

PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV
SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 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 30 Juin 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 30 Juin 2004, qui font apparaître un total de bilan net de 134 985 345 DT et un résultat de l'exercice de 3 043 779 DT.

Il ressort de ces contrôles les observations suivantes :

01. La société « Placement Obligatoire SICAV » a employé 30,30% de son actif au 30 Juin 2004 dans des titres émis ou garantis par la BNA (dont 25,54% en placements monétaires) soit un dépassement de 20,30% 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 30 Juin 2004 ainsi que les résultats de ses opérations à cette date.

SAECO Consulting

BILAN (Montants exprimés en Dinars)	Notes	30 Juin 2004	30 Juin 2003	31 Décembre 2003
ACTIF				
Portefeuille-titres	3	92 969 632	67 834 086	89 937 338
. Obligations		60 364 805	58 712 981	58 475 553
. BTNB		108 442	114 530	111 826
. BTA		26 163 445	9 006 575	25 769 321
. OPCVM		6 332 940		5 580 638
Placements monétaires et disponibilités		41 926 009	36 779 800	27 259 760
. Placements monétaires	4	42 112 966	39 098 055	27 317 343
. Banque	5	-186 957	-2 318 255	-57 583
Autres actifs		89 704	9 907	91 215
. Débiteurs divers	6	83 383	-	83 442
. Immobilisations		22 836	21 531	21 531
. Amortissement		-16 515	-11 624	-13 758
TOTAL ACTIF		134 985 345	104 623 793	117 288 313
PASSIF				
Opérateurs créditeurs	7	340 912	274 836	239 749
Autres créditeurs divers	8	35 016	29 649	44 359
Total passif		375 928	304 485	284 108
ACTIF NET				
Capital	9	131 171 309	101 710 214	111 450 657
Sommes distribuables		3 438 108	2 609 094	5 553 548
. de la période	10	3 437 354	2 608 106	5 552 467
. de l'exercice clos				-
. Report à nouveau		754	988	1 081
Actif net		134 609 417	104 319 308	117 004 205
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		134 985 345	104 623 793	117 288 313

ETAT DE RESULTAT		Période du 01/04	Période du 01/01	Période du 01/04	Période du 01/01	Exercice clos
	Notes	au 30/06/2004	au 30/06/2004	au 30/06/2003	au 30/06/2003	au 31/12/2003
Revenus du portefeuille-titres	11	1 544 123	2 778 174	943 068	1 885 362	3 973 936
. Revenus des obligations		863 869	1 717 426	837 969	1 691 802	3 359 374
. Revenus des BTNB et BTA		380 554	761 048	105 099	193 560	614 562
. Revenus des OPCVM		299 700	299 700			
Revenus des placements monétaires	12	391 675	735 028	480 311	978 834	1 897 843
Total des revenus des placements		1 935 798	3 513 202	1 423 379	2 864 196	5 871 779
Charges de gestion des placements	13	124 706	243 123	101 212	203 898	430 413
Revenus nets des placements		1 811 092	3 270 079	1 322 167	2 660 298	5 441 366
Autres charges d'exploitation	14	51 337	101 367	44 538	87 115	177 585
RESULTAT D'EXPLOITATION		1 759 755	3 168 712	1 277 629	2 573 183	5 263 781
Régularisation du résultat d'exploitation		228 764	268 642	26 172	34 923	288 686
SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE		1 988 519	3 437 354	1 303 801	2 608 106	5 552 467
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		-228 764	-268 642	-26 172	-34 923	-288 686
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres		-195 182	-124 918		-	78 342
Plus ou moins values réalisées sur titres				-	-	-332
Frais de négociation		0	-15		--	
RESULTAT DE L'EXERCICE		1 564 573	3 043 779	1 277 629	2 573 183	5 342 123

