

SICAV BH OBLIGATAIRE

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 MARS 2015

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 MARS 2015

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 société « SICAV BH OBLIGATAIRE » arrêté au 31 Mars 2015.

Nous avons également examiné les états financiers trimestriels, arrêtés au 31 Mars 2015, 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 conformément aux 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/ Le solde de poste « créances d'exploitation » s'élève au 31 Mars 2015 à 105 840 Dinars. Il comprend la dernière échéance en principal et en intérêts du 01 Juin 2011 de l'emprunt obligataire « HOURIA 2000 », qui demeure impayée à la date d'émission de ce rapport.

Selon les informations disponibles, la banque garante de cet emprunt a refusé le règlement de cette échéance et elle a engagé une action de résiliation du plan de redressement homologué par le tribunal, motivé par le non respect par l'administrateur judiciaire dudit plan. Le 6 Décembre 2011, le tribunal de première instance de Sousse a décidé la suspension des procédures de redressement judiciaire de la société « HOTEL HOURIA ». Il est actuellement très incertain d'anticiper sur le sort final de cette affaire et aucune dépréciation de cette créance n'a été constituée dans les états financiers pour couvrir le risque de défaut de paiement.

2/ Les organismes de placement collectif en valeurs mobilières ne peuvent détenir plus de 10% d'une même catégorie de valeurs mobilières d'un même émetteur, sauf s'il s'agit de l'Etat, des collectivités locales ou de valeurs mobilières garanties par l'Etat. A ce titre, il est à signaler que nos travaux de vérification ont été limités par le fait que les informations disponibles ne nous permettent pas la vérification du respect de ce ratio concernant les placements en billets de trésorerie et certificats de dépôts.

3/ La société « SICAV BH OBLIGATAIRE » emploie 12,61 % de son actif en titres émis (Emprunts Obligataires BH) ou titres garantis (Emprunts Obligataires et Billets de Trésorerie) par la « BANQUE DE L'HABITAT », ce qui est en dépassement par rapport à la limite maximale de 10% fixée par l'article 29 du Code des Organismes de Placement Collectif.

A cet effet, le Conseil du Marché Financier a adressé à la société « SIFIB-BH », gestionnaire de la société « SICAV BH OBLIGATAIRE », une lettre en vue de régulariser sans délai la situation de la dite SICAV conformément aux dispositions de l'article 29 du Code des Organismes de Placement Collectif.

4/ La société « SICAV BH OBLIGATAIRE » emploie 20,98 % de son actif en liquidités, ce qui est en dépassement par rapport à la limite maximale de 20% fixée par l'article 29 du Code des Organismes de Placement Collectif.

Sur la base de notre examen limité et sous réserve de l'incertitude portant sur la recouvrabilité de la dernière échéance de l'emprunt « HOURIA 2000 » décrite au point 1 et en dehors des observations formulées au niveau des points 2, 3 et 4 sur la composition de l'actif, nous n'avons pas relevé d'autres faits qui nous laissent à penser que les états financiers trimestriels, ci-joints, de la société « SICAV BH OBLIGATAIRE » arrêtés au 31 Mars 2015, ne présentent pas sincèrement dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société, ainsi que le résultat de ses opérations et des mouvements sur l'actif net pour le trimestre clos le 31 Mars 2015.

Tunis, le 30 Avril 2015

Le commissaire aux comptes :
CMC-DFK International
Hichem AMOURI

BILAN
arrêté au 31/03/2015
(Unité : en Dinars)

