

**SITUATION TRIMESTRIELLE DE SICAV BH OBLIGATAIRE
ARRETEE AU 30/09/2011**

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 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 Septembre 2011.

Nous avons également examiné les états financiers trimestriels, arrêtés au 30 Septembre 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 Septembre 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 » emploi 16,52 % 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 « SIFIB », gestionnaire de la société « SICAV BH OBLIGATAIRE », une lettre en date du 11 Octobre 2011 en vue de régulariser sans délai cette situation conformément à la réglementation en vigueur.

4/ Le système d'information de la société « SICAV BH OBLIGATAIRE » ne procède pas à l'actualisation automatique des intérêts à percevoir sur les emprunts obligataires compte tenu de l'évolution du taux du marché monétaire. Ainsi, le montant des intérêts sur les emprunts avec un taux d'intérêt indexé sur le TMM, est surévalué au 30 septembre 2011 de 14 Mille Dinars.

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, 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 Septembre 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 Septembre 2011.

Le commissaire aux comptes:

**P/CMC – DFK International
Wadii TRABELSI**

BILAN
arrêté au 30/09/2011
(Unité : en Dinars Tunisiens)

	Notes	30/09/2011	30/09/2010	31/12/2010
ACTIF				
AC 1 - Portefeuille - titres	3-1	80 143 924	67 435 343	73 471 382
a - Actions, Valeurs assimilées et droits rattachés				
b - Obligations et Valeurs assimilées		78 665 772	65 745 436	71 837 511
c - Autres Valeurs		1 478 151	1 689 907	1 633 871
AC 2 - Placements monétaires et disponibilités		46 502 033	44 658 753	31 487 880
a - Placements monétaires	3-3	27 076 158	18 726 248	13 692 316
b - Disponibilités		19 425 875	25 932 504	17 795 564
AC 3 - Créances d'exploitation		105 840	-	-
AC 4 - Autres actifs		-	-	-
TOTAL ACTIF		126 751 796	112 094 096	104 959 262
PASSIF				
PA 1- Opérateurs créditeurs	3-6	138 718	127 530	126 125
PA 2 - Autres créditeurs divers	3-7	441 892	515 735	473 246
TOTAL PASSIF		580 610	643 266	599 371
ACTIF NET				
CP 1 -Capital	3-5	122 491 934	108 231 196	100 372 045
CP 2 - Sommes distribuables		3 679 253	3 219 634	3 987 845
a - Sommes distribuables des exercices antérieurs		926	33	31
b - Sommes distribuables de l'exercice		3 678 327	3 219 601	3 987 815
ACTIF NET		126 171 186	111 450 830	104 359 890
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		126 751 796	112 094 096	104 959 262

ETAT DE RESULTAT
arrêté au 30/09/2011
(Unité : en Dinars Tunisiens)

	Notes	Période du	Période du	Période du	Période du	Période du
		01/07/2011 au 30/09/2011(*)	01/01/2011 au 30/09/2011(*)	01/07/2011 au 30/09/2011(*)	01/01/2010 au 30/09/2010(*)	01/01/2010 au 31/12/2010(*)
<u>PR 1 - Revenus du portefeuille - titres</u>	3-2	874 717	2 559 396	756 544	2 176 361	3 000 490
a - Dividendes						
b - Revenus des obligations et valeurs assimilées		858 099	2 506 380	736 450	2 119 440	2 925 178
c - Revenus des autres valeurs		16 618	53 016	20 094	56 922	75 312
<u>PR 2 - Revenus des placements monétaires</u>	3-4	498 475	1 228 950	491 154	1 389 633	1 794 762
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		1 373 192	3 788 346	1 247 698	3 565 995	4 795 252
<u>CH 1 - Charges de gestion des placements</u>	3-8	138 133	380 061	126 945	360 445	485 688
REVENU NET DES PLACEMENTS		1 235 059	3 408 285	1 120 753	3 205 550	4 309 564
<u>PR 3 - Autres produits</u>		-	-	-	-	-
<u>CH 2 - Autres charges</u>	3-9	45 096	126 430	45 445	121 751	159 788
RESULTAT D'EXPLOITATION		1 189 964	3 281 855	1 075 308	3 083 798	4 149 776
<u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation</u>		226 941	396 472	73 889	135 803	-161 961
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		1 416 905	3 678 327	1 149 197	3 219 601	3 987 815
<u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation</u>		- 226 941	- 396 472	- 73 889	- 135 803	161 961
* Variation des +/- values potentielles sur titres		- 13 954	- 28 760	- 7 526	- 22 169	- 29 694
* +/- values réalisées sur cession des titres		-	-	-	-	-
* Frais de négociation		-	-	-	-	-
RESULTAT NET DE LA PERIODE		1 176 010	3 253 095	1 067 782	3 061 630	4 120 082

