

SICAV BH OBLIGATAIRE

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 MARS 2014

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF NET ET LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 31 MARS 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 Mars 2014.

Nous avons également examiné les états financiers trimestriels, arrêtés au 31 Mars 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 Mars 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/ Au 31 Mars 2014, la société « SICAV BH OBLIGATAIRE » détient 29 726 titres au capital de la société « SICAV AMEN TRÉSOR » pour une valeur de 3 175 153 Dinars. Toutefois, il est à signaler que l'article (2) des statuts stipule que la société « SICAV BH OBLIGATAIRE » a pour objet uniquement de gérer un portefeuille de valeurs obligataires.

3/ 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.

4/ La société « SICAV BH OBLIGATAIRE » emploie 18,10 % 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, 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 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 Mars 2014.

Tunis, le 30 Avril 2014

Le Commissaire Aux Comptes :
P/CMC – DFK International
Hichem AMOURI

BILAN
arrêté au 31/03/2014
(Unité : en Dinars Tunisiens)

	Notes	31/03/2014	31/03/2013	31/12/2013
<u>ACTIF</u>				
AC 1 - Portefeuille - titres	3-1	87 732 224	90 733 535	90 151 452
a - Actions, Valeurs assimilées et droits rattachés		3 175 153	3 054 294	3 143 941
b - Obligations et Valeurs assimilées		83 976 191	86 687 157	86 337 697
c - Autres Valeurs		580 880	992 084	669 814
AC 2 - Placements monétaires et disponibilités		29 758 543	36 909 703	27 977 096
a - Placements monétaires	3-3	14 621 031	20 683 865	14 752 551
b - Disponibilités		15 137 512	16 225 838	13 224 546
AC 3 - Créances d'exploitation	4	105 840	105 840	105 840
AC 4 - Autres actifs		-	-	-
TOTAL ACTIF		117 596 607	127 749 077	118 234 388
<u>PASSIF</u>				
PA 1 - Opérateurs créditeurs	3-6	133 479	143 564	149 197
PA 2 - Autres créditeurs divers	3-7	475 547	453 995	447 380
TOTAL PASSIF		609 025	597 559	596 577
<u>ACTIF NET</u>				
CP 1 - Capital	3-5	111 260 440	121 207 945	113 009 676
CP 2 - Sommes distribuables		5 727 141	5 943 573	4 628 135
a - Sommes distribuables des exercices antérieurs		4 555 292	4 770 075	625
b - Sommes distribuables de l'exercice en cours		1 171 849	1 173 498	4 627 510
ACTIF NET		116 987 582	127 151 519	117 637 811
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		117 596 607	127 749 077	118 234 388

ETAT DE RESULTAT
arrêté au 31/03/2014
(Unité : en Dinars Tunisiens)

	Notes	Période du 01/01/2014 au 31/03/2014	Période du 01/01/2013 au 31/03/2013	Période du 01/01/2013 au 31/12/2013
<u>PR 1 - Revenus du portefeuille - titres</u>	3-2	1 013 758	956 918	4 259 255
a - Dividendes		-	-	97 777
b - Revenus des obligations et valeurs assimilées		1 006 542	946 148	4 121 382
c - Revenus des autres valeurs		7 216	10 770	40 095
<u>PR 2 - Revenus des placements monétaires</u>	3-4	361 066	420 149	1 731 565
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		1 374 824	1 377 068	5 990 820
<u>CH 1 - Charges de gestion des placements</u>	3-8	132 299	142 384	593 302
REVENU NET DES PLACEMENTS		1 242 526	1 234 684	5 397 518
<u>PR 3 - Autres produits</u>		-	-	-
<u>CH 2 - Autres charges</u>	3-9	45 520	47 514	197 791
RESULTAT D'EXPLOITATION		1 197 005	1 187 169	5 199 727
<u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation</u>		- 25 156	-13 671	-572 217
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		1 171 849	1 173 498	4 627 510
<u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</u>		25 156	13 671	572 217
* Variation des +/- valeurs potentielles sur titres		31 212	25 208	18 240
* +/- valeurs réalisées sur cession des titres		-1 161	-	-4 608
* Frais de négociation		-	-	-
RESULTAT NET DE LA PERIODE		1 227 057	1 212 377	5 213 360

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

arrêté au 31/03/2014
(Unité : en Dinars Tunisiens)