	Notes	31/03/2015	31/03/2014	31/12/2014
ACTIF				
AC 1 - Portefeuille - titres	3-1	76 757 070	87 732 224	78 153 257
a - Actions, Valeurs assimilées et droits rattachés		3 181 693	3 175 153	3 151 551
b - Obligations et Valeurs assimilées		73 346 438	83 976 191	74 692 725
c - Autres Valeurs		228 939	580 880	308 981
AC 2 - Placements monétaires et disponibilités		38 831 188	29 758 543	34 412 512
a - Placements monétaires	3-3	14 560 617	14 621 031	16 559 483
b - Disponibilités		24 270 571	15 137 512	17 853 029
AC 3 - Créances d'exploitation	4	105 840	105 840	105 840
AC 4 - Autres actifs		-	-	-
TOTAL ACTIF		115 694 098	117 596 607	112 671 609
PASSIF				
PA 1 - Opérateurs créditeurs	3-6	129 352	133 479	131 463
PA 2 - Autres créditeurs divers	3-7	453 423	475 547	441 306
TOTAL PASSIF		582 775	609 025	572 769
ACTIF NET				
CP 1 -Capital	3-5	109 284 055	111 260 440	107 462 761
CP 2 - Sommes distribuables		5 827 267	5 727 141	4 636 079
a - Sommes distribuables des exercices antérieurs		4 713 408	4 555 292	666
b - Sommes distribuables de l'exercice en cours		1 113 859	1 171 849	4 635 413
ACTIF NET		115 111 322	116 987 582	112 098 840
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		115 694 098	117 596 607	112 671 609

ETAT DE RESULTAT

arrêté au 31/03/2015

(Unité : en Dinars)

	Notes	Période du 01/01/2015 au 31/03/2015	Période du 01/01/2014 au 31/03/2014	Période du 01/01/2014 au 31/12/2014
<u>PR 1 - Revenus du portefeuille - titres</u>	3-2	864 318	1 013 758	3 888 375
a - Dividendes		-	-	114 891
b - Revenus des obligations et valeurs assimilées		861 475	1 006 542	3 750 665
c - Revenus des autres valeurs		2 843	7 216	22 819
<u>PR 2 - Revenus des placements monétaires</u>	3-4	427 644	361 066	1 595 771
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		1 291 962	1 374 824	5 484 146
<u>CH 1 - Charges de gestion des placements</u>	3-8	128 172	132 299	519 936
REVENU NET DES PLACEMENTS		1 163 790	1 242 526	4 964 210
<u>PR 3 - Autres produits</u>		-	-	-
<u>CH 2 - Autres charges</u>	3-9	43 572	45 520	177 557
RESULTAT D'EXPLOITATION		1 120 219	1 197 005	4 786 653
<u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation</u>		-6 360	-25 156	-151 240
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		1 113 859	1 171 849	4 635 413
<u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</u>		6 360	25 156	151 240
* Variation des +/- values potentielles sur titres		30 142	31 212	7 610
* +/- values réalisées sur cession des titres		-1 153	-1 161	-945
* Frais de négociation de titres		-	-	-
RESULTAT NET DE LA PERIODE		1 149 208	1 227 057	4 793 318

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

arrêté au 31/03/2015

(Unité : en Dinars)

	<i>Période du 01/01/2015 au 31/03/2015</i>	<i>Période du 01/01/2014 au 31/03/2014</i>	<i>Période du 01/01/2014 au 31/12/2014</i>
<u>AN 1 - Variation de l'Actif Net résultant des opérations d'exploitation</u>			
a - Résultat d'exploitation	1 120 219	1 197 005	4 786 653
b - Variation des +/- valeurs potentielles sur titres	30 142	31 212	7 610
c - +/- valeurs réalisées sur cession de titres	-1 153	-1 161	-945
d - Frais de négociation de titres	-	-	-
<u>AN 2 - Distribution des dividendes</u>	-	-	4 446 187
<u>AN 3 - Transaction sur le capital</u>			
a - Souscriptions	19 399 361	32 797 615	111 950 536
* Capital	18 782 000	31 827 400	109 478 500
* Régularisation des sommes non distrib.	-270 765	-460 634	-1 618 965
* Régularisations des sommes distrib.	888 126	1 430 849	4 091 001
b - Rachats	17 536 087	34 674 901	117 836 638
* Capital	16 963 100	33 632 400	115 113 000
* Régularisation des sommes non distrib.	-244 170	-486 348	-1 699 885
* Régularisation des sommes distrib.	817 157	1 528 848	4 423 523
VARIATION DE L'ACTIF NET	3 012 482	-650 229	-5 538 971
<u>AN 4 - Actif Net</u>			
a - En début de période	112 098 840	117 637 811	117 637 811
b - En fin de période	115 111 322	116 987 582	112 098 840
<u>AN 5 - Nombre d'action</u>			
a - En début de période	1 090 479	1 146 824	1 146 824
b - En fin de période	1 108 668	1 128 774	1 090 479
VALEUR LIQUIDATIVE	103,828	103,641	102,798
AN 6 TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	4,06%	4,21%	4,15%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS Au 31 MARS 2015