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

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

arrêté au 30/09/2011

(Unité : en Dinars Tunisiens)

	Période du 01/07/2011 au 30/09/2011	Période du 01/01/2011 au 30/09/2011	Période du 01/07/2010 au 30/09/2010	Période du 01/01/2010 au 30/09/2010	Exercice 2010
AN 1 - Variation de l'Actif Net résultant des opérations d'exploitation					
a - Résultat d'exploitation	1 189 964	3 281 855	1 075 308	3 083 798	4 149 776
b - Variation des +/- values potentielles sur titres	- 13 954	- 28 760	- 7 526	- 22 169	-29 694
c - +/- values réalisées sur cession de titres	-	-	-	-	-
d - Frais de négociation de titres	-	-	-	-	-
AN 2 - Distribution des dividendes	-	4 172 634	-	4 151 372	4 151 372
AN 3 - Transaction sur le capital					
a - Souscriptions	42 568 417	99 506 843	28 975 608	103 302 905	143 801 691
* Capital	42 149 600	97 922 800	28 682 900	101 381 100	141 151 200
* Régularisation des sommes non distrib.	- 617 973	- 1 426 847	- 410 834	- 1 444 582	-2 016 556
* Régularisations des sommes distrib.	1 036 789	3 010 889	703 541	3 366 386	4 667 047
b - Rachats	32 816 282	76 776 008	24 632 123	96 233 770	144 881 947
* Capital	32 482 300	75 445 900	24 351 500	94 298 500	142 035 000
* Régularisation des sommes non distrib.	- 475 795	- 1 098 595	- 349 028	- 1 343 342	-2 030 091
* Régularisation des sommes distrib.	809 777	2 428 703	629 650	3 278 612	4 877 038
VARIATION DE L'ACTIF NET	10 928 144	21 811 296	5 411 267	5 979 393	-1 111 547
AN 4 - Actif Net					
a - En début de période	115 243 041	104 359 890	106 039 563	105 471 437	105 471 437
b - En fin de période	126 171 186	126 171 186	111 450 830	111 450 830	104 359 890
AN 5 - Nombre de parts					
a - En début de période	1 146 509	1 018 413	1 054 763	1 027 251	1 027 251
b - En fin de période	1 243 182	1 243 182	1 098 077	1 098 077	1 018 413
VALEUR LIQUIDATIVE	101,491	101,491	101,496	101,496	102,473
AN 6 TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	3,84%	3,83%	3,80%	3,79%	3,79%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Arrêtés au 30 / 09 / 2011

(Unité en Dinars Tunisiens)

1 - Référentiel d'élaboration des états financiers :

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30/09/2011, 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 30/09/2011, à 80 143 924 Dinars, contre un solde de 67 435 343 Dinars au 30/09/2010. L'état du portefeuille titre ainsi que la note à long terme au 30 septembre 2011, se détaille ainsi :3