	<i>Période du</i> 01/01/2014 au 31/03/2014	<i>Période du</i> 01/01/2013 au 31/03/2013	<i>Période du</i> 01/01/2013 au 31/12/2013
<u>AN 1 - Variation de l'Actif Net résultant</u>			
<u>des opérations d'exploitation</u>			
a - Résultat d'exploitation	1 197 005	1 187 169	5 199 727
b - Variation des +/- values potentielles			
sur titres	31 212	25 208	18 240
c - +/- values réalisées sur cession de titres	- 1 161	-	- 4 608
d - Frais de négociation de titres	-	-	-
	-	-	4 889 987
<u>AN 2 - Distribution des dividendes</u>			
<u>AN 3 - Transaction sur le capital</u>			
a - Souscriptions	32 797 615	20 846 243	89 621 356
* Capital	31 827 400	20 277 600	87 975 100
* Régularisation des sommes non distrib.	- 460 634	-295 587	- 1 308 571
* Régularisations des sommes distrib.	1 430 849	864 230	2 954 826
b - Rachats	34 674 901	18 948 329	96 348 144
* Capital	33 632 400	18 410 800	94 412 100
* Régularisation des sommes non distrib.	- 486 348	-267 967	- 1 398 057
* Régularisation des sommes distrib.	1 528 848	805 496	3 334 102
VARIATION DE L'ACTIF NET	- 650 229	3 110 291	- 6 403 417
<u>AN 4 - Actif Net</u>			
a - En début de période	117 637 811	124 041 227	124 041 227
b - En fin de période	116 987 582	127 151 519	117 637 811
<u>AN 5 - Nombre d'action</u>			
a - En début de période	1 146 824	1 211 194	1 211 194
b - En fin de période	1 128 774	1 229 862	1 146 824
VALEUR LIQUIDATIVE	103,641	103,387	102,577
AN 6 TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	4,21%	3,86%	3,95%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Arrêtées au 31 / 03 / 2014

1 - Référentiel d'élaboration des états financiers :

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31/03/2014, 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 31/03/2014, à 87 732 224 Dinars, contre un solde de 90 733 535 Dinars au 31/03/2013. L'état du portefeuille titre au 31 Mars 2014, se détaille ainsi :

Désignation du titre	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Val. au 31/03/2014	% actif	Note/garantie
BTA	10 000	10 000 000	10 557 385	8,98%	
BTA7,5 % Avril 2014	9 500	9 500 000	10 055 814	8,55%	-
BTA 5,50% Mars 2019	500	500 000	501 571	0,43%	-
Obligations de sociétés	1 026 000	71 750 008	73 418 806	62,43%	
AIL 2010-1	8 000	320 000	333 182	0,28%	BBB+
AIL 2012-1	8 000	640 000	667 017	0,57%	BBB+
AMEN BANK 2009 (A)	20 000	1 466 400	1 498 455	1,27%	-
AMEN BANK 2009 (B)	15 000	1 099 859	1 124 256	0,96%	-
AMEN BANK 2010	40 000	3 199 857	3 282 470	2,79%	-
AMEN BANK 2011/1	40 000	3 200 000	3 280 005	2,79%	-
ATB 2007/1	20 000	1 520 000	1 589 211	1,35%	-
ATL 2009/3	25 000	500 000	505 167	0,43%	BBB
ATL 2010-1 5 ANS VAR	10 000	400 000	411 187	0,35%	BBB
ATL 2012-1	10 000	800 000	832 890	0,71%	BBB
ATL 2013/1	10 000	1 000 000	1 051 270	0,89%	BBB
ATL 2013-2	5 000	500 000	510 810	0,43%	BBB
ATTIJARI BANK 2010	12 000	685 704	692 052	0,59%	-
ATTIJARI LEASING 2010-1	15 000	600 000	614 790	0,52%	BB+
ATTIJARI LEASING 2011	20 000	1 200 000	1 212 309	1,03%	BB+
ATTIJARI LEASING 2012-1	10 000	1 000 000	1 042 449	0,89%	BB+
ATTIJARI LEASING 2012-2	5 000	400 000	405 744	0,35%	BB+
ATTIJARI LEASING SUB 2009	7 500	750 000	755 967	0,64%	BBB+
BH 2009	75 000	6 345 050	6 412 129	5,45%	-
BH 2013-1 FIXE 6.8%	30 000	3 000 000	3 123 853	2,66%	-
BH 2013-1 VAR TMM+1.80%	20 000	2 000 000	2 078 683	1,77%	-
BH SUB 2007	10 000	200 000	202 964	0,17%	-
BNA 2009	25 000	1 833 300	1 911 184	1,63%	-
BTE 2009	30 000	1 800 000	1 841 011	1,57%	-
BTE 2010 (A) 10 ANS TX VAR	7 000	490 000	501 325	0,43%	-
BTE 2011	10 000	1 000 000	1 006 684	0,86%	-
BTK 2009 (C)	15 000	1 099 888	1 104 380	0,94%	-
BTK 2012-1	10 000	857 150	873 365	0,74%	-
CHO2009	7 000	525 000	533 693	0,45%	BIAT
CHO-2009	2 000	150 000	151 699	0,13%	BIAT
CIL 2009/2	7 500	150 000	153 499	0,13%	BBB
CIL 2010/2	30 000	1 200 000	1 221 064	1,04%	BBB

