

SICAV BH OBLIGATAIRE

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETTEE AU 31 DECEMBRE 2014

Rapport du commissaire aux comptes sur la composition de l'actif net et les états financiers trimestriels au 31 Décembre 2014.

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 Décembre 2014.

Nous avons également examiné les états financiers trimestriels, arrêtés au 31 Décembre 2014, 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 Décembre 2014 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 12,90 % 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.

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 et 3 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 Décembre 2014, 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 Décembre 2014.

Tunis, le 30 Janvier 2015

Le commissaire aux comptes :
CMC – DFK International
Hichem AMOURI

BILAN
arrêté au 31/12/2014
(Unité : en Dinars Tunisiens)

	Notes	31/12/2014	31/12/2013
ACTIF			
AC 1 - Portefeuille - titres	3-1	78 153 257	90 151 452
a - Actions, Valeurs assimilées et droits rattachés		3 151 551	3 143 941
b - Obligations et Valeurs assimilées		74 692 725	86 337 697
c - Autres Valeurs		308 981	669 814
AC 2 - Placements monétaires et disponibilités		34 412 512	27 977 096
a - Placements monétaires	3-3	16 559 483	14 752 551
b - Disponibilités		17 853 029	13 224 546
AC 3 - Créances d'exploitation	4	105 840	105 840
AC 4 - Autres actifs		-	-
TOTAL ACTIF		112 671 609	118 234 388
PASSIF			
PA 1 - Opérateurs créditeurs	3-6	131 463	149 197
PA 2 - Autres créditeurs divers	3-7	441 306	447 380
TOTAL PASSIF		572 769	596 577
ACTIF NET			
CP 1 -Capital	3-5	107 462 761	113 009 676
CP 2 - Sommes distribuables		4 636 079	4 628 135
a - Sommes distribuables des exercices antérieurs		666	625
b - Sommes distribuables de l'exercice en cours		4 635 413	4 627 510
ACTIF NET		112 098 840	117 637 811
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		112 671 609	118 234 388

ETAT DE RESULTAT
arrêté au 31/12/2014
(Unité : en Dinars Tunisiens)

	Notes	Période du 01/10/2014 au 31/12/2014	Période du 01/01/2014 au 31/12/2014	Période du 01/10/2013 au 31/12/2013	Période du 01/01/2013 au 31/12/2013
<u>PR 1 - Revenus du portefeuille - titres</u>	3-2	907 337	3 888 375	1 075 584	4 259 255
a - Dividendes		-	114 891	-	97 777
b - Revenus des obligations et valeurs assimilées		903 043	3 750 665	1 069 526	4 121 382
c - Revenus des autres valeurs		4 294	22 819	6 057	40 095
<u>PR 2 - Revenus des placements monétaires</u>	3-4	442 064	1 595 771	432 649	1 731 565
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		1 349 401	5 484 146	1 508 232	5 990 820
<u>CH 1 - Charges de gestion des placements</u>	3-8	130 582	519 936	148 317	593 302
REVENU NET DES PLACEMENTS		1 218 818	4 964 210	1 359 915	5 397 518
<u>PR 3 - Autres produits</u>		-	-	-	-
<u>CH 2 - Autres charges</u>	3-9	42 655	177 557	49 431	197 791
RESULTAT D'EXPLOITATION		1 176 163	4 786 653	1 310 484	5 199 727
<u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation</u>		- 36 180	- 151 240	-708 906	-572 217
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		1 139 983	4 635 413	601 578	4 627 510
<u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</u>		36 180	151 240	708 906	572 217
* Variation des +/- valeurs potentielles sur titres		30 737	7 610	33 174	18 240
* +/- valeurs réalisées sur cession des titres		-1 179	-945	-1 129	-4 608
* Frais de négociation		-	-	-	-
RESULTAT NET DE LA PERIODE		1 205 721	4 793 318	1 342 529	5 213 360

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

arrêté au 31/12/2014

(Unité : en Dinars Tunisiens)

