

**PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV**  
**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 MARS 2014**

**RAPPORT D'EXAMEN LIMITE SUR LES**  
**ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 31 MARS 2014**

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Conseil d'Administration, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels de la société POS pour la période allant du 1<sup>er</sup> Janvier au 31 Mars 2014, tels qu'annexés au présent rapport, et faisant apparaître un total Bilan de 406.463.042 DT et un résultat de la période de 4.290.026 DT.

***I. – Rapport sur les états financiers trimestriels :***

***Introduction :***

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers ci-joints de la Société Placement Obligataire SICAV (POS), comprenant le bilan au 31 Mars 2014, l'état de résultat et l'état de variation de l'actif net pour la période de trois mois se terminant à cette date, ainsi que des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers trimestriels, conformément au système comptable des entreprises. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces états financiers trimestriels.

***Etendue de l'examen :***

Nous avons effectué cet examen selon la norme internationale d'examen limité ISRE 2410, "*Examen de l'information financière intermédiaire accompli par l'auditeur indépendant de l'entité*". Un examen limité de l'information financière intermédiaire consiste à prendre des renseignements, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables ainsi qu'à appliquer des procédures analytiques et autres aux données financières. L'étendue d'un examen limité est considérablement moindre que celle d'un audit effectué conformément aux normes internationales d'audit et par conséquent, il ne nous permet pas d'obtenir une assurance que nous nous rendions compte d'éléments significatifs qui pourraient être relevés par un audit. En conséquence, nous n'exprimons pas une opinion d'audit.

***Fondement de notre conclusion avec réserve***

Antérieurement à 2012, la procédure de mise en paiement des dividendes détachés des actions émises par la société POS, prévoyait, annuellement l'ouverture d'un compte courant bancaire spécifique auprès des guichets du dépositaire et dédié à cet effet. Chacun des différents comptes ouverts est alimenté par le montant global des dividendes devenus exigibles au titre des sommes distribuables relatives à l'exercice comptable concerné par la distribution. Les différents paiements effectués au profit des bénéficiaires au titre de leurs droits aux dividendes transitent, ensuite, par chacun des comptes bancaires concernés. Par ailleurs, la même procédure mettait à la charge des différentes agences du réseau de la banque l'obligation de transmettre au dépositaire, par fax, les pièces de débit correspondant à toute opération de règlement desdits dividendes à des fins de contrôle.

En raison de l'indisponibilité, chez le gestionnaire, de la plupart des avis d'opérations, les mouvements opérés sur les comptes bancaires susvisés n'ont donné lieu à aucune imputation dans les livres comptables de la société POS. En conséquence, les soldes desdits comptes ne figurent pas au bilan de la société arrêté au 31 Mars 2014 et ce au même titre que la dette corrélative correspondant aux dividendes restant à payer à la même date.

Le processus de régularisation de cette situation entamé durant le premier trimestre de l'exercice 2013, n'a pas encore été finalisé à la date du présent rapport.

Nous n'avons pas été en mesure, pour le même motif, de recueillir des éléments probants suffisants et appropriés pour nous assurer du montant des avoirs et des dettes qui auraient dû être enregistrés au bilan de la société POS au 31 Mars 2014. En conséquence, nous n'avons pas été en mesure de déterminer les ajustements qui étaient nécessaires.

Dans l'hypothèse où les mouvements précités auraient été comptabilisés par référence aux seuls relevés des comptes bancaires susvisés et en considérant la neutralité de toute erreur ou omission qui aurait pu, le cas échéant, être commise au niveau de la banque, les postes de disponibilités à l'actif et des autres créanciers divers au passif seraient majorés à hauteur de 405.037 DT et ce sans aucune incidence sur l'actif net. Toujours, sous la même hypothèse, les liquidités et quasi-liquidités, constituées de disponibilités et de titres de créances négociables à échéance inférieure à une année, représenteraient au 31 Mars 2014 une quote-part de 20,08% de l'actif corrigé sur cette base contre 20,00% de l'actif du bilan publié.

**Conclusion avec réserve :**

Sur la base de notre examen limité, et sous réserves des incidences de la situation décrite ci-dessus, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers trimestriels de la société POS arrêtés au 31 Mars 2014, ne présentent pas sincèrement dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société, ainsi que le résultat de ses opérations et les mouvements de son actif net pour la période close à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

**II. – Rapport sur d'autres obligations légales et réglementaires**

La valeur comptable des placements en valeurs mobilières émises par la Banque Nationale Agricole (B.N.A) sous forme d'obligations et de certificats de dépôts s'élève, au 31 Mars 2014, à **41.808.415 DT**, représentant ainsi une quote-part de **10,29% de l'actif** de la société POS, soit 0,29% au-delà du seuil de 10% autorisé par **l'article 29 du code des organismes de placement collectif**.

