

SICAV BH OBLIGATAIRE**LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 30 JUIN 2011****RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LA COMPOSITION
DE L'ACTIF NET ET LES ETATS FINANCIERS AU 30 JUIN 2011**

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 30 Juin 2011.

Nous avons également examiné les états financiers trimestriels, arrêtés au 30 Juin 2011, 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 30 Juin 2011 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.

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 dépôt.

3/ La société « SICAV BH OBLIGATAIRE » emploie 17,88 % 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.

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 sur la composition de l'actif citées au niveau des points 2 et 3, 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 30 Juin 2011, 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 30 Juin 2011.

CMC – DFK International

Wadi TRABELSI

ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
AU 30 JUIN 2011

BILAN

arrêté au 30 /06 / 2011

(Unité : en Dinars Tunisiens)

	Notes	73 368 196	63 166 212	73 471 382
ACTIF				
AC 1 - Portefeuille - titres	3-1			
a - Actions, Valeurs assimilées et droits rattachés		71 836 536	61 425 489	71 837 511
b - Obligations et Valeurs assimilées		1 531 660	1 740 723	1 633 871
c - Autres Valeurs				
		42 353 337	43 498 263	31 487 880
AC 2 - Placements monétaires et disponibilités				
		27 939 679	20 519 148	13 692 316
a - Placements monétaires	3-3	14 413 658	22 979 115	17 795 564
b - Disponibilités				
AC 3 - Créances d'exploitation	4	105 840	-	-
AC 4 - Autres actifs		-	-	-
TOTAL ACTIF		115 827 373	106 664 475	104 959 262
PASSIF				
PA 1- Opérateurs créditeurs	3-6	124 083	119 006	126 125
PA 2 - Autres créditeurs divers	3-7	460 248	505 906	473 246
TOTAL PASSIF		584 332	624 912	599 371
ACTIF NET				
CP 1 -Capital	3-5	112 980 766	103 969 127	100 372 045
CP 2 - Sommes distribuables		2 262 276	2 070 436	3 987 845
a - Sommes distribuables des exercices antérieurs		854	32	31
b - Sommes distribuables de l'exercice		2 261 422	2 070 404	3 987 815
ACTIF NET		115 243 041	106 039 563	104 359 890
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		115 827 373	106 664 475	104 959 262

ETAT DE RESULTAT
arrêté au 30 / 06/ 2011
(Unité : en Dinars Tunisiens)

Notes	Période du 01/04/2011 au 30/06/2011	Période du 01/01/2011 au 30/06/2011	Période du 01/04/2010 au 30/06/2010 (*)	Période du 01/01/2010 au 30/06/2010 (*)	31/12/2010 (*)	
<u>PR 1 - Revenus du portefeuille - titres</u>	3-2	844 820	1 684 678	726 124	1 419 817	3 000 490
a - Dividendes		-	-	-	-	-
b - Revenus des obligations et valeurs assimilées		827 476	1 648 280	707 964	1 382 989	2 925 178
c - Revenus des autres valeurs		17 344	36 398	18 160	36 828	75 312
<u>PR 2 - Revenus des placements monétaires</u>	3-4	386 898	730 475	446 694	898 480	1 794 762
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		1 231 719	2 415 154	1 172 818	2 318 297	4 795 252
<u>CH 1 - Charges de gestion des placements</u>	3-8	123 792	241 928	118 715	233 500	485 688
REVENU NET DES PLACEMENTS		1 107 926	2 173 225	1 054 103	2 084 797	4 309 564
<u>PR 3 - Autres produits</u>		-	-	-	-	-
<u>CH 2 - Autres charges</u>	3-9	41 510	81 334	30 844	76 307	159 788
RESULTAT D'EXPLOITATION		1 066 416	2 091 891	1 023 259	2 008 491	4 149 776
<u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation</u>		163 441	169 530	100 015	61 913	- 161 961
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		1 229 857	2 261 422	1 123 274	2 070 404	3 987 815
<u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</u>		- 163 441	- 169 530	- 100 015	- 61 913	161 961
* Variation des +/- valeurs potentielles sur titres		- 7 444	- 14 806	- 7 444	- 14 643	- 29 694
* +/- valeurs réalisées sur cession des titres		-	-	-	-	-
* Frais de négociation		-	-	-	-	-
RESULTAT NET DE LA PERIODE		1 058 972	2 077 086	1 015 815	1 993 848	4 120 082

(*) La société a reclassé les produits des agios créditeurs de la rubrique "Autres produits" à celles de "Revenus des placements monétaires" et par conséquent les données comparatives ont été retraitées.