	<i>Période du 01/10/2014 au 31/12/2014</i>	<i>Période du 01/01/2014 au 31/12/2014</i>	<i>Période du 01/10/2013 au 31/12/2013</i>	<i>Période du 01/01/2013 au 31/12/2013</i>
<u>AN 1 - Variation de l'Actif Net résultant des opérations d'exploitation</u>				
a - Résultat d'exploitation	1 176 163	4 786 653	1 310 484	5 199 727
b - Variation des +/- values potentielles				
sur titres	30 737	7 610	33 174	18 240
c - +/- values réalisées sur cession de titres	- 1 179	- 945	- 1 129	- 4 608
d - Frais de négociation de titres	-	-	-	-
<u>AN 2 - Distribution des dividendes</u>	-	4 446 187	-	4 889 987
<u>AN 3 - Transaction sur le capital</u>				
a - Souscriptions	25 592 876	111 950 536	16 584 624	89 621 356
* Capital	25 028 600	109 478 500	16 257 600	87 975 100
* Régularisation des sommes non distrib.	- 367 263	- 1 618 965	- 239 530	- 1 308 571
* Régularisations des sommes distrib.	931 540	4 091 001	566 554	2 954 826
	-			
b - Rachats	25 703 788	117 836 638	35 971 886	96 348 144
* Capital	25 103 600	115 113 000	35 214 100	94 412 100
* Régularisation des sommes non distrib.	- 367 532	- 1 699 885	- 517 777	- 1 398 057
* Régularisation des sommes distrib.	967 721	4 423 523	1 275 563	3 334 102
VARIATION DE L'ACTIF NET	1 094 809	- 5 538 971	-18 044 733	- 6 403 417
<u>AN 4 - Actif Net</u>				
a - En début de période	111 004 031	117 637 811	135 682 544	124 041 227
b - En fin de période	112 098 840	112 098 840	117 637 811	117 637 811
<u>AN 5 - Nombre d'action</u>				
a - En début de période	1 091 229	1 146 824	1 336 389	1 211 194
b - En fin de période	1 090 479	1 090 479	1 146 824	1 146 824
VALEUR LIQUIDATIVE	102,798	102,798	102,577	102,577
AN 6 TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	4,19%	4,15%	4,09%	3,95%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Arrêtées au 31 /12/ 2014
(Unité en Dinars Tunisiens)

1 - Référentiel d'élaboration des états financiers :

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31/12/2014, 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 31/12/2014, à 78 153 257 Dinars, contre un solde de 90 151 452 Dinars au 31/12/2013. L'état du portefeuille titre ainsi que la note à long terme au 31 Décembre 2014, se détaille ainsi :

