	0,68
Tunisie Leasing 2004-2	10 000	1 000 000	42 344	1 042 344	0,61
Tunisie Leasing 2005-1	15 000	1 500 000	14 964	1 514 964	0,88
- Non admises à la cote		51 097 150	1 507 675	52 604 825	30,61
AGHIR	10 000	625 000	26 368	651 368	0,38
AFRICA 2003 A	10 000	1 000 000	17 589	1 017 589	0,59
AIL 1999 B	10 000	200 000	1 408	201 408	0,12
AIL 2000 A	10 000	200 000	10 928	210 928	0,12
AIL 2002 A-B-C	10 000	400 000	11 936	411 936	0,24
AIL 2005	10 000	1 000 000	19 800	1 019 800	0,59
AMEN BANK 2001	10 000	700 000	24 392	724 392	0,42
AMEN LEASE 2002-1	5 000	290 000	3 673	293 673	0,17
AMEN LEASE 99-2	4 000	80 000	1 891	81 891	0,05
ATL 2000-1	2 000	80 000	1 890	81 890	0,05
ATL 2001-1	7 000	140 000	2 436	142 436	0,08
ATL 2002	12 000	480 000	26 083	506 083	0,29
ATL 2002-1	15 000	600 000	7 596	607 596	0,35
ATL 2002-2	6 500	390 000	16 510	406 510	0,24
ATL 2003-1	10 000	800 000	17 544	817 544	0,48
ATL 2004-1	20 000	1 600 000	75 776	1 675 776	0,97
ATL 2004-2	30 000	3 000 000	127 032	3 127 032	1,82
BDET 1999-B	400 000	1 600 000	50 240	1 650 240	0,96
BH 1	20 000	1 200 000	224	1 200 224	0,70

BIAT 2002	10 000	800 000	2 424	802 424	0,47
BNA 2003	484 500	4 845 000	153 412	4 998 412	2,91
BTEI 2001	40 000	2 400 000	23 264	2 423 264	1,41
BTEI 2004	1 100	110 000	2 863	112 863	0,07
BTKD 1998	50 000	1 500 000	8 160	1 508 160	0,88
BTKD 2002	10 000	400 000	2 728	402 728	0,23
CIL 2002-1	5 000	500 000	22 684	522 684	0,30
CIL 2002-2	5 000	200 000	8 412	208 412	0,12
CIL 2002-3	10 000	800 000	14 072	814 072	0,47
CIL 2003-1	10 000	1 000 000	11 200	1 011 200	0,59
CIL 2004-2	10 000	1 000 000	42 344	1 042 344	0,61
CIL 2005-1	15 000	1 500 000	18 180	1 518 180	0,88
EL MOURADI 2002 A	8 000	640 000	13 152	653 152	0,38
EL MOURADI 2004 A	6 000	600 000	19 545	619 545	0,36
GL 2001-2	5 000	300 000	64	300 064	0,17
GL 2004	35 000	3 500 000	196 896	3 696 896	2,15
GL 2002/1	10 000	800 000	23 016	823 016	0,48
GL-2-99 B	5 000	200 000	9 756	209 756	0,12
JERBA MENZEL 2001 A	30 000	3 000 000	119 753	3 119 753	1,81
MEUBLATEX 2001 A	10 000	800 000	14 728	814 728	0,47
MIRAMAR 2000	5 000	100 000	308	100 308	0,06
PALMARINA 2001 A	35 000	2 100 000	78 428	2 178 428	1,27
PANOBOIX 2001 A	5 000	400 000	14 136	414 136	0,24
PENELOPE 2001	30 000	1 800 000	18 048	1 818 048	1,06
SELIMA CLUB 2002 B	3 000	300 000	9 715	309 715	0,18
SEPCM 2003	5 000	285 700	12 916	298 616	0,17
SEPCM 2003	5 000	71 450	3 230	74 680	0,04
SOTUVER 2002	6 000	600 000	28 997	628 997	0,37
STAR 2004	2 400	2 400 000	97 052	2 497 052	1,45
T.FACTORING 2002	7 000	280 000	10 030	290 030	0,17
TOUTA 2002 A	6 000	480 000	7 733	487 733	0,28
UNIFACTOR 2005	20 000	2 000 000	34 768	2 034 768	1,18
UTL 2004	10 000	1 000 000	42 345	1 042 345	0,61