**Tunis, le 30 Avril 2014**

**Le commissaire aux comptes :**

**Financial Auditing & Consulting**

**Mohamed Neji HERGLI**

**BILAN**  
**Arrêté au 31 Mars 2014**  
**(exprimé en Dinars Tunisiens)**

	<u>Notes</u>	<u>Au 31 Mars</u>		<u>Au 31</u>
		<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>décembre</u> <u>2013</u>
<b>ACTIF</b>				
<b>Portefeuille-titres</b>	<b>4</b>	<b><u>310 552 797</u></b>	<b><u>364 659 038</u></b>	<b><u>354 653 102</u></b>
• Obligations		175 470 139	183 277 689	177 987 097
• BTA		84 269 650	126 298 151	126 390 835
• BTZc		33 011 031	31 217 554	32 557 873
• FCC		814 254	1 097 187	880 357
• OPCVM		16 987 723	22 768 457	16 836 940
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>	<b>5</b>	<b><u>95 910 245</u></b>	<b><u>100 920 037</u></b>	<b><u>30 682 764</u></b>
• Placements monétaires		48 455 362	97 847 428	12 894 198
• Placements à terme		-	-	-
• Disponibilités		47 454 883	3 072 609	17 788 566
<b>Créances d'exploitation</b>	<b>7</b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>489 951</u></b>	<b><u>27 900</u></b>
• Intérêts à recevoir		-	26 558	27 900
• Titres de créances échus		-	463 394	-
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b><u>406 463 042</u></b>	<b><u>466 069 027</u></b>	<b><u>385 363 766</u></b>
<b>PASSIF</b>				
<b>Opérateurs créditeurs</b>	<b>8</b>	453 453	519 554	494 263
<b>Autres créditeurs divers</b>	<b>9</b>	420 813	582 486	2 698 622
<b>Total passif</b>		<b><u>874 266</u></b>	<b><u>1 102 040</u></b>	<b><u>3 192 885</u></b>
<b>ACTIF NET</b>				
<b>Capital</b>	<b>10</b>	<b><u>385 457 928</u></b>	<b><u>443 752 575</u></b>	<b><u>366 671 765</u></b>
<b>Sommes distribuables</b>		<b><u>20 130 847</u></b>	<b><u>21 214 412</u></b>	<b><u>15 499 116</u></b>
• de la période	<b>11</b>	3 862 271	4 277 025	15 497 357
• de l'exercice clos		16 268 052	16 935 259	-
• Report à nouveau		524	2 129	1 760
<b>Total actif net</b>		<b><u>405 588 776</u></b>	<b><u>464 966 987</u></b>	<b><u>382 170 881</u></b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b><u>406 463 042</u></b>	<b><u>466 069 027</u></b>	<b><u>385 363 766</u></b>

**ETAT DE RESULTAT**  
**Période close le 31 Mars 2014**  
**(Exprimé en Dinars Tunisiens)**

	<u>Notes</u>	<u>Période du 01/01 au 31/03/2014</u>	<u>Période du 01/01 au 31/03/2013</u>	<u>Période du 01/01 au 31/12/2013</u>
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>	<b>12</b>	<b><u>3 744 306</u></b>	<b><u>4 131 108</u></b>	<b><u>17 788 796</u></b>
• Revenus des obligations		2 095 668	2 048 934	8 571 501
• Revenus des BTA et des BTZc		1 638 631	2 070 216	8 449 215
• Revenus des OPCVM & FCC		10 007	11 959	768 080
<b>Revenus des placements monétaires</b>	<b>13</b>	<b><u>562 103</u></b>	<b><u>653 393</u></b>	<b><u>3 041 408</u></b>
<b>Total des revenus de placement</b>		<b><u>4 306 409</u></b>	<b><u>4 784 501</u></b>	<b><u>20 830 204</u></b>
<b>Charges de gestion des placements</b>	<b>14</b>	<b>(453 453)</b>	<b>(519 554)</b>	<b>(2 101 544)</b>
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b><u>3 852 956</u></b>	<b><u>4 264 947</u></b>	<b><u>18 728 660</u></b>
<b>Autres charges d'exploitation</b>	<b>15</b>	<b>(124 553)</b>	<b>(139 555)</b>	<b>(567 914)</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b><u>3 728 403</u></b>	<b><u>4 125 392</u></b>	<b><u>18 160 746</u></b>
<b>Régularisation du résultat d'exploitation</b>		133 868	151 633	(2 663 389)
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b><u>3 862 271</u></b>	<b><u>4 277 025</u></b>	<b><u>15 497 357</u></b>
<b>Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>		(133 868)	(151 633)	2 663 389
<b>Variation des plus ou moins-values potentielles sur titres</b>		964 499	181 385	(53 462)
<b>Plus ou moins-values réalisées sur cessions de titres</b>		(402 876)	(11)	99 584
<b>Frais de négociation de titres</b>		-	-	(6 442)
<b>RESULTAT DE LA PERIODE</b>		<b><u>4 290 026</u></b>	<b><u>4 306 766</u></b>	<b><u>18 200 426</u></b>

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
**Exercice clos le 31 Mars 2014**  
**(Exprimé en Dinars Tunisiens)**

	<b>Période du 01/01 au 31/03/2014</b>	<b>Période du 01/01 au 31/03/2013</b>	<b>Période du 01/01 au 31/12/2013</b>
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>			
• Résultat d'exploitation	3 728 403	4 125 392	18 160 746
• Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	964 499	181 385	(53 462)
• Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	(402 876)	(11)	99 584
• Frais de négociation de titres	-	-	(6 442)
<b>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</b>	-	-	(16 822 761)
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>			
<b>Souscriptions</b>			
• Capital	73 720 700	79 003 000	274 929 400
• Régularisation des sommes non distribuables	12 679	(64 868)	(335 815)
• Régularisation des sommes distribuables	3 516 053	3 417 808	9 916 393
<b>Rachats</b>			
• Capital	(55 500 600)	(54 769 900)	(327 720 200)
• Régularisation des sommes non distribuables	(8 238)	46 233	401 965
• Régularisation des sommes distribuables	(2 612 726)	(2 341 809)	(11 768 282)
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>23 417 894</b>	<b>29 597 231</b>	<b>(53 198 875)</b>
<b>ACTIF NET</b>			
• En début de période	382 170 881	435 369 756	435 369 756
• En fin de période	405 588 776	464 966 987	382 170 881
<b>NOMBRE D'ACTIONS</b>			
• En début de période	3 670 049	4 197 957	4 197 957
• En fin de période	3 852 250	4 440 288	3 670 049
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>			
• En début de période	104,132	103,709	103,709
• En fin de période	105,286	104,715	104,132
<b>TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE</b>	<b>4,49%</b>	<b>3,93%</b>	<b>4,09%</b>

## NOTES AUX ETATS FINANCIERS

### NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE

Placement Obligataire SICAV est une société d'investissement à capital variable, de distribution obligatoire, régie par le code des organismes de placement collectif. Elle a été créée à l'initiative de la Banque Nationale Agricole et a reçu le visa du Conseil du Marché Financier en date du 17 Décembre 1996.