Désignation du titre	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Val. au 31/12/2014	% actif	Note/garantie
Titres de l'Etat		6 500 000,000	6 678 448,381	5,93%	
EMPRUNT NATIONAL 2014	60 000	6 000 000,000	6 157 709,589	5,47%	-
BTA 5,50% Mars 2019	500	500 000,000	520 738,792	0,46%	-
Obligations de sociétés		66 370 168,114	68 014 276,868	60,37%	
AIL 2010-1	8 000	160 000,000	164 934,137	0,15%	BBB+
AIL 2012-1	8 000	480 000,000	494 581,479	0,44%	BBB+
AMEN BANK 2009 (A)	20 000	1 333 000,000	1 347 808,352	1,20%	-
AMEN BANK 2009 (B)	15 000	999 808,846	1 011 344,615	0,90%	-
AMEN BANK 2010	40 000	2 933 177,143	2 977 935,299	2,64%	-
AMEN BANK 2011/1	40 000	2 800 000,000	2 836 312,548	2,52%	-
ATB 2007/1	20 000	1 440 000,000	1 487 500,590	1,32%	-
ATL 2010-1 5 ANS VAR	10 000	200 000,000	203 534,027	0,18%	BBB
ATL 2012-1	10 000	600 000,000	617 388,493	0,55%	BBB
ATL 2013/1	10 000	1 000 000,000	1 037 856,438	0,92%	BBB
ATL 2013-2	5 000	500 000,000	503 708,493	0,45%	BBB
ATTIJARI BANK 2010	12 000	685 704,000	714 568,194	0,63%	-
ATTIJARI LEASING 2010-1	15 000	300 000,000	304 125,896	0,27%	BB+
ATTIJARI LEASING 2011	20 000	1 200 000,000	1 255 706,302	1,11%	BB+
ATTIJARI LEASING 2012-1	10 000	1 000 000,000	1 029 923,288	0,91%	BB+
ATTIJARI LEASING 2012-2	5 000	300 000,000	300 579,946	0,27%	BB+
ATTIJARI LEASING SUB 2009	7 500	750 000,000	780 830,137	0,69%	BBB+
BH 2009	75 000	5 767 550,000	5 768 220,048	5,12%	-
BH 2013-1 FIXE 6.8%	30 000	2 571 000,000	2 642 655,531	2,35%	-
BH 2013-1 VAR TMM+1.80%	20 000	1 714 000,000	1 760 435,594	1,56%	-
BNA 2009	25 000	1 666 550,000	1 719 599,748	1,53%	-
BTE 2009	30 000	1 500 000,000	1 518 641,096	1,35%	-
BTE 2010 (A) 10 ANS TX VAR	7 000	420 000,000	425 376,552	0,38%	-
BTE 2011	10 000	1 000 000,000	1 043 657,206	0,93%	-
BTK 2009 (C)	15 000	1 099 800,000	1 141 586,133	1,01%	-
BTK 2012-1	10 000	714 300,000	718 935,709	0,64%	-
CHO2009	7 000	437 500,000	439 895,630	0,39%	BIAT

CHO-2009	2 000	125 000,000	125 015,917	0,11%	BIAT
CIL 2010/2	30 000	600 000,000	604 170,411	0,54%	BBB
CIL 2011/1 FX	5 000	200 000,000	207 715,069	0,18%	BBB
CIL 2011/1 VAR	5 000	200 000,000	207 799,233	0,18%	BBB
CIL 2012/1	5 000	300 000,000	310 928,219	0,28%	BBB-
CIL 2013/1	5 000	400 000,000	401 595,617	0,36%	BBB-
E S AMEN BANK 2008	7 500	526 875,000	544 998,288	0,48%	-
HL 2010/2	30 000	600 000,000	602 580,165	0,53%	BB+
HL 2010-1	10 000	200 000,000	204 801,402	0,18%	BB+
HL 2012/1	4 000	240 000,000	243 373,150	0,22%	BB
HL 2013/1	10 000	800 000,000	827 705,863	0,73%	BB
HL 2013/2	5 000	500 000,000	524 728,219	0,47%	BB
MEUBLATEX 2008 TR A	5 000	200 000,000	202 982,575	0,18%	BH
MEUBLATEX 2008 TR F	5 000	200 000,000	202 982,575	0,18%	BTL
MEUBLATEX INDUSTRIES 2010 (A)	4 000	240 000,000	247 101,369	0,22%	A B
MODERN LEASING 2012	25 000	2 500 000,000	2 612 904,110	2,32%	A-
PANOBOIS 2007	5 000	100 000,000	103 789,589	0,09%	BTE
SERVICOM 2012	8 000	640 000,000	667 584,877	0,59%	BB
STB 2008/1	5 000	314 453,125	324 436,755	0,29%	-
STB 2008/2	25 000	1 718 750,000	1 796 371,575	1,59%	-
STB 2010/1 (B)	20 000	1 466 400,000	1 514 777,541	1,34%	-
TL 2011-2	30 000	1 200 000,000	1 210 015,562	1,07%	BBB+
TL 2012-1	10 000	1 000 000,000	1 029 726,027	0,91%	BBB+
TL 2012-2	15 000	1 200 000,000	1 258 160,219	1,12%	BBB+
ES TL 2013	16 000	1 280 000,000	1 327 917,589	1,18%	BB+
TUNISIE LEASING 2009-2	5 000	100 000,000	103 122,740	0,09%	BBB+
TUNISIE LEASING 2010-2	15 000	300 000,000	301 590,411	0,27%	BBB+
TUNISIE LEASING 2011-3	20 000	1 200 000,000	1 251 851,836	1,11%	BBB+
UBCI 2013-1	5 000	500 000,000	516 021,917	0,46%	-
UIB 2009 TRANCHE A	20 000	1 000 000,000	1 019 331,507	0,90%	-
UIB 2009 TRANCHE B	30 000	1 999 500,000	2 039 993,984	1,81%	-
UIB 2011-1	30 000	2 550 000,000	2 595 070,027	2,30%	-
UIB 2011-2	35 000	2 499 700,000	2 608 311,622	2,31%	-
UIB 2012-1	10 000	857 100,000	899 232,688	0,80%	-
UNIFACTOR 2013	8 000	640 000,000	647 757,150	0,57%	BB
ATL 2014-2	10 000	1 000 000,000	1 035 822,466	0,92%	BBB
ATTIJARI LEASING 2014-1	10 000	1 000 000,000	1 033 139,726	0,92%	BB+
ES ATTIJARI LEASING 2014	5 000	500 000,000	500 509,589	0,44%	B+
HL 2014-1	6 000	600 000,000	606 462,246	0,54%	BB-
TL 2014-2	10 000	1 000 000,000	1 002 906,302	0,89%	BBB+
EO CIL 2014/2	3 000	300 000,000	301 349,260	0,27%	BBB-