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

arrêté au 30 / 06 / 2011

(Unité : en Dinars Tunisiens)

	Période du 01/04/2011 au 30/06/2011	Période du 01/01/2011 au 30/06/2011	Période du 01/04/2010 au 30/06/2010	Période du 01/01/2010 au 30/06/2010	Exercice 2010
<u>AN 1 - Variation de l'Actif Net résultant</u>					
<u>des opérations d'exploitation</u>					
a - Résultat d'exploitation	1 066 416	2 091 891	1 023 259	2 008 491	4 149 776
b - Variation des +/- values potentielles					
sur titres	- 7 444	- 14 806	- 7 444	- 14 643	-29 694
c - +/- values réalisées sur cession de titres	-	-	-	-	-
d - Frais de négociation de titres	-	-	-	-	-
<u>AN 2 - Distribution des dividendes</u>	4 172 634	4 172 634	4 151 372	4 151 372	4 151 372
<u>AN 3 - Transaction sur le capital</u>					
a - Souscriptions	29 063 002	56 938 426	42 765 858	74 327 297	143 801 691
* Capital	28 713 100	55 773 200	42 101 500	72 698 200	141 151 200
* Régularisation des sommes non distrib.	- 417 368	- 808 874	- 599 896	- 1 033 748	-2 016 556
* Régularisations des sommes distrib.	767 271	1 974 100	1 264 254	2 662 845	4 667 047
b - Rachats	18 493 822	43 959 726	33 688 951	71 601 647	144 881 947
* Capital	18 249 000	42 963 600	33 201 300	69 947 000	142 035 000
* Régularisation des sommes non distrib.	- 265 208	- 622 800	- 473 245	- 994 314	-2 030 091
* Régularisation des sommes distrib.	510 030	1 618 926	960 896	2 648 961	4 877 038
VARIATION DE L'ACTIF NET	7 455 519	10 883 152	5 941 350	568 125	-1 111 547
<u>AN 4 - Actif Net</u>					
a - En début de période	107 787 523	104 359 890	100 098 212	105 471 437	105 471 437
b - En fin de période	115 243 041	115 243 041	106 039 563	106 039 563	104 359 890
<u>AN 5 - Nombre de parts</u>					
a - En début de période	1 041 868	1 018 413	965 761	1 027 251	1 027 251
b - En fin de période	1 146 509	1 146 509	1 054 763	1 054 763	1 018 413
VALEUR LIQUIDATIVE	100,516	100,516	100,534	100,534	102,47
AN 6 TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	3,74%	3,85%	3,77%	3,83%	3,79%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Arrêtés au 30 / 06 / 2011
(Unité en Dinars Tunisiens)

1 - Référentiel d'élaboration des états financiers :

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30/06/2011, 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 « 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 30/06/2011, à 73 368 196 Dinars, contre un solde de 63 166 212 Dinars au 30/06/2010. L'état du portefeuille titre ainsi que la note à long terme au 30 Juin 2010, se détaille ainsi :

Désignation du titre	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Val. au 30.06.2011	% actif	Note / garantie
BTA	10 600	10 600 000	10 788 110	9,31%	
BTA 6% Mars 2012	600	600 000	608 522	0,53%	Etat