Elle a pour objet la gestion, au moyen de l'utilisation de ses fonds propres et à l'exclusion de toutes autres ressources, d'un portefeuille de valeurs mobilières.

La gestion du portefeuille titres de Placement Obligataire SICAV est assurée par la société BNA Capitaux.

La Banque Nationale Agricole a été désignée dépositaire des titres et des fonds de la SICAV.

Ayant le statut de société d'investissement à capital variable, Placement Obligataire SICAV bénéficie des avantages fiscaux prévus par la loi n°95-88 du 30 octobre 1995 dont notamment l'exonération de ses bénéfices annuels de l'impôt sur les sociétés. En revanche, les revenus qu'elle encaisse au titre de ses placements, sont soumis à une retenue à la source libératoire de 20%.

### NOTE 2 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31 Mars 2014, sont établis conformément au système comptable des entreprises et notamment les normes NC16, NC 17 et NC 18 relatives aux OPCVM, telles que approuvées par arrêté du ministre des finances du 22 Janvier 1999.

### NOTE 3 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

Les éléments inclus dans les états financiers trimestriels sont élaborés sur la base de l'évaluation des composantes du portefeuille-titres à leur valeur de réalisation. Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

#### **3.1- Prise en compte des placements et des revenus y afférents**

Le portefeuille-titres est composé d'obligations, de titres émis par l'Etat (BTA, BTZc,...), de titres d'OPCVM et de titres de FCC.

Les placements en portefeuille-titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de 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 le montant net de retenues à la source.

Les intérêts sur les placements en obligations, en titres émis par l'Etat et en titres de FCC ainsi que ceux relatifs aux placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus pour leur montant net de retenues à la source.

#### **3.2- Evaluation des placements**

Les placements en obligations et valeurs similaires sont évalués, en date d'arrêté :

- à la valeur de marché lorsqu'elles font l'objet de transactions ou de cotation à une date récente. La différence par rapport au prix d'achat ou par rapport à la clôture précédente constitue, selon le cas, une plus ou moins-value potentielle portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.
- au prix d'acquisition lorsqu'elles n'ont pas fait l'objet, depuis leur acquisition, de transactions ou de cotation à un prix différent. La différence par rapport au prix de remboursement est répartie sur la période restante à courir et constitue, selon le cas, une plus ou moins-value potentielle portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

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

### 3.3- Cession des placements

La cession des placements donne lieu à l'annulation des placements 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 distribuée. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période

#### NOTE 4 : PORTEFEUILLE-TITRES :

Ce poste totalise, au 31 Mars 2014, la somme de 310.552.797 DT contre 364.659.038 DT au 31 Mars 2013 et se détaille comme suit :

	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Intérêts courus	± Value potentielle	Valeur au 31/03/2014	% actif net	% actif
<b>I- Obligations</b>		<b><u>171 181 597</u></b>	<b><u>4 288 542</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>175 470 139</u></b>	<b><u>43,26%</u></b>	<b><u>43,17%</u></b>
AIL 2012-1	30 000	2 400 000	101 304	-	2 501 304	0,62%	0,62%
AIL 2013-1	30 000	3 000 000	140 376	-	3 140 376	0,77%	0,77%
AIL2010-1	15 000	600 000	24 720	-	624 720	0,15%	0,15%
AIL2011-1	20 000	1 200 000	51 120	-	1 251 120	0,31%	0,31%
AB 2008/15A	10 000	666 650	29 920	-	696 570	0,17%	0,17%
AB 2008/20A	30 000	2 250 000	108 744	-	2 358 744	0,58%	0,58%
AB 2009/15A	60 000	4 399 200	97 632	-	4 496 832	1,11%	1,11%
AB 2010	30 000	2 399 777	61 992	-	2 461 769	0,61%	0,61%
AMEN BANK 2007	20 000	600 000	4 640	-	604 640	0,15%	0,15%
AMEN BANK 2011-1	50 000	4 000 000	100 000	-	4 100 000	1,01%	1,01%
AMEN BANK 2012 - Taux Fixe	20 000	1 800 000	48 336	-	1 848 336	0,46%	0,45%
AMEN BANK 2012 - Taux Variable	57 198	5 147 820	143 706	-	5 291 526	1,30%	1,30%
ATB 2007/1	50 000	3 800 000	173 120	-	3 973 120	0,98%	0,98%
ATB SUB 2009	50 000	3 750 000	141 120	-	3 891 120	0,96%	0,96%
ATL 2008/SUBOR	15 000	1 500 000	51 096	-	1 551 096	0,38%	0,38%
ATL 2009	30 000	600 000	23 952	-	623 952	0,15%	0,15%
ATL 2009/2	19 000	1 140 000	25 521	-	1 165 521	0,29%	0,29%
ATL 2009/3	30 000	600 000	6 432	-	606 432	0,15%	0,15%
ATL 2010-1	75 000	3 000 000	81 120	-	3 081 120	0,76%	0,76%
ATL 2010-2	35 500	2 840 000	32 546	-	2 872 546	0,71%	0,71%
ATL 2011	30 000	3 000 000	19 320	-	3 019 320	0,74%	0,74%
ATL 2012-1	30 000	2 400 000	98 664	-	2 498 664	0,62%	0,61%
ATL 2013-1	20 000	2 000 000	102 544	-	2 102 544	0,52%	0,52%
ATL 2013-2	30 000	3 000 000	64 848	-	3 064 848	0,76%	0,75%
ATL 2014-1	20 000	2 000 000	4 800	-	2 004 800	0,49%	0,49%
ATTIJ BANK 2010	20 000	1 142 840	10 592	-	1 153 432	0,28%	0,28%
ATTIJ LEAS 2011	30 000	1 800 000	18 456	-	1 818 456	0,45%	0,45%
ATTIJARI LEASING 2012-1	15 000	1 500 000	63 672	-	1 563 672	0,39%	0,38%

