

SICAV BH OBLIGATAIRE**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 MARS 2012****RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF NET ET LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 31 MARS 2012.**

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 2012.

Nous avons également examiné les états financiers trimestriels, arrêtés au 31 Mars 2012, 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 2012 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 dépôt.

3/ La société « SICAV BH OBLIGATAIRE » emploie 15,80 % de son actif en titres émis (Emprunts Obligataires BH et Certificat de dépôt) 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 vue de régulariser sans délai cette situation conformément à la réglementation en vigueur.

4/ La société « SICAV BH OBLIGATAIRE » emploie 10,34 % de son actif en titres émis (Billets de Trésorerie) par la société « MODERN LEASING », 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 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 31 Mars 2012, 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 2012.

Tunis, le 30 Avril 2012.

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

BILAN
arrêté au 31 /03 / 2012
(Unité : en Dinars Tunisiens)

	<u>Notes</u>	31/03/2012	31/03/2011	31/12/2011
ACTIF				
AC 1 - Portefeuille - titres	3-1	85 137 832	75 516 978	80 199 327
a - Actions, Valeurs assimilées et droits rattachés		-	-	-
b - Obligations et Valeurs assimilées		83 748 378	73 932 946	78 775 907
c - Autres Valeurs		1 389 453	1 584 032	1 423 420
AC 2 - Placements monétaires et disponibilités		44 025 039	32 872 501	51 783 634
a - Placements monétaires	3-3	28 098 950	18 543 633	35 559 376
b - Disponibilités		15 926 089	14 328 868	16 224 258
AC 3 - Créances d'exploitation	4	105 840	-	105 840
AC 4 - Autres actifs		-	-	-
TOTAL ACTIF		129 268 711	108 389 479	132 088 801
PASSIF				
PA 1- Opérateurs créditeurs	3-6	146 783	119 316	150 356
PA 2 - Autres créditeurs divers	3-7	455 434	482 640	445 825
TOTAL PASSIF		602 217	601 956	596 180
ACTIF NET				
CP 1 -Capital	3-5	122 643 054	102 676 270	126 504 418
CP 2 - Sommes distribuables		6 023 440	5 111 254	4 988 202
a - Sommes distribuables des exercices antérieurs		4 836 634	4 079 689	956
b - Sommes distribuables de l'exercice		1 186 806	1 031 565	4 987 246
ACTIF NET		128 666 493	107 787 523	131 492 620
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		129 268 711	108 389 479	132 088 801

ETAT DE RESULTAT
arrêté au 31 / 03/ 2012
(Unité : en Dinars Tunisiens)

	Notes	Période du 01/01/2012 au 31/03/2012	Période du 01/01/2011 au 31/03/2011	Période du 01/01/2011 au 31/12/2011
<u>PR 1 - Revenus du portefeuille - titres</u>	3-2	926 330	839 858	3 448 437
a - Dividendes		-	-	-
b - Revenus des obligations et valeurs assimilées		915 160	820 804	3 384 193
c - Revenus des autres valeurs		11 170	19 054	64 244
<u>PR 2 - Revenus des placements monétaires</u>	3-4	487 821	343 577	1 733 401
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		1 414 151	1 183 435	5 181 837
<u>CH 1 - Charges de gestion des placements</u>	3-8	146 783	118 136	529 534
REVENU NET DES PLACEMENTS		1 267 368	1 065 299	4 652 303
<u>PR 3 - Autres produits</u>		-	-	-
<u>CH 2 - Autres charges</u>	3-9	48 323	39 824	174 213
RESULTAT D'EXPLOITATION		1 219 045	1 025 475	4 478 090
<u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation</u>		-32 239	6 089	509 156
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		1 186 806	1 031 565	4 987 246
<u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</u>		32 239	-6 089	-509 156
* Variation des +/- values potentielles sur titres		-18 538	-7 362	-31 853
* +/- values réalisées sur cession des titres		-	-	-
* Frais de négociation		-	-	-
RESULTAT NET DE LA PERIODE		1 200 507	1 018 113	4 446 237

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

arrêté au 31 / 03/ 2012

(Unité : en Dinars Tunisiens)