BTA7,5% Avril2014	9 500	9 500 000	9 672 837	8,35%	Etat
BTA 5,50% Mars 2019	500	500 000	506 751	0,44%	Etat
Obligations de sociétés	697 000	59 560 900	61 048 427	52,71%	
AIL 2010-1	8 000	640 000	646 169	0,56%	BBB+
AMEN BANK 2009 (A)	20 000	1 866 600	1 927 694	1,66%	A B
AMEN BANK 2009 (B)	15 000	1 399 950	1 443 870	1,25%	A B
AMEN BANK 2010	40 000	4 000 000	4 135 659	3,57%	A B
ATB 2007/1	20 000	1 680 000	1 688 684	1,46%	ATB
ATL 2008/1	5 000	200 000	200 909	0,17%	BBB
ATL 2006/1	25 000	1 000 000	1 002 273	0,87%	BBB
ATL 2007/1	25 000	1 000 000	1 043 310	0,90%	BBB
ATL 2009/3	25 000	2 000 000	2 041 112	1,76%	BBB
ATL 2010-1 5 ANS VAR	10 000	1 000 000	1 036 612	0,89%	BBB
ATTIJARI BANK 2010	12 000	1 200 000	1 222 180	1,06%	Attijari Bank
ATTIJARI LEASING 2010-1	15 000	1 500 000	1 551 060	1,34%	BB+
ATTIJARI LEASING SUB 2009	7 500	750 000	764 195	0,66%	BBB+
BH 2009	75 000	7 500 000	7 658 564	6,61%	BH
BH SUB 2007	10 000	800 000	820 134	0,71%	BH
BNA 2009	25 000	2 166 650	2 188 447	1,89%	BNA
BTE 2009	30 000	2 700 000	2 789 788	2,41%	BTE
BTE 2010 (A) 10 ANS TX VAR	7 000	700 000	722 342	0,62%	BTE
BTK 2009 (C)	15 000	1 399 950	1 419 795	1,23%	BTK
BTKD 2006	20 000	400 000	410 685	0,35%	BTK
CHO2009	7 000	700 000	718 469	0,62%	BIAT
CHO-2009	2 000	200 000	204 287	0,18%	BIAT
CIL 2009/2	7 500	600 000	620 428	0,54%	BBB
CIL 2010/2	30 000	3 000 000	3 084 822	2,66%	BBB
CIL 2011/1 FX	5 000	500 000	508 197	0,44%	BBB
CIL 2011/1 VAR	5 000	500 000	507 810	0,44%	BBB
E S AMEN BANK 2008	7 500	637 500	641 510	0,55%	A B
HL 2009/1	7 500	600 000	624 802	0,54%	BB+
HL 2009/2	10 000	800 000	826 906	0,71%	BB+
HL 2010/2	30 000	3 000 000	3 077 763	2,66%	BB+
HL 2010-1	10 000	800 000	801 216	0,69%	BB+
MEUBLATEX 2008 TR A	5 000	500 000	518 168	0,45%	BH
MEUBLATEX 2008 TR F	5 000	500 000	518 168	0,45%	BTL
MEUBLATEX INDUSTRIES 2010 (A)	4 000	400 000	403 116	0,35%	A B
PANOBOIS 2007	5 000	400 000	404 673	0,35%	BTE
STB 2008/1	5 000	406 250	408 702	0,35%	STB
STB 2008/2	25 000	2 187 500	2 228 949	1,92%	STB
STB 2010/1 (B)	20 000	1 866 600	1 888 224	1,63%	STB
STM 2007	12 000	960 000	998 705	0,86%	BTE
TL 2007-1	15 000	600 000	615 899	0,53%	BBB+
TUNISIE LEASING 2009-2	5 000	400 000	404 212	0,35%	BBB+
TUNISIE LEASING 2010-2	15 000	1 500 000	1 539 937	1,33%	BBB+

UIB 2009 TRANCHE A	20 000	1 800 000	1 872 286	1,62%	UIB
UIB 2009 TRANCHE B	30 000	2 799 900	2 917 695	2,52%	UIB
FCC	3 000	1 522 106	1 531 660	1,32%	
FCC 2 BIAT P2	1 000	1 000 000	1 005 898	0,87%	
FCC BIAT P1	1 600	122 106	123 319	0,11%	
FCC BIAT P2	400	400 000	402 443	0,35%	
Total Général		71 683 006	73 368 196	63,34%	

Les sorties du portefeuille titres au cours du 1^{er} semestre 2011, concernent les remboursements des obligations de sociétés échus, les remboursements des « BTA », ainsi que les parts des fonds communs de créances pour un montant total de 1 907 934 Dinars.

3-2 Note sur les revenus du portefeuille titres :

Les revenus du portefeuille titres totalisent 844 820 Dinars du 01/04/2011 au 30/06/2011, contre 726 124 Dinars du 01/04/2010 au 30/06/2010, et se détaillent ainsi :

Désignation	2ème Trimestre	1er semestre 2011	2ème Trimestre	1er semestre 2010	31/12/2010
-Revenus des obligations	673 034	1 340 764	553 190	1 077 394	2 306 631
- Revenus des BTA	154 442	307 516	154 774	305 595	618 547
- Revenus des FCC (*)	17 344	36 398	18 160	36 828	75 312
Total	844 820	1 684 678	726 124	1 419 817	3 000 490

(*) FCC : Fonds Communs de Créances

3-3 Note sur les placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2011, à 27 939 679 Dinars se détaillant comme suit :

Désignation	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	% actif	Emetteur	Garantie
Certificats de dépôts	6 493 848	6 496 903	5,61%	5,64%	BH
BDT1002/090811ML	1 955 286	1 990 312	1,72%	1,73%	F2
BDT1503/150312ML	955 816	968 854	0,84%	0,84%	F2
BDT2004/200412ML	2 389 541	2 411 270	2,08%	2,09%	F2
BDT2804/280412ML	1 433 724	1 445 314	1,25%	1,25%	F2
BDT230611/210911ML	988 469	989 494	0,85%	0,86%	F2
BDT2705/270512ML	1 910 182	1 918 771	1,66%	1,66%	F2
BT2904/290416SIH	1 000 000	1 009 100	0,87%	0,88%	BH
Mawadi BT2904/290416SPT	1 000 000	1 009 100	0,87%	0,88%	BH
Mahdia BT0203/020314SIH EI	2 000 000	2 034 956	1,76%	1,77%	BH
Mawadi BT0203/020314ST EI	500 000	508 739	0,44%	0,44%	BH
Mawadi BT0404/040413SIH EI	1 000 000	1 012 711	0,87%	0,88%	BH
Mawadi BT2202/220215SHM GOLF	1 000 000	1 018 633	0,88%	0,88%	BH
Mawadi BT2202/220215SITS	1 000 000	1 018 633	0,88%	0,88%	BH
Mawadi BT2812/281214SIH EI	2 000 000	2 053 444	1,77%	1,78%	BH
Mawadi BT2812/281214STM	2 000 000	2 053 444	1,77%	1,78%	BH
Total	27 626 866	27 939 679	24,12%		