ATTIJARI LEASING 2012-2	10 000	800 000	11 488	-	811 488	0,20%	0,20%
BH 2007	70 000	1 400 000	20 776	-	1 420 776	0,35%	0,35%
BH 2009	25 895	2 190 717	23 948	-	2 214 665	0,55%	0,54%
BH 2013-1	20 000	2 000 000	82 576	-	2 082 576	0,51%	0,51%
BNA SUB 2009	50 000	3 666 000	155 760	-	3 821 760	0,94%	0,94%
BTE 2009	41 100	2 466 000	56 192	-	2 522 192	0,62%	0,62%
BTE 2010 CAT A 10 ANS	40 000	2 800 000	62 560	-	2 862 560	0,71%	0,70%
BTE 2010 CAT B 20 ANS	10 000	850 000	21 360	-	871 360	0,21%	0,21%
BTE 2011 CAT A 7 ANS	27 500	2 750 000	18 392	-	2 768 392	0,68%	0,68%
BTE 2011 CAT B 20 ANS	25 000	2 250 000	15 720	-	2 265 720	0,56%	0,56%
BTK 2009	50 000	3 666 118	14 960	-	3 681 078	0,91%	0,91%
BTK 2012-1	50 000	4 285 750	81 080	-	4 366 830	1,08%	1,07%
CHO 2009	5 000	375 000	6 212	-	381 212	0,09%	0,09%
CIL 2008 SUB	10 000	1 000 000	12 080	-	1 012 080	0,25%	0,25%
CIL 2009/1	5 000	100 000	3 072	-	103 072	0,03%	0,03%
CIL 2009/1 TMM+1	5 000	100 000	3 176	-	103 176	0,03%	0,03%
CIL 2009/2	10 000	200 000	4 712	-	204 712	0,05%	0,05%
CIL 2009/3	18 000	360 000	2 563	-	362 563	0,09%	0,09%
CIL 2010/1	20 000	800 000	22 560	-	822 560	0,20%	0,20%
CIL 2010/2	30 000	1 200 000	21 072	-	1 221 072	0,30%	0,30%
CIL 2011/1	30 250	1 210 000	6 486	-	1 216 486	0,30%	0,30%
CIL 2012/1	20 000	1 200 000	320	-	1 200 320	0,30%	0,30%
CIL 2012/2	20 000	1 600 000	8 656	-	1 608 656	0,40%	0,40%
ELWIFAK 2010 TMM+0,775	20 000	800 000	7 744	-	807 744	0,20%	0,20%
ALW 2013	5 000	500 000	25 388	-	525 388	0,13%	0,13%
HAN LEASE2010	10 000	400 000	13 208	-	413 208	0,10%	0,10%
HAN LEASE2010-2	34 000	1 360 000	20 482	-	1 380 482	0,34%	0,34%
HANNIBAL LEASE 2009/1 TMM+1	20 000	400 000	9 360	-	409 360	0,10%	0,10%
HANNIBAL LEASE 2009/1 TMM+1,5	20 000	400 000	12 848	-	412 848	0,10%	0,10%
HL 2012/1	20 000	1 600 000	43 792	-	1 643 792	0,41%	0,40%
HL 2013-1	20 000	2 000 000	96 480	-	2 096 480	0,52%	0,52%
HL 2013-2	22 800	2 280 000	11 747	-	2 291 747	0,57%	0,56%
MEUBLATEX 2010 TRA	7 000	560 000	22 534	-	582 534	0,14%	0,14%
MEUBLATEX 2008	10 000	600 000	15 336	-	615 336	0,15%	0,15%
MEUBLATEX 2010 TRB	100	8 000	322	-	8 322	0,00%	0,00%
MODERN LEASING 2012	20 000	2 000 000	11 968	-	2 011 968	0,50%	0,49%
SERVICOM 2012	5 000	400 000	604	-	400 604	0,10%	0,10%
SIHM2008	14 000	560 000	15 792	-	575 792	0,14%	0,14%
STAR 2004	2 400	2 400 000	132 559	-	2 532 559	0,62%	0,62%
STB 2011	30 000	2 142 600	18 336	-	2 160 936	0,53%	0,53%
STB2008-16A/1	7 500	515 625	22 428	-	538 053	0,13%	0,13%
STB2008-20A/1	20 000	1 500 000	67 888	-	1 567 888	0,39%	0,39%
STB2008-25A/1	70 000	5 600 000	263 312	-	5 863 312	1,45%	1,44%
STB2010/1 +0.7%	20 000	1 200 000	1 280	-	1 201 280	0,30%	0,30%