FCC		307 246,000	308 981,397	0,27%	
FCC 2 BIAT P2	1 000	142 776,000	143 628,975	0,13%	AAA
FCC BIAT P2	400	164 470,000	165 352,422	0,15%	AAA
OPCVM		3 097 788,652	3 151 550,520	2,80%	
AMEN TRESOR SICAV	29 726	3 097 788,652	3 151 550,520	2,80%	-
Total Général		76 275 202,766	78 153 257,166	69,36%	

3-2 Note sur les revenus du portefeuille titres :

Les revenus du portefeuille titres totalisent 907 337 Dinars du 01/10/2014 au 31/12/2014, contre 1 075 584 Dinars du 01/10/2013 au 31/12/2013, et se détaillent ainsi :

Désignation	4ème Trimestre 2014	31/12/2014	4ème Trimestre 2013	31/12/2013
- Revenus des obligations	823 092	3 407 104	920 310	3 530 819
- Revenus des titres de l'état	79 952	343 562	149 216	590 564
- Revenus des FCC (*)	4 294	22 819	6 057	40 095
- Dividendes	-	114 891	-	97 777
Total	907 337	3 888 375	1 075 584	4 259 255

(*) FCC : Fonds Communs de Créances

3-3 Note sur les placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2014, à 16 559 483 Dinars se détaillant comme suit :

Désignation	Quantité	Coût de revient	Valeur au 31/12/2014	Garant/ Notes	% Actif
<i>Billets de Trésorerie</i>		16 320 542,517	16 559 482,715		14,70%
BT2202/220215SITS	1000	1 000 000,000	1 045 211,111	BH	0,93%
BT2202/220215SHM GOLF	1000	1 000 000,000	1 045 211,111	BH	0,93%
BDT2904/290416SPT MAHDIA	1000	1 000 000,000	1 035 677,778	BH	0,92%
BDT2904/290416SIH MOURADI	1000	1 000 000,000	1 035 677,778	BH	0,92%
BDT011214/110315UNIFACTOR	40	1 967 773,544	1 977 763,746	F2	1,76%
BDT041214/040315ML	30	1 478 781,925	1 485 383,103	F2	1,32%
BDT101014/280115ML	40	1 965 557,730	1 991 545,988	F2	1,77%
BDT111214/110315SERVICOM*	40	1 969 589,209	1 976 685,060	-	1,75%
BDT141214/140315ML	40	1 971 902,247	1 977 521,797	F2	1,76%
BDT211214/200115ML	20	995 228,628	996 978,131	F2	0,88%
BDT291014/270115ML	20	985 854,617	995 913,556	F2	0,88%
BDT291014/270115ML(2)	20	985 854,617	995 913,556	F2	0,88%
Total		16 320 542,517	16 559 482,715		14,70%