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET		Période du 01/04	Période du 01/01	Période du 01/04	Période du 01/01	Exercice clos
(Montants exprimés en Dinars)		au 30/06/2004	au 30/06/2004	au 30/06/2003	au 30/06/2003	au 31/12/2003
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION						
Résultat d'exploitation		1 759 755	3 168 712	1 277 629	2 573 183	5 263 781
Variation des Plus ou moins values potentielles sur titres		-195 182	-124 918		-	78 342
Plus ou moins values réalisées sur titres						-332
Frais de négociation		0	-15		-	-
DISTRIBUTION DE DIVIDENDES						
Distribution de dividendes		-5 914 595	-5 552 794	-5 304 184	-5 216 754	-5 216 660
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL						
Souscriptions						
. Capital		31 909 800	52 162 900	23 820 200	30 789 800	58 319 000
. Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice		19 469	40 882	657	849	4 707
. Régularisation des sommes distribuables		606 073	766 504	494 121	538 479	1 460 533
Rachats						
. Capital		-19 341 100	-32 338 700	-23 804 000	-29 097 700	-46 963 800
. Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice		-5 391	-19 497	-630	-784	-5 310
. Régularisation des sommes distribuables		-377 309	-497 862	-467 948	-503 555	-1 171 846
VARIATION DE L'ACTIF NET		8 461 520	17 605 212	-3 984 155	-916 482	11 768 415
ACTIF NET						
En début d'exercice		126 147 897	117 004 205	108 303 464	105 235 790	105 235 790
En fin d'exercice		134 609 417	134 609 417	104 319 308	104 319 308	117 004 205
NOMBRE D' ACTIONS						
En début d'exercice		1 186 255	1 113 700	1 016 907	1 000 148	1 000 148
En fin d'exercice		1 311 942	1 311 942	1 017 069	1 017 069	1 113 700
VALEUR LIQUIDATIVE						
En début d'exercice		106,341	105,058	106,502	105,220	105,220
En fin d'exercice		102,603	102,603	102,568	102,568	105,058
TAUX DE RENDEMENT		4,72%	4,84%	4,83%	4,91%	4,80%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

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

Les états financiers intermédiaires arrêtés au 30 Juin 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, 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 30/06/2004	% actif net
i) OBLIGATIONS		58 897 575	1 467 230	60 364 805	44,69
- Admises à la cote		6 400 000	155 670	6 555 670	4,72
Tunisie Leasing 1999-2	10 000	200 000	7 312	207 312	0,15
Tunisie Leasing 2002-1	20 000	1 600 000	72 720	1 672 720	1,24
Tunisie Leasing 2002-2	15 000	1 200 000	12 072	1 212 072	0,90
Tunisie Leasing 2003-1	20 000	2 000 000	49 488	2 049 488	1,52
Tunisie Leasing 2004-1	14 000	1 400 000	14 078	1 414 078	1,05
- Non admises à la cote		52 497 575	1311 560	53 809 135	39,97
AMEN BANK 2001	10 000	800 000	8 560	808 560	0,60
AFRICA 2003 A	10 000	1 000 000	47 377	1 047 377	0,78
Djerba Aghir 2000 A	10 000	750 000	10 472	760 472	0,56
AIL 1999 B	10 000	600 000	20 928	620 928	0,46
AIL 2000 A	10 000	400 000	10 592	410 592	0,31
AIL 2002 A-B-C	10 000	800 000	47 360	847 360	0,63
AMEN LEASE 99-2	4 000	240 000	12 339	252 339	0,19
AMEN LEASE 2002-1	5 000	430 000	18 257	448 257	0,33
ATL 2000- 2	10 500	420 000	11 886	431 886	0,32
ATL 2000- 1	2 000	160 000	8 225	168 225	0,12
ATL 2001 – 1	7 000	420 000	19 566	439 566	0,33
ATL 2002 – 1	15 000	1 200 000	50 472	1 250 472	0,93
ATL 2002	12 000	720 000	17 702	737 702	0,55
ATL 2002-2	6 500	520 000	6 495	526 495	0,39
ATL 2003-1	20 000	2 000 000	35 040	2 035 040	1,51
BATAM	1 000	50 000	832	50 832	0,04
BDET 1999-B	400 000	2 000 000	6 080	2 006 080	1,49
BH 1	20 000	2 000 000	50 208	2 050 208	1,52
BIAT 2002	10 000	1 000 000	26 870	1 026 870	0,76
BNA 2003	484 500	4 845 000	21 512	4 866 512	3,62
BTEI 2001	40 000	4 000 000	154 048	4 154 048	3,09
BTEI 2004	1 100	110 000	91	110 091	0,08
BTKD 2000	10 000	574 000	17 076	591 076	0,44
BTKD 2002	10 000	800 000	28 984	828 984	0,62
BTKD 1998	50 000	2 500 000	93 120	2 593 120	1,93
CIL 2002- 3	5 000	500 000	7 562	507 562	0,38
CIL 2002- 1	5 000	300 000	5 104	305 104	0,23
CIL 2003-1	10 000	1 000 000	39 016	1 039 016	0,77
CIL 2002 -2	10 000	1 000 000	47 377	1 047 377	0,78
CIL XI 1999	3 000	60 000	1 886	61 886	0,05
CPSCL 2001	20 000	1 600 000	39 872	1 639 872	1,22
EL MOURADI 2002 A	8 000	800 000	40 262	840 262	0,62
SKANES BEACH	6 000	600 000	2 002	602 002	0,45
GL – 2 - 99 A	5 000	100 000	1 896	101 896	0,08
GL 2001-2	5 000	500 000	15 000	515 000	0,38
GL –2-99 B	5 000	300 000	5 896	305 896	0,23
GL 2002 / 1	10 000	1 000 000	58 525	1 058 525	0,79
JERBA MENZEL 2001 A	30 000	3 000 000	25 989	3 025 989	2,25