	<i>Période du 01/01/2012 au 31/03/2012</i>	<i>Période du 01/01/2011 au 31/03/2011</i>	<i>Période du 01/01/2011 au 31/12/2011</i>
<u>AN 1 - Variation de l'Actif Net résultant des opérations d'exploitation</u>			
a - Résultat d'exploitation	1 219 045	1 025 475	4 478 090
b - Variation des +/- valeurs potentielles sur titres	-18 538	-7 362	-31 853
c - +/- valeurs réalisées sur cession de titres	-	-	
d - Frais de négociation de titres	-	-	
<u>AN 2 - Distribution des dividendes</u>	-	-	4 172 634
<u>AN 3 - Transaction sur le capital</u>			
a - Souscriptions	23 881 116	27 875 424	133 681 548
* Capital	23 224 900	27 060 100	131 417 200
* Régularisation des sommes non distrib.	-343 914	-391 506	-1 919 339
* Régularisation des sommes distrib.	1 000 129	1 206 829	4 183 686
b - Rachats	27 907 750	25 465 904	106 822 421
* Capital	27 126 200	24 714 600	104 864 900
* Régularisation des sommes non distrib.	-402 387	-357 592	-1 531 264
* Régularisation des sommes distrib.	1 183 937	1 108 896	3 488 785
VARIATION DE L'ACTIF NET	- 2 826 127	3 427 633	27 132 730
<u>AN 4 - Actif Net</u>			
a - En début de période	131 492 620	104 359 890	104 359 890
b - En fin de période	128 666 493	107 787 523	131 492 620
<u>AN 5 - Nombre d'actions</u>			
a - En début de période	1 283 936	1 018 413	1 018 413
b - En fin de période	1 244 923	1 041 868	1 283 936
VALEUR LIQUIDATIVE	103,353	103,456	102,414
AN 6 TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	3,69%	3,89%	3,76%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Arrêtés au 31 / 03 / 2012
(Unité en Dinars Tunisiens)

1 - Référentiel d'élaboration des états financiers :

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31/03/2012, 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 obligations détenues sur la société « BATAM » ont fait l'objet d'une dépréciation pour risque de défaut de paiement à concurrence du coût d'acquisition.

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 31/03/2012, à 85 137 832 Dinars, contre un solde de 75 516 978 Dinars au 31/03/2011. L'état du portefeuille titre ainsi que la note à long terme au 31 Mars 2012 se détaille ainsi :

Désignation du titre	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Val. au 31.03.2012	% actif net	Note / garantie
BTA	10 000	10 000 000	10 566 914	8,21%	
BTA 5,50% MARS 2019	500	500 000	501 386	0,39%	ETAT
BTA7,5% Avril2014 (*)	9 500	9 500 000	10 065 528	7,82%	ETAT
Obligations de sociétés	867 000	71 789 466	73 181 464	56,88%	
AIL 2010-1	8 000	640 000	666 366	0,52%	BBB+
AMEN BANK 2009 (A)	20 000	1 733 200	1 771 190	1,38%	AMEN BANK
AMEN BANK 2009 (B)	15 000	1 299 900	1 324 170	1,03%	AMEN BANK
AMEN BANK 2010	40 000	3 733 200	3 814 263	2,96%	AMEN BANK
AMEN BANK 2011/1	40 000	4 000 000	4 100 267	3,19%	AMEN BANK
ATB 2007/1	20 000	1 680 000	1 746 359	1,36%	ATB

Désignation du titre	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Val. au 31.03.2012	% actif net	Note / garantie
ATL 2008/1	5 000	200 000	208 723	0,16%	BBB
ATL 2006/1	25 000	1 000 000	1 041 344	0,81%	BBB
ATL 2007/1	25 000	500 000	515 202	0,40%	BBB
ATL 2009/3	25 000	1 500 000	1 515 627	1,18%	BBB
ATL 2010-1 5 ANS VAR	10 000	800 000	818 744	0,64%	BBB
ATTIJARI BANK 2010	12 000	1 028 568	1 036 566	0,81%	Attijari Bank
ATTIJARI LEASING 2010-1	15 000	1 200 000	1 225 013	0,95%	BB+
ATTIJARI LEASING 2011	20 000	2 000 000	2 020 721	1,57%	BB+
ATTIJARI LEASING SUB 2009	7 500	750 000	756 041	0,59%	BBB+
BH 2009	75 000	7 500 000	7 579 934	5,89%	BH
BH SUB 2007	10 000	600 000	605 424	0,47%	BH
BNA 2009	25 000	2 166 650	2 258 715	1,76%	BNA
BTE 2009	30 000	2 400 000	2 454 807	1,91%	BTE
BTE 2010 (A) 10 ANS TX VAR	7 000	630 000	642 186	0,50%	BTE
BTE 2011	10 000	1 000 000	1 005 788	0,78%	BTE
BTK 2009 (C)	15 000	1 299 948	1 304 515	1,01%	BTK
CHO2009	7 000	700 000	707 860	0,55%	BIAT
CHO-2009	2 000	200 000	201 542	0,16%	BIAT
CIL 2009/2	7 500	450 000	460 521	0,36%	BBB
CIL 2010/2	30 000	2 400 000	2 442 295	1,90%	BBB
CIL 2011/1 FX	5 000	400 000	402 212	0,31%	BBB
CIL 2011/1 VAR	5 000	400 000	401 827	0,31%	BBB
CIL 2012/1	5 000	500 000	500 132	0,39%	BBB-
E S AMEN BANK 2008	7 500	637 500	668 323	0,52%	AMEN BANK
HL 2009/1	7 500	450 000	463 461	0,36%	BB+
HL 2009/2	10 000	600 000	613 633	0,48%	BB+
HL 2010/2	30 000	2 400 000	2 436 310	1,89%	BB+
HL 2010-1	10 000	800 000	822 874	0,64%	BB+
MEUBLATEX 2008 TR A	5 000	500 000	512 807	0,40%	BH
MEUBLATEX 2008 TR F	5 000	500 000	512 807	0,40%	BTL
MEUBLATEX INDUSTRIES 2010 (A)	4 000	400 000	416 100	0,32%	AMEN BANK
PANOBOIS 2007	5 000	400 000	420 289	0,33%	BTE
STB 2008/1	5 000	406 250	421 381	0,33%	STB
STB 2008/2	25 000	2 031 250	2 043 659	1,59%	STB
STB 2010/1 (B)	20 000	1 733 200	1 735 012	1,35%	STB
STM 2007	12 000	720 000	739 743	0,57%	BTE
TL 2007-1	15 000	300 000	304 092	0,24%	BBB+
TL 2011-2	30 000	3 000 000	3 060 475	2,38%	BBB+
TUNISIE LEASING 2009-2	5 000	300 000	300 101	0,23%	BBB+
TUNISIE LEASING 2010-2	15 000	1 200 000	1 219 174	0,95%	BBB+
TUNISIE LEASING 2011-3	20 000	2 000 000	2 016 111	1,57%	BBB+
UIB 2009 TRANCHE A	20 000	1 600 000	1 647 554	1,28%	UIB
UIB 2009 TRANCHE B	30 000	2 599 800	2 680 749	2,08%	UIB
UIB 2011-1	30 000	3 000 000	3 090 472	2,40%	UIB
UIB 2011-2	35 000	3 500 000	3 527 985	2,74%	UIB
FCC	1 400	1 383 464	1 389 453	1,08%	
FCC 2 BIAT P2	1 000	1 000 000	1 004 273	0,78%	AAA
FCC BIAT P2	400	383 464	385 180	0,30%	AAA
Total Général		83 172 930	85 137 832	66,17%	