(Unité en Dinars)

1 - Référentiel d'élaboration des états financiers :

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31/03/2015, sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

2 - Principes comptables appliqués :

Les états financiers trimestriels sont élaborés sur la base de l'évaluation des éléments du portefeuille titre 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 autres 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.

La société « SICAV BH OBLIGATAIRE » a procédé le 20 Mai 2005, au changement de la méthode d'évaluation des obligations. Selon la nouvelle méthode, les obligations sont toujours évaluées à leur coût d'acquisition sans tenir compte du cours boursier.

Les placements en Bons du Trésor Assimilables (BTA) sont évalués à leur coût d'acquisition ajusté du montant de l'amortissement de la décote ou de la prime jusqu'à l'échéance.

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

3 - Notes sur les éléments du bilan et de l'état de résultat

3 - 1 Note sur le portefeuille - titres

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2015, à 76 757 070 Dinars, contre un solde de 87 732 224 Dinars au 31/03/2014. L'état du portefeuille titre ainsi que la note à long terme au 31 Mars 2015, se détaille ainsi :

Désignation du titre	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Val. au 31/03/2015	% actif	Note/garantie
Titres de l'Etat		6 500 000,000	6 733 509,000	5,82%	
EMPRUNT NATIONAL 2014	60 000	6 000 000,000	6 230 498,630	5,39%	-
BTA 5,50% Mars 2019	500	500 000,000	503 010,370	0,43%	-
Obligations de sociétés		65 055 986,114	66 612 928,629	57,58%	
AIL 2010-1	8 000	160 000,000	166 591,123	0,14%	BBB+
AIL 2012-1	8 000	480 000,000	500 262,575	0,43%	BBB+
AMEN BANK 2009 (A)	20 000	1 333 000,000	1 362 139,015	1,18%	-
AMEN BANK 2009 (B)	15 000	999 808,846	1 022 665,474	0,88%	-
AMEN BANK 2010	40 000	2 933 177,143	3 011 221,974	2,60%	-
AMEN BANK 2011/1	40 000	2 800 000,000	2 870 004,602	2,48%	-
ATB 2007/1	20 000	1 440 000,000	1 507 229,495	1,30%	-
ATL 2010-1 5 ANS VAR	10 000	200 000,000	205 767,943	0,18%	BBB
ATL 2012-1	10 000	600 000,000	624 667,398	0,54%	BBB
ATL 2013/1	10 000	1 000 000,000	1 051 270,137	0,91%	BBB
ATL 2013-2	5 000	500 000,000	510 809,863	0,44%	BBB
ATTIJARI BANK 2010	12 000	514 272,000	519 185,746	0,45%	-
ATTIJARI LEASING 2010-1	15 000	300 000,000	307 615,178	0,27%	BB+
ATTIJARI LEASING 2011	20 000	800 000,000	808 206,027	0,70%	BB+
ATTIJARI LEASING 2012-1	10 000	1 000 000,000	1 042 449,315	0,90%	BB+
ATTIJARI LEASING 2012-2	5 000	300 000,000	304 308,165	0,26%	BB+
BH 2009	75 000	5 767 550,000	5 828 524,348	5,04%	-
BH 2013-1 FIXE 6.8%	30 000	2 571 000,000	2 677 142,150	2,31%	-
BH 2013-1 VAR TMM+1.80%	20 000	1 714 000,000	1 783 192,194	1,54%	-
BNA 2009	25 000	1 666 550,000	1 737 348,734	1,50%	-
BTE 2009	30 000	1 500 000,000	1 534 175,342	1,33%	-
BTE 2010 (A) 10 ANS TX VAR	7 000	420 000,000	430 012,277	0,37%	-
BTE 2011	10 000	800 000,000	805 498,901	0,70%	-
BTK 2009 (C)	15 000	999 750,000	1 003 958,762	0,87%	-
BTK 2012-1	10 000	714 300,000	727 812,599	0,63%	-
CHO2009	7 000	437 500,000	444 959,733	0,38%	BIAT
CHO-2009	2 000	125 000,000	126 458,294	0,11%	BIAT
CIL 2010/2	30 000	600 000,000	610 532,055	0,53%	BBB
CIL 2011/1 FX	5 000	100 000,000	100 542,466	0,09%	BBB
CIL 2011/1 VAR	5 000	100 000,000	100 552,249	0,09%	BBB
CIL 2012/1	5 000	200 000,000	200 052,602	0,17%	BBB-
CIL 2013/1	5 000	400 000,000	407 118,904	0,35%	BBB-