STB2010/1 5.3%	50 000	3 666 000	3 840	-	3 669 840	0,90%	0,90%
STM2007	8 000	160 000	4 378	-	164 378	0,04%	0,04%
Tunisie Leasing 2009-2	9 250	185 000	59	-	185 059	0,05%	0,05%
Tunisie Leasing 2010-1	20 000	800 000	27 312	-	827 312	0,20%	0,20%
Tunisie Leasing 2010-2	30 000	1 200 000	19 080	-	1 219 080	0,30%	0,30%
Tunisie Leasing 2011-1	30 000	1 800 000	66 912	-	1 866 912	0,46%	0,46%
Tunisie Leasing 2011-2	30 000	1 800 000	36 144	-	1 836 144	0,45%	0,45%
Tunisie Leasing 2011-3	40 000	2 400 000	19 072	-	2 419 072	0,60%	0,60%
Tunisie Leasing 2012-1	20 000	2 000 000	84 112	-	2 084 112	0,51%	0,51%
Tunisie Leasing 2012-2 TA	20 000	1 600 000	16 784	-	1 616 784	0,40%	0,40%
Tunisie Leasing 2013	15 000	1 500 000	76 860	-	1 576 860	0,39%	0,39%
Tunisie Leasing 2013-1	20 000	2 000 000	57 200	-	2 057 200	0,51%	0,51%
Tunisie Leasing 2013-2	4 800	480 000	4 397	-	484 397	0,12%	0,12%
Tunisie Leasing Subordonné 2009	15 000	300 000	7 332	-	307 332	0,08%	0,08%
Tunisie Leasing Subordonné 2010	20 050	802 000	3 256	-	805 256	0,20%	0,20%
Tunisie Leasing 2014-1	20 001	2 000 000	15 143	-	2 015 143	0,50%	0,50%
UBCI 2013	20 000	2 000 000	90 912	-	2 090 912	0,52%	0,51%
UIB 2009 CAT C	100 000	8 000 000	264 640	-	8 264 640	2,04%	2,03%
UIB 2011-1	30 000	2 700 000	81 264	-	2 781 264	0,69%	0,68%
UIB 2011-2	65 000	4 642 300	36 608	-	4 678 908	1,15%	1,15%
UIB 2012-1	20 000	1 714 200	19 168	-	1 733 368	0,43%	0,43%
UNIFACT 2010 TMM+1	10 000	400 000	2 792	-	402 792	0,10%	0,10%
UNIFACTOR 2013	20 000	2 000 000	51 856	-	2 051 856	0,51%	0,50%

<b>II- Titres émis par l'Etat</b>	<b><u>105 174 537</u></b>	<b><u>12 106 144</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>117 280 681</u></b>	<b><u>28,92%</u></b>	<b><u>28,85%</u></b>
-----------------------------------	---------------------------	--------------------------	-----------------	---------------------------	----------------------	----------------------

<b>BTA</b>	<b><u>82 146 830</u></b>	<b><u>2 122 820</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>84 269 650</u></b>	<b><u>20,78%</u></b>	<b><u>20,73%</u></b>
------------	--------------------------	-------------------------	-----------------	--------------------------	----------------------	----------------------

BTA à 6,90% -05/2022 sur 15 ans	19 665	19 674 430	972 489	-	20 646 919	5,09%	5,08%
BTA 7% -02/2015 sur 10 ans	22 600	22 638 071	176 840	-	22 814 912	5,63%	5,61%
BTA à 8,25% -07/2014 sur 12 ans	1 260	1 268 794	60 604	-	1 329 398	0,33%	0,33%
BTA 5,5% - 03/2019 sur 10 ans	6 735	6 666 303	17 048	-	6 683 351	1,65%	1,64%
BTA 5,60% -08/2022 sur 10 ans	27 000	26 019 667	772 157	-	26 791 824	6,61%	6,59%
BTA 5,50% -10/2018 sur 10 ans	6 000	5 879 564	123 682	-	6 003 245	1,48%	1,48%

<b>BTZc</b>	<b><u>23 027 707</u></b>	<b><u>9 983 324</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>33 011 031</u></b>	<b><u>8,14%</u></b>	<b><u>8,12%</u></b>
-------------	--------------------------	-------------------------	-----------------	--------------------------	---------------------	---------------------

BTZc Octobre 2018	12 000	6 420 000	2 021 791	-	8 441 791	2,08%	2,08%
BTZc 10/10/2016	10 000	5 133 807	2 651 415	-	7 785 221	1,92%	1,92%
BTZc 10/10/2016	15 000	8 023 500	3 740 081	-	11 763 581	2,90%	2,89%
BTZc 10/10/2016	6 400	3 450 400	1 570 038	-	5 020 438	1,24%	1,24%

<b>III- Titres des FCC</b>		<b><u>809 454</u></b>	<b><u>4 800</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>814 254</u></b>	<b><u>0,20%</u></b>	<b><u>0,20%</u></b>
FCC1 P2 14/05/2014	1 500	809 454	4 800	-	814 254	0,20%	0,20%
<b>IV- Titres des OPCVM</b>		<b><u>16 426 728</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>560 995</u></b>	<b><u>16 987 723</u></b>	<b><u>4,19%</u></b>	<b><u>4,18%</u></b>
AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	8 435	867 379	-	(4 596)	862 782	0,21%	0,21%
FCP SALAMETT CAP	140 000	1 453 626	-	388 494	1 842 120	0,45%	0,45%
FCP SALAMMETT PLUS	67 899	698 370	-	22 174	720 544	0,18%	0,18%
FINA O SICAV	5 350	555 349	-	5 389	560 739	0,14%	0,14%
MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV	20 504	2 179 661	-	(2 485)	2 177 176	0,54%	0,54%
SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	12 449	1 293 246	-	10 388	1 303 634	0,32%	0,32%
SICAV TRESOR	30 424	3 178 850	-	(3 680)	3 175 170	0,78%	0,78%
TUNISO-EMIRATIE SICAV	42 313	4 331 100	-	94 459	4 425 559	1,09%	1,09%
UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	18 188	1 869 145	-	50 853	1 919 998	0,47%	0,47%
<b>Total</b>		<b>293 592 316</b>	<b>16 399 486</b>	<b>560 995</b>	<b>310 552 797</b>	<b>76,57%</b>	<b>76,40%</b>