MEUBLATEX 2001 A	10 000	1 000 000	48 197	1 048 197	0,78
MIRAMAR 2000	5 000	300 000	9 272	309 272	0,23
PALMARINA 2001 A	35 000	2 800 000	22 680	2 822 680	2,10
PANO BOIX 2001 A	5 000	500 000	2 548	502 548	0,37
PENELOPE 2001	30 000	3 000 000	119 520	3 119 520	2,32
SEPCM 2003	5 000	428 575	6 413	434 988	0,32
SELIMA CLUB 2002 B	3 000	300 000	641	300 641	0,22
STAR 2004	2 400	2 400 000	24 460	2 424 460	1,80
SOTUVER 2002	6 000	600 000	12 163	612 163	0,45
T. FACTORING 2002	7 000	420 000	2 167	422 167	0,31
TOUTA 2002 A	6 000	600 000	27 541	627 541	0,47
UTL 2000 C	10 000	400 000	11 328	411 328	0,31
VAGA 2003	6 500	650 000	10 151	660 151	0,49

	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 30/06/2004	% actif net
ii) Titres des OPCVM		6 371 134	-38 194	6 332 940	4,70
SANADETT SICAV	60 000	6 371 134	-38 194	6 332 940	4,70
iii) Titres émis par le Trésor		25 048 425	1 223 462	26 271 887	19,52
- BTNB		105 832	2 609	108 441	0,08
BTNB à 10,5% sur 10 ans	55	5 832	262	6 094	0,00
BTNB à 9% sur 10 ans	100	100 000	2 347	102 347	0,08
- BTA		24 942 593	1 220 853	26 163 446	19,44
BTA à 6,5% sur 10 ans	4 879	4 831 724	78 545	4 910 269	3,65
BTA à 6,375% sur 5 ans	2 000	2 000 000	22 636	2 022 636	1,50
BTA à 6,75% sur 4 ans	2 000	1 987 250	86 754	2 074 004	1,54
BTA sur 12 ans	16 000	16 123 619	1 032 918	17 156 537	12,75
Total en Dinars		90 317 134	2 652 498	92 969 632	68,91

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 30/06/2004	Pourcentage détenu par la SICAV
PENELOPE	PENELOPE	3 000 000	4 000 000	75%
PALMARINA	PALMARINA	2 800 000	5 600 000	50%
JERBA MENZEL	JERBA MENZEL	3 000 000	7 000 000	43%
BTEI	BTEI	4 110 000	30 000 000	14%
AGHIR JERBA	AGHIR JERBA	750 000	3 112 500	24%
MIRAMAR	MIRAMAR	300 000	2 400 000	12,5%

Par ailleurs, il ressort de l'analyse du tableau de division des risques arrêté au 30 Juin 2004 que la Société a employé 30,30% de son actif dans des titres émis ou garantis par la BNA (dont 25,54% en placements monétaires), soit un dépassement de 20,30% 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 30/06/2004	% actif net
Titres à long terme :		16 440	16 440 000	50 285	16 490 285	12,25
Comptes BNA placement :	BNA	16 440	16 440 000	50 285	16 490 285	12,25
Titres à court terme :			24 953 155	669 526	25 622 681	19,03
- Comptes placement BNA	BNA	17 346	17 346 000	546 875	17 892 875	13,29
- Bons de Trésor Cessibles	Etat	1 609	1 559 448	25 071	1 584 519	1,18
- Billets de trésorerie CIL	CIL	60	2 919 961	59 063	2 979 024	2,21
- Billets de trésorerie CDS	CDS	40	1 881 482	35 905	1 917 387	1,42
- Billets de trésorerie OC	OC	25	1 246 264	2 612	1 248 876	0,93
Total en Dinars			41 393 155	719 811	42 112 966	31,29

NOTE N°5 : DISPONIBILITES

	30 Juin 2004	30 Juin 2003	31 Décembre 2003
Avoirs en banque	756	2 182	2 733
Encaissement perçus et non encore comptabilisés	-	-	-16 543
Décaissements non encore comptabilisés	-	-	-
Sommes à régler	-187 758	-2 320 437	-44 308
- Rachats	-187 358	-2 320 237	-44 108
- Autres charges	-400	-200	-200
- Placements à régler	-	-	-
Sommes à encaisser	45	-	535
Total en Dinars	-186 957	-2 318 255	-57 583

NOTE N°6 : DEBITEURS DIVERS

	30 Juin 2004	30 Juin 2003	31 Décembre 2003
ETAT	83 383	-	83 442
Avance impôt sur achat BTA	83 383	-	83 442
Total en Dinars	83 383	-	83 442