E S AMEN BANK 2008	7 500	526 875,000	552 247,602	0,48%	-
HL 2010/2	30 000	600 000,000	609 030,575	0,53%	BB+
HL 2010-1	10 000	200 000,000	207 044,253	0,18%	BB+
HL 2012/1	4 000	240 000,000	246 568,767	0,21%	BB
HL 2013/1	10 000	800 000,000	838 594,630	0,72%	BB
HL 2013/2	5 000	500 000,000	502 577,534	0,43%	BB
MEUBLATEX 2008 TR A	5 000	200 000,000	205 112,986	0,18%	BH
MEUBLATEX 2008 TR F	5 000	200 000,000	205 112,986	0,18%	BTL
MEUBLATEX INDUSTRIES 2010 (A)	4 000	240 000,000	249 657,863	0,22%	A B
MODERN LEASING 2012	25 000	2 500 000,000	2 514 958,904	2,17%	A-
PANOBOIS 2007	5 000	100 000,000	105 071,781	0,09%	BTE
SERVICOM 2012	8 000	480 000,000	480 725,917	0,42%	BB
STB 2008/1	5 000	314 453,125	328 412,667	0,28%	-
STB 2008/2	25 000	1 562 500,000	1 571 849,315	1,36%	-
STB 2010/1 (B)	20 000	1 333 000,000	1 334 389,817	1,15%	-
TL 2011-2	30 000	1 200 000,000	1 224 099,946	1,06%	BBB+
TL 2012-1	10 000	1 000 000,000	1 042 054,794	0,90%	BBB+
TL 2012-2	15 000	900 000,000	909 444,821	0,79%	BBB+
ES TL 2013	16 000	1 280 000,000	1 345 592,110	1,16%	BB+
TUNISIE LEASING 2010-2	15 000	300 000,000	304 771,233	0,26%	BBB+
TUNISIE LEASING 2011-3	20 000	800 000,000	806 359,671	0,70%	BBB+
UBCI 2013-1	5 000	500 000,000	522 728,767	0,45%	-
UIB 2009 TRANCHE A	20 000	1 000 000,000	1 029 687,671	0,89%	-
UIB 2009 TRANCHE B	30 000	1 999 500,000	2 061 687,189	1,78%	-
UIB 2011-1	30 000	2 550 000,000	2 626 759,890	2,27%	-
UIB 2011-2	35 000	1 999 550,000	2 015 322,889	1,74%	-
UIB 2012-1	10 000	714 200,000	722 188,082	0,62%	-
UNIFACTOR 2013	8 000	640 000,000	656 594,411	0,57%	BB
ATL 2014-2	10 000	1 000 000,000	1 050 025,206	0,91%	BBB
ATTIJARI LEASING 2014-1	10 000	1 000 000,000	1 047 342,466	0,91%	BB+
ES ATTIJARI LEASING 2014	5 000	500 000,000	508 153,425	0,44%	B+
HL 2014-1	6 000	600 000,000	615 694,027	0,53%	BB-
TL 2014-2	10 000	1 000 000,000	1 018 292,602	0,88%	BBB+
ATL 2014-3	5 000	500 000,000	504 247,671	0,44%	BBB
CIL 2014-2	3 000	300 000,000	303 048,329	0,26%	BBB-
ATTIJARI LEASING 2015-1	10 000	1 000 000,000	1 011 826,850	0,87%	BB+
HL 2015-1	10 000	1 000 000,000	1 003 375,342	0,87%	BB
FCC		227 736,400	228 939,475	0,20%	
FCC BIAT-CREDIMMO 2 (P2)	1 000	81 670,000	82 137,153	0,07%	A2.TN
FCC BIAT-CREDIMMO 1 (P2)	400	146 066,400	146 802,322	0,13%	A2.TN
OPCVM		3 097 788,652	3 181 692,684	2,75%	
AMEN TRESOR SICAV	29 726	3 097 788,652	3 181 692,684	2,75%	-
Total Général		74 881 511,166	76 757 069,788	66,34%	