**NOTE 5 : PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES :**

**5.1. Placements monétaires :**

Ce poste totalise au 31 Mars 2014, la somme de 48.455.362 DT contre 97.847.428 DT au 31 Mars 2013 et se détaille comme suit :

	<b>Nombre de titres</b>	<b>Prix d'acquisition</b>	<b>Intérêts coursus</b>	<b>Valeur au 31/03/2014</b>	<b>% actif net</b>	<b>% actif</b>
<b>I- Billets de trésorerie</b>		<b><u>7 322 861</u></b>	<b><u>42 486</u></b>	<b><u>7 365 347</u></b>	<b><u>1,82%</u></b>	<b><u>1,81%</u></b>
<i>I.1 Titres à échéance supérieure à un an</i>		<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0,00%</i>	<i>0,00%</i>
<i>I.2 Titres à échéance inférieure à un an (non considérés parmi les quasi-liquidités)</i>		<i>2 473 255</i>	<i>23 090</i>	<i>2 496 345</i>	<i>0,61%</i>	<i>0,61%</i>
HANNIBAL LEASE	40	1 973 255	21 024	1 994 278	0,49%	0,49%
SIHM	500	500 000	2 067	502 067	0,12%	0,12%
<i>II.3 Titres à échéance inférieure à un an (considérés parmi les quasi-liquidités)</i>		<i>4 849 606</i>	<i>19 396</i>	<i>4 869 002</i>	<i>1,20%</i>	<i>1,20%</i>
UNIFACTOR	80	3 949 606	14 289	3 963 895	0,98%	0,98%
SIHM	400	400 000	3 040	403 040	0,10%	0,10%
SITS	500	500 000	2 067	502 067	0,12%	0,12%

<b>II- Certificats de dépôt</b>		<b>40 956 321</b>	<b>133 694</b>	<b>41 090 015</b>	<b>10,13%</b>	<b>10,11%</b>
<i>II.1 Titres à échéance supérieure à un an</i>		<i>3 000 000</i>	<i>103 360</i>	<i>3 103 360</i>	<i>0,77%</i>	<i>0,76%</i>
BTE	6	3 000 000	103 360	3 103 360	0,77%	0,76%
<i>II.2 Titres à échéance inférieure à un an (non considérés parmi les quasi-liquidités)</i>		<i>8 989 655</i>	<i>8 849</i>	<i>8 998 504</i>	<i>2,22%</i>	<i>2,21%</i>
BNA	18	8 989 655	8 849	8 998 504	2,22%	2,21%
<i>II.3 Titres à échéance inférieure à un an (considérés parmi les quasi-liquidités)</i>		<i>28 966 666</i>	<i>21 485</i>	<i>28 988 151</i>	<i>7,15%</i>	<i>7,13%</i>
BNA	58	28 966 666	21 485	28 988 151	7,15%	7,13%
<b>Total</b>		<b>48 279 182</b>	<b>176 180</b>	<b>48 455 362</b>	<b>11,95%</b>	<b>11,92%</b>

### 5.2. Disponibilités :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	<b>31 Mars 2014</b>	<b>31 Mars 2013</b>	<b>31 Décembre 2013</b>
<b>Avoirs en banque</b>	<b>46 804 923</b>	<b>3 541 377</b>	<b>17 792 030</b>
Encaissements perçus et non encore comptabilisés	(23 962)	(468 668)	(120)
Montant comptabilisés et non encore décaissés	(2 948)	-	(3 244)
<b>Sommes à régler</b>	<b>(100)</b>	<b>(100)</b>	<b>(100)</b>
Rachats	-	-	-
Autres	(100)	(100)	(100)
Placements à régler	-	-	-
<b>Sommes à encaisser</b>	<b>676 970</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total</b>	<b>47 454 883</b>	<b>3 072 609</b>	<b>17 788 566</b>

### 5.3. Ratio d'emploi de l'actif en liquidités et en quasi-liquidités :

Le ratio d'emploi de l'actif en liquidités et en quasi-liquidités est déterminé conformément aux dispositions combinées de l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001 et de l'article 107 du règlement du CMF relatif aux organismes de placement collectif en valeurs mobilières et à la gestion de portefeuilles de valeurs mobilières pour le compte de tiers (Règlement approuvé par arrêté du ministre des finances du 29 avril 2010 et modifié par l'arrêté du ministre des finances du 15 février 2013).

Au 31 Mars 2014, le ratio susvisé s'élève à **20,00%** et a été calculé comme suit :

	Valeur au 31/03/2014	% actif
<b>I- Liquidités</b>	<b>47 454 883</b>	<b>11,68%</b>
<i>I.1- Placements à terme</i>	-	0,00%
<i>I.2- Disponibilités</i>	47 454 883	11,68%
<b>II- Quasi-liquidités</b>	<b>33 857 153</b>	<b>8,33%</b>
<i>II.1- Bons de trésor à court terme</i>	-	0,00%
<i>II.2- Billets de trésorerie à échéance inférieure à un an</i>	4 869 002	1,20%
<i>II.3- Certificats de dépôt à échéance inférieure à un an</i>	28 988 151	7,13%
<b>Total Général (A) = (I + II)</b>	<b>81 312 036</b>	
<b>Total Actif (B)</b>	<b>406 463 042</b>	
<b>Ratio d'emploi de l'actif en liquidités et en quasi-liquidités (A)/(B)</b>		<b>20,00%</b>

**NOTE 6 : VALEURS MOBILIERES EN PORTEFEUILLE DETAILLEES PAR EMETTEUR :**

La valeur comptable des valeurs mobilières détenues par la société POS et figurant, au bilan, parmi les composantes des rubriques "Portefeuille-Titres" et "Placement monétaires" s'élève au 31 Mars 2014 la somme de 359.008.159 DT, soit 88,32% du total actif.