	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 31/12/2005	% actif net
ii) Titres des OPCVM		8 519 062	144 618	8 663 680	5,04
SANADETT SICAV	80 000	8 519 062	144 618	8 663 680	5,04
iii) Titres émis par le Trésor		63 080 840	2 648 263	65 729 103	38,23
- BTNB		100 000	5 977	105 977	0,06
BTNB à 9% sur 10 ans	100	100 000	5 977	105 977	0,06
- BTA		62 980 840	2 642 286	65 623 126	38,17
BTA à 6,5% sur 10 ans	5 232	5 184 724	221 378	5 406 102	3,14
BTA sur 12 ans 8.255% Avril 2014	16 000	16 105 081	509 194	16 614 275	9,67
BTA 10 ans 7.5% Avril 2014	20 000	20 639 484	861 370	21 500 854	12,51
BTA 10 ans 7% Fev. 2015	21 000	21 051 551	1 050 344	22 101 895	12,86
Total en Dinars		129 617 052	4 538 504	134 155 556	78,01

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 30/09/05	Pourcentage détenu par la SICAV
PENELOPE	PENELOPE	1 800 000	2 400 000	75,000
PALMARINA	PALMARINA	2 100 000	4 200 000	50,000
JERBA MENZEL	JERBA MENZEL	3 000 000	7 000 000	42,857
BTEI	BTEI	2 510 000	23 200 000	10,819
AGHIR JERBA	AGHIR JERBA	625 000	2 593 750	24,096
MIRAMAR	MIRAMAR	100 000	800 000	12,500
ATL	ATL	7 090 000	67 040 000	10,576

Par ailleurs, il ressort de l'analyse du tableau de division des risques arrêté au 31 Décembre 2005 que la Société a employé 21,77% de son actif dans des titres émis ou garantis par la BNA (dont 16,90% en placements monétaires), soit un dépassement de 11,77% 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 31/12/2005	% actif net
Titres à long terme :						
- Billets de trésorerie AIL	BTKD	1	160 427	6 122	166 549	0,10
Titres à court terme :						
- Billets de trésorerie SEPT	SEPT	1	2 078 471	18 357	2 096 828	1,22
- Billets de trésorerie ALMES	ALMES	1	3 000 000	2 740	3 002 740	1,75
- Billets de trésorerie SNA	SNA	1	3 000 000	2 740	3 002 740	1,75
Total en Dinars			8 238 898	29 959	8 268 857	4,82

NOTE N°5 : PLACEMENTS A TERME

	Emetteur	Nombre	Prix d'acquisit.	Intérêts courus	Valeur au 31/12/05	% actif net
Titres à court terme :						
Compte BNA placement	BNA	28 402	28 402 000	664 845	29 066 845	16,91%
Total en Dinars			28 402 000	664 845	29 066 845	16,91%

NOTE N°6 : DISPONIBILITES

	31 décembre 2005	31 Décembre 2004
Avoirs en banque	211 545	1 678
Encaissements perçus et non encore comptabilisés	-	-
Décaissements non encore comptabilisés	-	-
Sommes à régler	-200 690	-1 245
- Rachats	-200 090	-945
- Autres charges	-600	-300
- Placements à régler		
Sommes à encaisser	-	13
Total en Dinars	10 855	446

NOTE N°7 : DEBITEURS DIVERS

	31 décembre 2005	31 Décembre 2004
ETAT	35 803	201 369
Avance impôt sur achat BTA		
Retenues à la source	35 803	201 369
REMBOURSEMENTS EMPRUNTS :	-	-
Obligations GL 0127 à 7,5%	654 000	50 000
Obligations BH 02 IF TMM + 1,25%	480 000	50 000
Report échéance du 29/09/2005 « BATAM » (1)	124 000	-
	50 000	-
Total en Dinars	689 803	251 369

(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 Décembre 2005	31 Décembre 2004
Gestionnaire (BNA Capitaux)	133 155	84 954
Dépositaire (BNA)	26 853	55 220
Total en Dinars	160 008	140 174