3-4 Note sur les revenus des placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève pour la période du 01/10/2014 au 31/12/2014, à 442 064 Dinars contre 432 649 Dinars pour la période allant du 01/10/2013 au 31/12/2013, et représente le montant des intérêts courus sur les billets de trésorerie, certificats de dépôts, et comptes à terme :

Désignation	4ème Trimestre 2014	31/12/2014	4ème Trimestre 2013	31/12/2013
Intérêts des comptes à terme	284 968	896 923	237 642	997 983
Intérêts des billets de trésorerie	139 282	659 600	187 511	673 228
Intérêts des certificats de dépôt	17 814	39 248	7 495	60 354
Total	442 064	1 595 771	432 649	1 731 565

3-5 Note sur le capital :

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

Libellé	31/12/2014	31/12/2013
CAPITAL AU 1^{ER} JANVIER		
Montant	113 009 676	119 343 557
Nombre de titres	1 146 824	1 211 194
Nombre d'actionnaires	995	894
SOUSCRIPTIONS REALISEES		
Montant (Nominal)	109 478 500	87 975 100
Régul. des sommes non distribuables	-1 618 965	-1 308 571
Nbre de titres émis	1 094 785	879 751
RACHATS EFFECTUES		
Montant (Nominal)	115 113 000	94 412 100
Régul. des sommes non distribuables	-1 699 885	-1 398 057
Nbre de titres rachetés	1 151 130	944 121
AUTRES EFFETS SUR LE CAPITAL		
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres	7 610	18 240
Plus ou moins values réalisées sur cession des titres	-945	-4 608
CAPITAL AU 31 DECEMBRE		
Montant	107 462 761	113 009 676
Nombre de titres	1 090 479	1 146 824
Nombre d'actionnaires	1001	995

3-6 Opérateurs créditeurs :

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2014, à 131 463 Dinars contre 149 197 Dinars au 31/12/2013, et se détaille comme suit :

Désignation	31/12/2014	31/12/2013
Rémunération du gestionnaire à payer	130 283	148 017
Rémunération du dépositaire à payer	1 180	1 180
Total	131 463	149 197

3-7 Autres créditeurs divers :

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2014, à 441 306 Dinars contre 447 380 Dinars au 31/12/2013, et détaille comme suit :

Désignation	31/12/2014	31/12/2013
Jetons de présence	15 000	15 000
Actionnaires dividendes à payer	382 145	387 096
Etat retenues à la source	26	53
Honoraires du commissaire aux comptes	33 283	31 977
Redevances CMF à régler	9 679	10 336
TCL à payer	1 023	2 617
Autres rémunérations	150	300
Total	441 306	447 380

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 01/10/2014 au 31/12/2014, s'élève à 130 582 Dinars contre 148 317 Dinars du 01/10/2014 au 31/12/2014 et se détaille comme suit :

Désignation	4ème Trimestre 2014	31/12/2014	4ème Trimestre 2013	31/12/2013
Rémunération du gestionnaire	130 282	518 756	148 017	592 122
Rémunération du dépositaire	300	1180	300	1 180
Total	130 582	519 936	148 317	593 302

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 01/10/2014 au 31/12/2014, à 42 655 Dinars contre 49 431 Dinars du 01/10/2013 au 31/12/2013, et se détaille comme suit :

Désignation	4ème Trimestre 2014	31/12/2014	4ème Trimestre 2013	31/12/2013
Redevances CMF	28 952	115 279	32 893	131 583
Honoraires du commissaire aux comptes	5 111	30 664	8 611	34 164
Jetons de présence	3 812	15 000	3 812	15 000
Rémunération du Président du Conseil	341	1 968	530	2 118
T.C.L	3 192	13 361	3 860	14 926
Autres charges	1247	1285	-274	-
Total	42 655	177 557	49 431	197 791

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 ».