Elle se détaille, par émetteur, comme suit :

Emetteur	Portefeuille Titres (1)					Placements monétaires (2)		Total (1) + (2)	% actif
	Obligations	BTA	BTZc	Parts FCC	Titres d'OPCVM	Billets de trésorerie	Certificats de dépôt		
ETAT	-	84 269 650	33 011 031	-	-	-	-	117 280 681	28,85%
BNA	3 821 760	-	-	-	-	-	37 986 655	41 808 415	10,29%
ATL	22 590 843	-	-	-	-	-	-	22 590 843	5,56%
AMEN BANK	21 858 417	-	-	-	-	-	-	21 858 417	5,38%
TUNISIE LEASING	19 300 663	-	-	-	-	-	-	19 300 663	4,75%
UIB	17 458 180	-	-	-	-	-	-	17 458 180	4,30%
STB	15 001 309	-	-	-	-	-	-	15 001 309	3,69%
BTE	11 290 224	-	-	-	-	-	3 103 360	14 393 584	3,54%
HANNIBAL LEASE	8 647 916	-	-	-	-	1 994 278	-	10 642 194	2,62%
BTK	8 047 908	-	-	-	-	-	-	8 047 908	1,98%
ATB	7 864 240	-	-	-	-	-	-	7 864 240	1,93%

CIL	7 854 697	-	-	-	-	-	-	7 854 697	1,93%
AIL	7 517 520	-	-	-	-	-	-	7 517 520	1,85%
UNIFACTOR	2 454 648	-	-	-	-	3 963 895	-	6 418 543	1,58%
BH	5 718 017	-	-	-	-	-	-	5 718 017	1,41%
TUNISO-EMIRATIE SICAV	-	-	-	-	4 425 559	-	-	4 425 559	1,09%
ATTIJARI LEASING	4 193 616	-	-	-	-	-	-	4 193 616	1,03%
SICAV TRESOR	-	-	-	-	3 175 170	-	-	3 175 170	0,78%
STAR	2 532 559	-	-	-	-	-	-	2 532 559	0,62%
MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV	-	-	-	-	2 177 176	-	-	2 177 176	0,54%
UBCI	2 090 912	-	-	-	-	-	-	2 090 912	0,51%
MODERN LEASING	2 011 968	-	-	-	-	-	-	2 011 968	0,49%
UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	-	-	-	-	1 919 998	-	-	1 919 998	0,47%
FCP SALAMETT CAP	-	-	-	-	1 842 120	-	-	1 842 120	0,45%
SIHM	575 792	-	-	-	-	905 107	-	1 480 899	0,36%
EL WIFACK LEASING	1 333 132	-	-	-	-	-	-	1 333 132	0,33%
SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	-	-	-	-	1 303 634	-	-	1 303 634	0,32%
MEUBLATEX	1 206 192	-	-	-	-	-	-	1 206 192	0,30%
ATTIJARI BANK	1 153 432	-	-	-	-	-	-	1 153 432	0,28%
AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	-	-	-	-	862 782	-	-	862 782	0,21%
FCC BIAT-CREDIMMO	-	-	-	814 254	-	-	-	814 254	0,20%
FCP SALAMMETT PLUS	-	-	-	-	720 544	-	-	720 544	0,18%
FINA O SICAV	-	-	-	-	560 739	-	-	560 739	0,14%
SITS	-	-	-	-	-	502 067	-	502 067	0,12%
SERVICOM	400 604	-	-	-	-	-	-	400 604	0,10%
CHO COMPANY	381 212	-	-	-	-	-	-	381 212	0,09%
STM	164 378	-	-	-	-	-	-	164 378	0,04%
<b>Total Général</b>	<b>175 470 139</b>	<b>84 269 650</b>	<b>33 011 031</b>	<b>814 254</b>	<b>16 987 723</b>	<b>7 365 347</b>	<b>41 090 015</b>	<b>359 008 159</b>	<b>88,32%</b>

**NOTE 7 : CREANCES D'EXPLOITATION :**

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	<b>31 Mars 2014</b>	<b>31 Mars 2013</b>	<b>31 Décembre 2013</b>
<b>Intérêts à recevoir</b>	-	<b>26 558</b>	<b>27 900</b>
Intérêts échus et non encaissés sur Obligations	-	24 662	-
Intérêts courus sur dépôts en banque	-	1 896	27 900
<b>Titres de créances échus</b>	-	<b>463 394</b>	-
Obligations échues et non encore remboursées	-	463 394	-
<b>Total</b>	-	<b>489 951</b>	<b>27 900</b>

**NOTE 8 : OPERATEURS CREDITEURS :**

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	<b>31 Mars 2014</b>	<b>31 Mars 2013</b>	<b>31 Décembre 2013</b>
Gestionnaire (BNA Capitaux)	283 408	324 721	308 914
Dépositaire (BNA)	170 045	194 833	185 348
<b>Total</b>	<b>453 453</b>	<b>519 554</b>	<b>494 263</b>

**NOTE 9 : AUTRES CREDITEURS DIVERS :**

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	<b>31 Mars 2014</b>	<b>31 Mars 2013</b>	<b>31 Décembre 2013</b>
Dividendes à payer	76 289	75 986	76 300
Administrateurs - Jetons de présence	37 397	37 397	30 000
Commissaire aux comptes	36 511	35 930	29 114
Conseil du marché Financier (CMF)	31 251	38 292	33 667
Rachats	230 550	386 277	2 524 195
Autres	8 814	8 603	5 346
<b>Total</b>	<b>420 813</b>	<b>582 486</b>	<b>2 698 622</b>