Désignation	Qté	Coût de revient	V. au 30/09/2011	Garant	% Actif
Obligations Sté , BTA et FCC		78 619 433	80 143 924		63,23%
<u>BTA</u>	10 600	10 600 000	10 930 239		8,62%
BTA 6% Mars 2012	600	600 000	615 781	ETAT	0,49%
BTA7,5% Avril 2014 (*)	9500	9 500 000	9 802 162	ETAT	7,73%
BTA 5,50% Mars 2019 (*)	500	500 000	512 296	ETAT	0,40%
<u>Obligations Sté</u>	797000	66 550 550	67 735 534		53,44%
AIL 2010-1	8000	640 000	652 926	BBB+	0,52%
AMEN BANK 2009 (A)	20000	1 733 200	1 733 406	AMEN BANK	1,37%
AMEN BANK 2009 (B)	15000	1 299 900	1 300 055	AMEN BANK	1,03%
AMEN BANK 2010	40000	3 733 200	3 746 936	AMEN BANK	2,96%
AMEN BANK 2011/1	40000	4 000 000	4 002 667	AMEN BANK	3,16%
ATB 2007/1	20000	1 680 000	1 711 255	ATB	1,35%
ATL 2008/1	5000	200 000	203 523	BBB	0,16%
ATL 2006/1	25000	1 000 000	1 015 344	BBB	0,80%
ATL 2007/1	25000	500 000	502 202	BBB	0,40%
ATL 2009/3	25000	2 000 000	2 061 781	BBB	1,63%
ATL 2010-1 (5 ans Tx Variable)	10000	800 000	804 940	BBB	0,64%
ATTIJARI BANK 2010	12000	1 200 000	1 235 831	Attijari Bank	0,98%
ATTIJARI LEASING 2010-1	15000	1 200 000	1 202 342	BB+	0,95%
ATTIJARI LEASING SUB 2009	7500	750 000	772 512	BBB+	0,61%
BH 2009	75000	7 500 000	7 738 718	BH	6,11%
BH SUB 2007	10000	800 000	830 202	BH	0,65%
BNA 2009	25000	2 166 650	2 212 039	BNA	1,75%
BTE 2009	30000	2 400 000	2 404 407	BTE	1,90%
BTE 2010 (A) 10 ANS TX VAR	7000	630 000	631 018	BTE	0,50%
BTK 2009 (C)	15000	1 399 950	1 435 772	BTK	1,13%
BTKD 2006	20000	400 000	415 726	BTK	0,33%
CHO 2009	7000	700 000	727 053	BIAT	0,57%
CHO-2009	2000	200 000	206 702	BIAT	0,16%
CIL 2009/2	7500	450 000	450 846	BBB	0,36%
CIL 2010/2	30000	3 000 000	3 117 337	BBB	2,46%
CIL 2011/1 FX	5000	500 000	513 742	BBB	0,41%
CIL 2011/1 VAR	5000	500 000	513 093	BBB	0,40%
E S AMEN BANK 2008	7500	637 500	650 508	A B	0,51%
HL 2009/1	7500	450 000	453 111	BB+	0,36%
HL 2009/2	10000	600 000	600 433	BB+	0,47%
HL 2010/2	30000	3 000 000	3 110 732	BB+	2,45%
HL 2010-1	10000	800 000	809 786	BB+	0,64%
MEUBLATEX 2008 TR A	5000	500 000	502 007	BH	0,40%
MEUBLATEX 2008 TR F	5000	500 000	502 007	BTL	0,40%
MEUBLATEX INDUST. 2010 (A)	4000	400 000	407 460	A B	0,32%

Désignation	Qté	Coût de revient	V. au 30/09/2011	Garant	% Actif
PANOBOIS 2007	5000	400 000	409 916	BTE	0,32%
STB 2008/1	5000	406 250	413 754	STB	0,33%
STB 2008/2	25000	2 187 500	2 257 620	STB	1,78%
STB 2010/1 (B)	20000	1 866 600	1 908 118	STB	1,51%
STM 2007	12000	720 000	721 023	BTE	0,57%
TL 2007-1	15000	600 000	623 763	BBB+	0,49%
TUNISIE LEASING 2009-2	5000	400 000	408 334	BBB+	0,32%
TUNISIE LEASING 2010-2	15000	1 500 000	1 556 195	BBB+	1,23%
TUNISIE LEASING 2011-2	30000	3 000 000	3 005 868	BBB+	2,37%
UIB 2009 TRANCHE A	20000	1 600 000	1 613 992	UIB	1,27%
UIB 2009 TRANCHE B	30000	2 599 800	2 623 618	UIB	2,07%
UIB 2011-1	30000	3 000 000	3 014 913	UIB	2,38%
FCC	3 000	1 468 883	1 478 151		1,17%
FCC 2 BIAT P2	1000	1 000 000	1 005 898	AAA	0,79%
FCC BIAT P1	1600	68 883	69 811	AAA	0,06%
FCC BIAT P2	400	400 000	402 443	AAA	0,32%