NOTE N°7 : OPERATEURS CREDITEURS

	30 Juin 2004	30 Juin 2003	31 Décembre 2003
Gestionnaire (BNA Capitaux)	75 579	61 341	70 193
Dépositaire (BNA)	265 333	213 495	169 556
Total en Dinars	340 912	274 836	239 749

NOTE N°8 : AUTRES CREDITEURS DIVERS

	30 Juin 2004	30 Juin 2003	31 Décembre 2003
Administrateurs – jetons de présence	10 001	9 129	19 035
Commissaire aux comptes	7 372	5 931	13 000
Conseil du Marché Financier (CMF)	11 669	9 218	9 969
Autres	5 974	5 371	2 355
Total en Dinars	35 016	29 649	44 359

NOTE N°9 : CAPITAL

	30 Juin 2004	30 Juin 2003	31 Décembre 2003
Capital au début de période			
- Montant	111 370 000	100 014 800	100 014 800
- Nombre de titres	1 113 700	1 000 148	1 000 148
- Nombre d'actionnaires	1 019	875	875
Souscriptions réalisées			
- Montant	52 162 900	30 789 800	58 319 000
- Nombre de titres	521 629	307 898	583 190
Rachats effectués			
- Montant	-32 338 700	-29 097 700	-46 963 800
- Nombre de titres	-323 387	-290 977	-469 638
Capital fin de période			
- Montant	131 194 200	101 706 900	111 370 000
- Nombre de titres	1 311 942	1 017 069	1 113 700
- Nombre d'actionnaires	1 742	944	1 019
Sommes non distribuables de l'exercice	-103 548	65	77 408
i) Résultat non distribuable	-124 933	-	78 010
- Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	-124 933	-	78 342
- Plus (ou moins) values réalisées sur titres	-	-	-332
- Frais de négociation	-15	-	-
ii) Régularisation des sommes non distribuables	21 385	65	-602
- Aux émissions	40 882	849	4 707
- Aux rachats	-19 497	-784	-5 309
Sommes non distribuables de(s) exercice(s) clos	80 657	3 249	3 249
Total en Dinars	131 171 309	101 710 214	111 450 657

NOTE N°10 : SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE

	30 Juin 2004	30 Juin 2003	31 Décembre 2003
Résultat d'exploitation	3 168 712	2 573 183	5 263 781
Régularisation lors des souscriptions et des rachats d'actions	268 642	34 923	288 686
Total en Dinars	3 437 354	2 608 106	5 552 467

NOTE N°11 : REVENUS DU PORTEFEUILLE – TITRES

	Période du		
	01/04 au 30/06/2004	01/04 au 30/06/2003	31 Décembre 2003
Revenus des obligations :	863 869	837 969	3 359 374
- Intérêts courus	-375 796	-419 981	-41 014
- Intérêts échus	1 239 665	1 257 950	3 400 388
Revenus des BTNB & BTA :	380 554	105 099	614 562
- Intérêts courus	277 996	114 600	588 737
- Intérêts courus à l'achat sur BTA	-	-9 501	-333 770
- Intérêts échus	102 558	-	359 595
Revenus des OPCVM	299 700	-	-
Total en Dinars	1 544 123	943 068	3 973 936

NOTE N°12 : REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES

	Période du		31 Décembre 2003
	01/04 au 30/06/2004	01/04 au 30/06/2003	
Revenus des bons du Trésor :	-	41 178	201 434
- Intérêts courus	-	26 212	-62
- Intérêts échus	-	14 966	201 496
Revenus des bons du Trésor cessibles :	53 005	-105 828	350 230
- Intérêts courus	-15 455	-107 363	-9 328
- Intérêts échus	68 460	1 535	359 558
Revenus des billets de trésorerie :	75 334	274 932	335 476
- Intérêts courus	71 598	-4 680	-4 114
- Intérêts échus	3 736	279 612	339 590
Revenus du placement en compte BNA :	263 336	270 029	1 010 703
- Intérêts courus	-1 014 579	247 419	975 035
- Intérêts échus	1 277 915	22 610	35 668
Total en Dinars	391 675	480 311	1 897 843

NOTE N°13 : CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS

	Période du		31 Décembre 2003
	01/04 au 30/06/2004	01/04 au 30/06/2003	
Rémunération du gestionnaire (*)	75 579	61 341	260 857
Rémunération du dépositaire (**)	49 127	39 871	169 556
Total en Dinars	124 706	101 212	430 413

(*) 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 2003
	01/04 au 30/06/2004	01/04 au 30/06/2003	
Jetons de présence	5 460	4 615	19 035
Redevance CMF	32 026	26 455	110 179
Honoraires	3 615	3 242	13 000
Rémunération du directeur général	2 294	2 294	9 176
TCL	3 870	2 848	11 710
Dotations aux amortissements	1 380	1 056	4 234
Diverses charges d'exploitations	2 692	4 028	10 251
Total en Dinars	51 337	44 538	177 585