**NOTE 10 : CAPITAL :**

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	<b>31 Mars 2014</b>	<b>31 Mars 2013</b>	<b>31 Décembre 2013</b>
<b>Capital au début de période</b>			
• Montant	367 004 900	419 795 700	419 795 700
• Nombre de titres	3 670 049	4 197 957	4 197 957
• Nombre d'actionnaires	3 836	3 857	3 857
<b>Souscriptions réalisées</b>			
• Montant	73 720 700	79 003 000	274 929 400
• Nombre de titres	737 207	790 030	2 749 294
<b>Rachats effectués</b>			
• Montant	(55 500 600)	(54 769 900)	(327 720 200)
• Nombre de titres	(555 006)	(547 699)	(3 277 202)
<b>Capital fin de période</b>			
• Montant	385 225 000	444 028 800	367 004 900
• Nombre de titres	3 852 250	4 440 288	3 670 049
• Nombre d'actionnaires	3 796	3 987	3 836
<b>Sommes non distribuables de la période</b>	<b>566 064</b>	<b>162 739</b>	<b>105 830</b>
<b><i>1- Résultat non distribuable</i></b>	<b><i>561 623</i></b>	<b><i>181 374</i></b>	<b><i>39 680</i></b>
• Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	964 499	181 385	(53 462)
• Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	(402 876)	(11)	99 584
• Frais de négociation de titres	-	-	(6 442)
<b><i>2- Régularisation des sommes non distribuables</i></b>	<b><i>4 441</i></b>	<b><i>(18 635)</i></b>	<b><i>66 150</i></b>
• Aux émissions	12 679	(64 868)	(335 815)
• Aux rachats	(8 238)	46 233	401 965
<b>Sommes non distribuables de(s) exercice(s) clos</b>	<b>(333 135)</b>	<b>(438 965)</b>	<b>(438 965)</b>
<b>Total</b>	<b>385 457 928</b>	<b>443 752 575</b>	<b>366 671 765</b>

**NOTE 11 : SOMMES DISTRIBUABLES :**

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	<b>31 Mars 2014</b>	<b>31 Mars 2013</b>	<b>31 Décembre 2013</b>
Résultat d'exploitation	3 728 403	4 125 392	18 160 746
Régularisation lors des souscriptions d'actions	402 728	415 754	5 001 720
Régularisation lors des rachats d'actions	(268 860)	(264 121)	(7 665 108)
<b>Total</b>	<b>3 862 271</b>	<b>4 277 025</b>	<b>15 497 357</b>

**NOTE 12 : REVENUS DU PORTEFEUILLE - TITRES :**

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	<b>Période du</b>		<b>Période du</b>
	<b>01/01 au 31/03/2014</b>	<b>01/01 au 31/03/2013</b>	<b>01/01 au 31/12/2013</b>
<b>Revenus des obligations</b>	<b>2 095 668</b>	<b>2 048 934</b>	<b>8 571 501</b>
• Intérêts courus	(333 199)	(272 650)	332 995
• Intérêts échus	2 428 866	2 321 584	8 238 506
<b>Revenus des BTA &amp; BTZc</b>	<b>1 638 631</b>	<b>2 070 216</b>	<b>8 449 215</b>
• Intérêts courus	(1 646 071)	282 654	1 760 759
• Intérêts échus	3 284 702	1 787 562	6 688 456
<b>Revenus des FCC</b>	<b>10 007</b>	<b>11 959</b>	<b>47 354</b>
• Intérêts courus	(601)	(638)	(1 018)
• Intérêts échus	10 608	12 597	48 372
<b>Revenus des OPCVM</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>720 726</b>
<b>Total</b>	<b>3 744 306</b>	<b>4 131 108</b>	<b>17 788 796</b>



**NOTE 13 : REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES :**

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	Période du		Période du 01/01 au 31/12/2013
	01/01 au 31/03/2014	01/01 au 31/03/2013	
<b>Revenus des billets de trésorerie</b>	<b>103 008</b>	<b>94 184</b>	<b>439 285</b>
• Intérêts courus	(109 309)	(157 836)	(35 503)
• Intérêts échus	212 316	252 021	474 788
<b>Revenus des certificats de dépôt</b>	<b>458 637</b>	<b>559 209</b>	<b>2 495 033</b>
• Intérêts courus	71 134	108 434	(48 853)
• Intérêts échus	387 502	450 774	2 543 886
<b>Revenus des bons de trésor à court terme</b>	-	-	-
• Intérêts courus	-	-	-
• Intérêts échus	-	-	-
<b>Intérêts des comptes de dépôt</b>	<b>459</b>	-	<b>107 090</b>
<b>Total</b>	<b>562 103</b>	<b>653 393</b>	<b>3 041 408</b>

**NOTE 14 : CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS :**

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	Période du		Période du 01/01 au 31/12/2013
	01/01 au 31/03/2014	01/01 au 31/03/2013	
Rémunération du gestionnaire (*)	283 408	324 721	1 313 465
Rémunération du dépositaire (**)	170 045	194 833	788 079
<b>Total</b>	<b>453 453</b>	<b>519 554</b>	<b>2 101 544</b>

(\*) La gestion de la société 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 la société 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 15 : AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION :**

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	<b>Période du</b>		<b>Période du</b>
	<b>01/01 au 31/03/2014</b>	<b>01/01 au 31/03/2013</b>	<b>01/01 au 31/12/2013</b>
Jetons de présence	7 397	7 397	30 000
Redevance CMF	96 071	110 075	445 242
Honoraires	7 397	7 397	30 000
Rémunération du Président du Conseil d'Administration	1 383	891	4 451
Rémunération du Directeur Général	2 749	2 353	9 807
TCL	8 613	9 569	41 660
Diverses charges d'exploitation	943	1 872	6 753
<b>Total</b>	<b>124 553</b>	<b>139 555</b>	<b>567 914</b>