(*) Le 18 Juillet 2011, la société a constaté un amortissement exceptionnel sur les primes des BTA d'environ 10 000 Dinars. Cet amortissement a été contrebalancé par la comptabilisation des agios créditeurs sur le compte courant bancaire.

Les entrées du portefeuille titres au cours du 3^{ème} trimestre 2011, concernent les souscriptions aux emprunts obligataires pour un montant total de 10 000 000 Dinars.

Les sorties du portefeuille titres au cours du 3^{ème} trimestre 2010, concernent les remboursements des obligations de sociétés échues, les remboursements des « BTA », ainsi que les parts des fonds communs de créances pour un montant total de 3 063 572 Dinars.

3-2 Note sur les revenus du portefeuille titres :

Les revenus du portefeuille titres totalisent 874 717 Dinars pour la période allant du 01/07/2011 au 30/09/2011, contre 756 544 Dinars du 01/07/2010 au 30/09/2010, et se détaillent ainsi :

Libellé	Troisième trimestre 2011	30/09/2011	Troisième trimestre 2010	30/09/2010	31/12/2010
-Revenus des obligations	707 884	2 048 649	579 974	1 657 368	2 306 631
- Revenus des BTA	150 215	457 731	156 476	462 071	618 547
- Revenus des FCC (*)	16 618	53 016	20 094	56 922	75 312
Total	874 717	2 559 396	756 544	2 176 361	3 000 490

(*) FCC : Fonds Communs de Créances

3-3 Note sur les placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2011 à 27 076 158 Dinars se détaillant comme suit :

Désignation	Qté	Coût de Revient	Valeur au 30/09/2011	% Actif	Garant / Note
Certificats de dépôts	11	5 495 653	5 499 212	4,34%	BH
Billet de trésorerie ML	20	955 816	979 960	0,77%	F2
Billet de trésorerie ML	50	2 389 541	2 439 036	1,92%	F2
Billet de trésorerie ML	30	1 433 724	1 461 973	1,15%	F2
Billet de trésorerie ML	40	1 910 182	1 923 188	1,52%	F2
Billet de trésorerie ML	20	958 731	959 859	0,76%	F2
Billet de trésorerie ML	40	1 910 182	1 941 348	1,53%	F2
BT2904/290416SIH Mouradi	1000	1 000 000	1 022 389	0,81%	BH
BT2904/2904516SPT Mahdia	1000	1 000 000	1 022 389	0,81%	BH

BT0203/020314SIH El Mouradi	2000	2 000 000	2 061 533	1,63%	BH
BT0203/020314ST El Mouradi	500	500 000	515 383	0,41%	BH
BT0404/040413SIH El Mouradi	1000	1 000 000	1 026 000	0,81%	BH
BT2202/220215SHM GOLF	1000	1 000 000	1 031 922	0,81%	BH
BT2202/220215SITS	1000	1 000 000	1 031 922	0,81%	BH
BT2812/281214SIH El Mouradi	2000	2 000 000	2 080 022	1,64%	BH
BT2812/281214STM	2000	2 000 000	2 080 022	1,64%	BH
Total		26 553 830	27 076 158	21,36%	

3-4 Note sur les revenus des placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève pour la période du 01/07/2011 au 30/09/2011, à 498 475 Dinars contre 491 154 Dinars pour la période allant du 01/07/2010 au 30/09/2010, et représente le montant des intérêts courus sur les billets de trésorerie, certificats de dépôts, et comptes à terme :