3-2 Note sur les revenus du portefeuille titres :

Les revenus du portefeuille titres totalisent 864 318 Dinars du 01/01/2015 au 31/03/2015, contre 1 013 758 Dinars du 01/01/2014 au 31/03/2014, et se détaillent ainsi :

Désignation	31/03/2015	31/03/2014	31/12/2014
-Revenus des obligations	856 050	860 690	3 407 104
- Revenus des titres de l'Etat	5 425	145 852	343 562
- Revenus des FCC (*)	2 843	7 216	22 819
- Dividendes	-	-	114 891
Total	864 318	1 013 758	3 888 375

(*) FCC : Fonds Communs de Créances

3-3 Note sur les placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2015, à 14 560 617 Dinars se détaillant comme suit :

Désignation	Quantité	Coût de revient	Valeur au 31/03/2015	Garant/ Notes	% Actif
Billets de Trésorerie		13 931 032,083	14 061 050,436		12,15%
BDT2904/290416SPT MAHDIA	1 000	1 000 000,000	1 048 677,778	BH	0,91%
BDT110315/100415ML	20	995 228,628	998 568,588	F2	0,86%
BDT110315/300415UNIFACTOR	40	1 983 722,848	1 990 559,252	F2	1,72%
BDT140315/130415ML	40	1 990 457,256	1 996 182,902	F2	1,73%
BDT190315/080415ML	40	1 993 625,498	1 997 768,924	F2	1,73%
BDT230215/240415LOUKIL	30	1 484 697,655	1 494 134,101	BH	1,29%
BDT240315/230415ML	30	1 492 842,942	1 494 751,491	F2	1,29%
BDT280315/270415ML	40	1 990 457,256	1 991 729,622	F2	1,72%
BDT2904/290416SIH MOURADI	1 000	1 000 000,000	1 048 677,778	BH	0,91%
Certificat de Dépôt		498 761,624	499 566,569		0,43%
CD190315/080415ZAOUJET JEDIDI	1	498 761,624	499 566,569	-	0,43%
Total		14 429 793,707	14 560 617,005		12,59%

3-4 Note sur les revenus des placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève pour la période du 01/01/2015 au 31/03/2015, à 427 644 Dinars contre 361 066 Dinars pour la période allant du 01/01/2014 au 31/03/2014, et représente le montant des intérêts courus sur les billets de trésorerie, certificats de dépôts, et comptes à terme :

Désignation	31/03/2015	31/03/2014	31/12/2014
Intérêts des comptes à terme	201 262	168 408	896 923
Intérêts des billets de trésorerie	223 722	185 446	659 600
Intérêts des certificats de dépôt	2 660	7 212	39 248
Total	427 644	361 066	1 595 771

3-5 Note sur le capital :