CIL 2011/1 FX	5 000	200 000	201 085	0,17%	BBB
CIL 2011/1 VAR	5 000	200 000	201 071	0,17%	BBB
CIL 2012/1	5 000	300 000	300 079	0,26%	BBB-
CIL 2013/1	5 000	500 000	508 899	0,43%	BBB-
E S AMEN BANK 2008	7 500	562 500	589 685	0,50%	-
HL 2009/1	7 500	150 000	154 480	0,13%	BB+
HL 2009/2	10 000	200 000	204 533	0,17%	BB+
HL 2010/2	30 000	1 200 000	1 218 061	1,04%	BB+
HL 2010-1	10 000	400 000	413 663	0,35%	BB+
HL 2012/1	4 000	320 000	328 758	0,28%	BB
HL 2013/1	10 000	1 000 000	1 048 243	0,89%	BB
HL 2013/2	5 000	500 000	502 578	0,43%	BB
MEUBLATEX 2008 TR A	5 000	300 000	307 669	0,26%	BH
MEUBLATEX 2008 TR F	5 000	300 000	307 669	0,26%	BTL
MEUBLATEX INDUSTRIES 2010 (A)	4 000	320 000	332 877	0,28%	A B
MODERN LEASING 2012	25 000	2 500 000	2 514 959	2,14%	A-
PANOBOIS 2007	5 000	200 000	210 144	0,18%	BTE
SERVICOM 2012	8 000	640 000	640 968	0,55%	BB
STB 2008/1	5 000	343 750	358 696	0,31%	-
STB 2008/2	25 000	1 718 750	1 729 034	1,47%	-
STB 2010/1 (B)	20 000	1 466 400	1 467 933	1,25%	-
STM 2007	12 000	240 000	246 565	0,21%	BTE
TL 2011-2	30 000	1 800 000	1 836 150	1,56%	BBB+
TL 2012-1	10 000	1 000 000	1 042 055	0,89%	BBB+
TL 2012-2	15 000	1 200 000	1 212 593	1,03%	BBB+
TL 2013	16 000	1 600 000	1 681 990	1,43%	BB+
TUNISIE LEASING 2009-2	5 000	100 000	100 034	0,09%	BBB+
TUNISIE LEASING 2010-2	15 000	600 000	609 543	0,52%	BBB+
TUNISIE LEASING 2011-3	20 000	1 200 000	1 209 540	1,03%	BBB+
UBCI 2013-1	5 000	500 000	522 729	0,44%	-
UIB 2009 TRANCHE A	20 000	1 200 000	1 235 625	1,05%	-
UIB 2009 TRANCHE B	30 000	2 199 600	2 268 011	1,93%	-
UIB 2011-1	30 000	2 700 000	2 781 275	2,37%	-
UIB 2011-2	35 000	2 499 700	2 519 418	2,14%	-
UIB 2012-1	10 000	857 100	866 687	0,74%	-
UNIFACTOR 2013	8 000	800 000	820 743	0,70%	BB
FCC	1 400	577 533	580 880	0,49%	
FCC 2 BIAT P2	1 000	361 679	363 748	0,31%	AAA
FCC BIAT P2	400	215 854	217 132	0,18%	AAA
OPCVM	29 726	3 097 789	3 175 153	2,70%	
AMEN TRESOR SICAV	29 726	3 097 789	3 175 153	2,70%	
Total Général		85 425 331	87 732 224	74,60%	

3-2 Note sur les revenus du portefeuille titres :

Les revenus du portefeuille titres totalisent 1 013 758 Dinars du 01/01/2014 au 31/03/2014, contre 956 918 Dinars du 01/01/2013 au 31/03/2013, et se détaillent ainsi :

Libellé	31/03/2014	31/03/2013	31/12/2013
- Revenus des obligations	860 690	800 055	3 530 819
- Revenus des BTA	145 852	146 093	590 564
- Revenus des FCC (*)	7 216	10 770	40 095
- Dividendes	-	-	97 777
Total	1 013 758	956 918	4 259 255

(*) FCC : Fonds Communs de Créances

3-3 Note sur les placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2014, à 14 621 031 Dinars se détaillant comme suit :