Libellé	Troisième trimestre 2011	30/09/2011	Troisième trimestre 2010	30/09/2010	31/12/2010
Intérêts des comptes à terme	149 939	443 783	274 733	663 462	884 188
Intérêts des billets de trésorerie	265 260	673 972	199 696	629 470	824 188
Intérêts des certificats de dépôt	83 276	111 195	16 725	96 701	86 386
Total	498 475	1 228 950	491 154	1 389 633	1 794 762

3-5 Note sur le capital :

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

Libellés	30/09/2011	30/09/2010
Capital au 1^{er} 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)	97 922 800	101 381 100
Régul. des sommes non distribuables	-1 426 847	-1 444 582
Nombre de titres émis	979 228	1 013 811
Rachats effectués		
Montant (nominal)	75 445 900	94 298 500
Régul. des sommes non distribuables	-1 098 595	-1 343 342
Nombre de titres émis	754 459	942 985
Autres effets sur le capital		
Moins values potentielles sur titres	-28 760	-22 169
Capital au 30 Septembre		
Montant	122 491 934	108 231 196
Nombre de titres	1 243 182	1 098 077
Nombre d'actionnaires	812	770

3-6 Opérateurs créditeurs :

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2011, 138 718 à Dinars contre 127 530 Dinars au 30/09/2010, et se détaille comme suit :

Désignation	30/09/2011	30/09/2010	31/12/2010
Rémunération du gestionnaire à payer	137 835	126 648	124 945
Rémunération du dépositaire à payer	883	882	1180
Total	138 718	127 530	126 125

3-7 Autres créditeurs divers :

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2011, 441 892 à Dinars contre 515 735 Dinars au 30/09/2010, et se détaille comme suit :

Désignation	30/09/2011	30/09/2010	31/12/2010
Jetons de présence	11 219	12 500	12 500
Actionnaires et porteurs de parts	400 140	474 657	426 131
Etat retenues à la source	53	53	53
Honoraires du commissaire aux comptes	18 931	17 554	23 953
Redevances CMF à régler	10 135	9 290	9 276
TCL à payer	1 114	1381	1033
Autres rémunérations	300	300	300
Total	441 892	515 735	473 246

3-8 Charges de gestion des placements :

Ce poste enregistre les rémunérations du dépositaire et du gestionnaire calculé conformément aux dispositions des conventions de dépôt et de gestion conclues par la « SICAV BH OBLIGATAIRE ». Les charges de gestion de la période allant du 01/07/2011 au 30/09/2011 s'élèvent à 138 133 Dinars contre 126 945 Dinars du 01/07/2010 au 30/09/2010 et se détaillent comme suit :

Libellé	Troisième trimestre 2011	30/09/2011	Troisième trimestre 2010	30/09/2010	31/12/2010
Rémunération du gestionnaire	137 836	379 179	126 648	359 562	484 508
Rémunération du dépositaire	297	883	297	883	1 180
Total	138 133	380 061	126 945	360 445	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 01/07/2011 au 30/09/2011, à 45 096 Dinars contre 45 445 Dinars du 01/07/2010 au 30/09/2010, et se détaille comme suit :

Libellé	Troisième trimestre 2011	30/09/2011	Troisième trimestre 2010	30/09/2010	31/12/2010
Redevances CMF	30 751	84 619	28 254	80 242	108 120
Honoraires du commissaire aux comptes	6 038	17 908	5 916	16 384	22 783
Jetons de présence (*)	3 781	11 219	6 759	12 500	12 500
Rémunération du Président du Conseil	1 058	3 176	1 059	3 175	4 235
T.C.L.	3 426	9 440	3 380	9 340	12 042
Autres charges	42	68	78	110	108
Total	45 096	126 430	45 445	121 751	159 788

(*) Le Conseil d'Administration tenu le 08/07/2010 a décidé le changement de la méthode d'abonnement des charges au titre des jetons de présence. la nouvelle méthode consiste à fixer le montant des jetons de présence à payer (2500 Dinars brut par administrateur) et de l'étaler tout au long de l'année.

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.