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

CAPITAL AU 1^{ER} JANVIER	31/03/2015	31/03/2014
Montant	107 462 761	113 009 676
Nombre de titres	1 090 479	1 146 824
Nombre d'actionnaires	1001	995
SOUSCRIPTIONS REALISEES		
Montant (Nominal)	18 782 000	31 827 400
Régl. des sommes non distribuables	-270 765	-460 634
Nbre de titres émis	187 820	318 274
RACHATS EFFECTUES		
Montant (Nominal)	16 963 100	33 632 400
Régl. des sommes non distribuables	-244 170	-486 348
Nbre de titres rachetés	169 631	336 324
AUTRES EFFETS SUR LE CAPITAL		
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres	30 142	31 212
Plus ou moins values réalisées sur cession des titres	-1 153	-1 161
CAPITAL AU 31 MARS		
Montant	109 284 055	111 260 440
Nombre de titres	1 108 668	1 128 774
Nombre d'actionnaires	1111	1000

3-6 Opérateurs créditeurs :

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2015, à 129 352 Dinars contre 133 479 Dinars au 31/03/2014, et se détaille comme suit :

Désignation	31/03/2015	31/03/2014	31/12/2014
Rémunération du gestionnaire à payer	127 881	132 008	130 283
Rémunération du dépositaire à payer	1 471	1 470	1 180
Total	129 352	133 479	131 463

3-7 Autres créditeurs divers :

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2015, à 453 423 Dinars contre 475 547 Dinars au 31/03/2014, et détaille comme suit :

Désignation	31/03/2015	31/03/2014	31/12/2014
Jetons de présence	18 699	18 688	15 000
Actionnaires dividendes à payer	382 145	381 971	382 145
Etat retenues à la source	53	22 256	26
Honoraires du commissaire aux comptes	40 793	40 401	33 283

Redevances CMF à régler	9 621	9 488	9 679
TCL à payer	1 963	2 443	1 023
Autres rémunérations	150	300	150
Total	453 423	475 547	441 306

3-8 Charge de gestion des placements :

Ce poste enregistre la rémunération du dépositaire qui s'élève à 1 180 DT TTC par an et calculée conformément aux dispositions de la convention de dépôt avec la BANQUE DE L'HABITAT, ainsi que la rémunération du gestionnaire calculée conformément aux dispositions de la convention de gestion conclue avec la SIFIB BH sur la base d'un taux de 0,45% TTC de l'actif net quotidien. La charge de gestion du 01/01/2015 au 31/03/2015, s'élève à 128 172 Dinars contre 132 299 Dinars du 01/01/2014 au 31/03/2014 et se détaille comme suit :

Désignation	31/03/2015	31/03/2014	31/12/2014
Rémunération du gestionnaire	127 881	132 008	518 756
Rémunération du dépositaire	291	290	1180
Total	128 172	132 299	519 936

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. Les autres charges s'élèvent du 01/01/2015 au 31/03/2015, à 43 572 Dinars contre 45 520 Dinars du 01/01/2014 au 31/03/2014, et se détaille comme suit :

Désignation	31/03/2015	31/03/2014	31/12/2014
Redevances CMF	28 418	29 335	115 279
Honoraires du commissaire aux comptes	7 510	8 424	30 664
Jetons de présence	3 699	3 688	15 000
Rémunération du Président du Conseil	529	529	1 968
T.C.L	3 265	3 527	13 361
Autres charges	150	16	1285
Total	43 572	45 520	177 557

4- Créances d'exploitation :

Ce montant concerne la dernière annuité de l'emprunt obligataire « HOURIA 2000 », qui s'élève en principal et en intérêts à 105 840 Dinars et dont l'échéance est le 01 Juin 2011. Cette échéance demeure non encaissée à ce jour.

Par correspondance adressée par la STB (Banque garante de l'emprunt) en date de 09 Juin 2011, cette dernière a refusé le règlement de cette échéance et elle a engagé une action de résiliation du plan de redressement homologué par le tribunal, motivé par le non respect par l'administrateur judiciaire dudit plan. Le 6 Décembre 2011, le tribunal de première instance de Sousse a décidé la suspension des procédures de redressement judiciaire de la société touristique « HOTEL HOURIA PALACE ».