3-4 Note sur les revenus des placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève pour la période du 01/04/2011 au 30/06/2011, à 386 898 Dinars contre 446 694 Dinars pour la période allant du 01/04/2010 au 30/06/2010, et représente le montant des intérêts courus sur les billets de trésorerie, certificats de dépôts, et comptes à terme :

Désignation	2ème Trimestre 2011	1er semestre 2011	2ème Trimestre 2010	1er semestre 2010	2010
Intérêts des comptes à terme	133 284	293 844	187 052	388 731	884 188
Intérêts des billets de trésorerie	230 141	408 712	221 168	429 774	824 188
Intérêts des certificats de dépôt	23 473	27 919	38 474	79 975	86 386
Total	386 898	730 475	446 694	898 480	1 794 762

3-5 Note sur le capital :

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

Libellé	1er semestre 2011	1er semestre 2010
Capital au 1er janvier		
Montant	100 372 045	101 272 004
Nombre de titres	1 018 413	1 027 251
Nombre d'actionnaires	764	659
Souscriptions réalisées		
Montant (Nominal)	55 773 200	72 698 200
Régl. des sommes non distribuables	-808 874	-1 033 748
Nombre de titres émis	557 732	726 982
Rachats effectués		
Montant (Nominal)	42 963 600	69 947 000
Régl. des sommes non distribuables	-622 800	-994 314
Nombre de titres rachetés	429 636	699 470
Autres effets sur le capital		
Moins values potentielles sur titres	-14 806	-14 643
Capital au 30 Juin		
Montant	112 980 766	103 969 127
Nombre de titres	1 146 509	1 054 763
Nombre d'actionnaires	809	749

3-6 Opérateurs créditeurs :

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2011, à 124 083 Dinars contre 119 005 Dinars au 30/06/2010, et se détaille comme suit :

Désignation	1er semestre 2011	1er semestre 2010	31/12/2010
Rémunération du gestionnaire à payer	123 498	118 420	124 945
Rémunération du dépositaire à payer	585,173	585	1 180
Total	124 083	119 005	126 125

3-7 Autres créditeurs divers :

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2011, à 460 248 Dinars contre 505 906 Dinars au 30/06/2010, et se détaille comme suit :

Désignation	1er semestre 2011	1er semestre 2010	31/12/2010
Jetons de présence	7 438	5 741	12 500
Actionnaires et porteurs de parts	426 783	477 299	426 131
Etat retenues à la source	2 553	1 178	53
Honoraires du commissaire aux comptes	12 894	11 638	23 953
Redevances CMF à régler	9 266	8 667	9 276
TCL à payer	1 013	1 083	1 033
Autres rémunérations	300	300	300
Total	460 248	505 906	473 246

3-8 Charge de gestion des placements :

Ce poste enregistre les rémunérations du dépositaire et du gestionnaire calculées conformément aux dispositions des conventions de dépôt et de gestion conclues par la « SICAV BH OBLIGATAIRE » La charges de gestion du 01/04/2011 au 30/06/2011, s'élève à 123 792 Dinars contre 118 715 Dinars du 01/04/2010, au 30/06/2010 et se détaille comme suit :

Désignation	2ème Trimestre 2011	1er semestre 2011	2ème Trimestre 2010	1er semestre 2010	31/12/2010
Rémunération du gestionnaire	123 498	241 343	118 420	232 914	484 508
Rémunération du dépositaire	294	585,173	294	585	1180
Total	123 792	241 928	118 715	233 500	485 688

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 01/04/2011 au 30/06/2011, à 41 510 Dinars contre 30 844 Dinars du 01/04/2010 au 30/06/2010, et se détaille comme suit :

Désignation	2ème Trimestre 2011	1er semestre 2011	2ème Trimestre 2011	1er semestre 2010	31/12/2010
Redevances CMF	27 563	53 868	26 427	51 988	108 120
Honoraires du commissaire aux	5 972	11 870	4 681	10 468	22 783
Jetons de présence	3 739	7 438	-4 483	5 741	12 500
Rémunération du Président du	1 059	2 118	1 059	2 118	4 235
T.C.L	3 155	6 014	3 155	5 960	12 042
Autres charges	21	25,39	5	32	108
Total	41 510	81 334	30 844	76 307	159 788

4- Créances d'exploitation :

Ce montant est relatif à 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.