Désignation	Quantité	Coût de revient	Valeur au 31/03/2014	Garant/Notes	% Actif
<i>Billets de Trésorerie</i>		13 431 653	13 621 587		11,58%
BT2812/281214STM	2000	2 000 000	2 027 156	BH	1,72%
BT2812/281214SIH MOURADI	2000	2 000 000	2 027 156	BH	1,72%
BT2202/220215SITS	1000	1 000 000	1 005 489	BH	0,86%
BT2202/220215SHM GOLF	1000	1 000 000	1 005 489	BH	0,86%
BDT2904/290416SPT MAHDIA	1000	1 000 000	1 048 678	BH	0,89%
BDT2904/290416SIH MOURADI	1000	1 000 000	1 048 678	BH	0,89%
BT190314/170614ML	30	1 478 927	1 481 971	F2	1,26%
BT150114/150414SERVICOM*	30	1 478 493	1 496 654	-	1,27%
BDT260314/240614ML	20	985 951	986 888	F2	0,84%
BDT130314/020514ML	20	992 134	995 123	F2	0,85%
BDT040314/230414ML	10	496 149	498 305	F2	0,42%
<i>Certificats de dépôts</i>		998 890	999 445		0,85%
CD270314/060414MENZAH V (BH)	2	998 890	999 445	-	0,85%
Total		14 430 543	14 621 031		12,43%

- Le billet de trésorerie émis par la société SERVICOM et souscrit par SICAV BH OBLIGATAIRE fait l'objet d'un nantissement de titres coté en garantie de remboursement du billet.

3-4 Note sur les revenus des placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève pour la période du 01/01/2014 au 31/03/2014, à 361 066 Dinars contre 420 149 Dinars pour la période allant du 01/01/2013 au 31/03/2013, et représente le montant des intérêts courus sur les billets de trésorerie, certificats de dépôts, et comptes à terme :

Libellé	31/03/2014	31/03/2013	31/12/2013
Intérêts des comptes à terme	168 408	268 025	997 983
Intérêts des billets de trésorerie	185 446	112 807	673 228
Intérêts des certificats de dépôt	7 212	39 318	60 354
Total	361 066	420 149	1 731 565

3-5 Note sur le capital :

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

Libellé	31/03/2014	31/03/2013
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)	31 827 400	20 277 600
Régl. des sommes non distribuables	-460 634	-295 587
Nbre de titres émis	318 274	202 776
RACHATS EFFECTUES		
Montant (Nominal)	33 632 400	18 410 800
Régl. des sommes non distribuables	-486 348	-267 967
Nbre de titres rachetés	336 324	184 108
AUTRES EFFETS SUR LE CAPITAL		
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres	31 212	25 208
Moins values réalisées sur cession des titres	-1 161	
CAPITAL AU 31 MARS		
Montant	111 260 440	121 207 945
Nombre de titres	1 128 774	1 229 862
Nombre d'actionnaires	1000	941

3-6 Opérateurs créditeurs :

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2014, à 133 479 Dinars contre 143 564 Dinars au 31/03/2013, et se détaille comme suit :

Désignation	31/03/2014	31/03/2013	31/12/2013
Rémunération du gestionnaire à payer	132 008	142 094	148 017
Rémunération du dépositaire à payer	1 470	1 470	1 180
Total	133 479	143 564	149 197

3-7 Autres créditeurs divers :

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2014, à 475 547 Dinars contre 453 995 Dinars au 31/03/2013, et détaille comme suit :

Désignation	31/03/2014	31/03/2013	31/12/2013
Jetons de présence	18 688	18 688	15 000
Actionnaires dividendes à payer	381 971	387 173	387 096
Etat retenues à la source	22 256	53	53
Honoraires du commissaire aux comptes	40 401	35 669	31 977
Redevances CMF à régler	9 488	10 904	10 336
TCL à payer	2 443	1 057	2 617
Autres rémunérations	300	450	300
Total	475 547	453 995	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 calculé 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 01/01/2014 au 31/03/2014, s'élève à 132 299 Dinars contre 142 384 Dinars du 01/01/2013 au 31/03/2013 et se détaille comme suit :

Libellé	31/03/2014	31/03/2013	31/12/2013
Rémunération du gestionnaire	132 008	142 094	592 122
Rémunération du dépositaire	290	290	1 180
Total	132 299	142 384	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 01/01/2014 au 31/03/2014, à 45 520 Dinars contre 47 514 Dinars du 01/01/2013 au 31/03/2013, et se détaille comme suit :

Désignation	31/03/2014	31/03/2013	31/12/2013
Redevances CMF	29 335	31 576	131 583
Honoraires du commissaire aux comptes	8 424	8 424	34 164
Jetons de présence	3 688	3 688	15 000
Rémunération du Président du Conseil	529	556	2 118
T.C.L	3 527	3 244	14 926
Autres charges	15,69	26	-
Total	45 520	47 514	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 ».