NOTE N°9 : AUTRES CREDITEURS DIVERS

	31 Décembre 2005	31 Décembre 2004
Administrateurs - jetons de présence	18 462	19 322
Commissaire aux comptes	14 293	14 682
Conseil du Marché Financier (CMF)	15 439	12 757
Rachats	37 077	-
Retenue à la source à payer	38 363	-
Autres	7 255	2 317
Total en Dinars	130 889	49 078

NOTE N°10 : CAPITAL

	31 Décembre 2005	31 Décembre 2004
Capital au début de période		
- Montant	130 090 600	111 370 000
- Nombre de titres	1 300 906	1 113 700
- Nombre d'actionnaires	1 957	1 019
Souscriptions réalisées		
- Montant	131 619 100	88 790 700
- Nombre de titres	1 316 191	887 907
Rachats effectués		
- Montant	-98 096 600	-70 070 100
- Nombre de titres	-980 966	-700 701
Capital fin de période		
- Montant	163 613 100	130 090 600
- Nombre de titres	1 636 131	1 300 906
- Nombre d'actionnaires	2 115	1 957
Sommes non distribuables de l'exercice	-11 035	44 717
i) Résultat non distribuable	-57 575	27 800
- Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	-69 353	23 744
- Plus (ou moins) values réalisées sur titres	12 750	4 071
- Frais de négociation	-972	-15
ii) Régularisation des sommes non distribuables	46 540	16 917
- Aux émissions	100 406	55 546
- Aux rachats	-53 866	-38 629
Sommes non distribuables de(s) exercice(s) clos	125 374	80 657
Total en Dinars	163 727 439	130 215 974

NOTE N°11 : SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE

	31 Décembre 2005	31 Décembre 2004
Résultat d'exploitation	8 056 765	6 332 483
Régularisation lors des souscriptions et des rachats d'actions	116 553	138 984
Total en Dinars	8 173 318	6 471 467

NOTE N°12 : REVENUS DU PORTEFEUILLE – TITRES

	Période du		31 Décembre 2004
	01/10 au 31/12/2005	01/10 au 31/12/2004	
Revenus des obligations :	869 736	802 966	3 359 075
- Intérêts courus	2 696	-310 886	39 662
- Intérêts échus	867 040	1 113 852	3 319 413
Revenus des BTNB & BTA :	934 636	440 838	1 589 343
- Intérêts courus	945 750	1 245 855	863 602
- Intérêts courus à l'achat sur BTA	-11 114	-805 479	-805 479
- Intérêts échus	-	462	1 531 220
Revenus des OPCVM	-	-	299 700
Total en Dinars	1 804 372	1 243 804	5 248 118

NOTE N°13 : REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES

	Période du		31 Décembre 2004
	01/10 au 31/12/2005	01/10 au 31/12/2004	
Revenus des bons du Trésor cessibles :	-	-	125 923
- Intérêts courus	-	-	-286 248
- Intérêts échus	-	-	412 171
Revenus des billets de trésorerie :	34 780	90 314	267 217
- Intérêts courus	21 838	90 314	172 234
- Intérêts échus	12 942	-	94 983
Revenus du placement en compte BNA :	452 254	472 572	1 418 364
- Intérêts courus	58 048	-6 827	-1 083 263
- Intérêts échus	394 206	479 399	2 501 627
Total en Dinars	487 034	562 886	1 811 504

NOTE N°14 : CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS

	Période du		31 Décembre 2004
	01/10 au 31/12/2005	01/10 au 31/12/2004	
Rémunération du gestionnaire (*)	133 156	84 954	313 393
Rémunération du dépositaire (**)	79 893	55 220	203 705
Total en Dinars	213 049	140 174	517 098

(*) 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°15 : AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

	Période du		31 Décembre 2004
	01/10 au 31/12/2005	01/10 au 31/12/2004	
Jetons de présence	5 535	5 520	21 902
Redevance CMF	45 137	35 998	134 011
Honoraires	3 665	3 655	14 500
Rémunération du directeur général	2 294	2 294	9 176
TCL	4 584	3 609	14 080
Dotations aux amortissements	360	1 395	5 546
Diverses charges d'exploitations	2 773	2 748	10 826
Total en Dinars	64 348	55 219	210 041