(*) Le 22 janvier 2012, la société a constaté un amortissement exceptionnel sur les primes des BTA d'environ 16 000 Dinars. Cet amortissement a été contrebalancé par la comptabilisation des agios créditeurs sur le compte courant bancaire.

3 - 2 Note sur les revenus du portefeuille – titres :

Les revenus du portefeuille - titres totalisent 926 330 Dinars pour la période allant du 01/01/2012 au 31/03/2012, contre 839 858 Dinars du 01/01/2011 au 31/03/2011, et se détaillent ainsi :

Désignation	31/03/2012	31/03/2011	31/12/2011
- Revenus des obligations	761 994	667 730	2 764 510
- Revenus des Bons du Trésor	153 166	153 074	619 682
- Revenus des FCC (*)	11 170	19 054	64 244
Total	926 330	839 858	3 448 437

(*) FCC : Fonds Communs de Créances.

3 - 3 Note sur les placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2012, à 28 098 950 Dinars et se détaille comme suit:

Désignation	Quantité	Coût de revient	Valeur 31/03/2012	Garant	Emetteur	% Actif	% Actif Net
Billets de Trésorerie		24 500 509	25 099 785			19,42%	19,51%
BDT150312/110912ML	20	977 643	979 754	BH	ML	0,76%	0,76%
BDT191011/160412ML	20	981 441	998 453	F2	ML	0,77%	0,78%
BDT2004/200412ML	50	2 389 541	2 494 266	F2	ML	1,93%	1,94%
BDT271211/271212ML	10	478 090	483 837	F2	ML	0,37%	0,38%
BDT2804/280412ML	30	1 433 724	1 495 111	F2	ML	1,16%	1,16%
BT090811/090812ML	40	1 910 182	1 968 097	F2	ML	1,52%	1,53%
BT131211/100612ML	20	980 488	992 412	F2	ML	0,77%	0,77%
BT210911/210912ML	20	958 731	980 493	F2	ML	0,76%	0,76%
BT2705/270512ML	40	1 910 182	1 986 257	F2	ML	1,54%	1,54%
BT281111/260512ML	20	980 488	994 038	F2	ML	0,77%	0,77%
BDT2904/290416SIH MOURAD	1000	1 000 000	1 048 822	BH	SIH EL MOURADI	0,81%	0,82%
BDT2904/290416SPT MAHDIA	1000	1 000 000	1 048 822	BH	SIH EL MOURADI	0,81%	0,82%
BT0203/020314SIH MOURADI	2000	2 000 000	2 008 667	BH	MOURADI	1,55%	1,56%
BT0203/020314ST MOURADI	500	500 000	502 167	BH	MOURADI	0,39%	0,39%
BT0404/040413SIH	1000	1 000 000	1 052 433	BH	MOURADI	0,81%	0,82%
BT2202/220215SHM GOLF	1000	1 000 000	1 005 633	BH	EL MOURADI	0,78%	0,78%
BT2202/220215SITS	1000	1 000 000	1 005 633	BH	EL MOURADI	0,78%	0,78%
BT2812/281214SIH MOURADI	2000	2 000 000	2 027 444	BH	SIH EL MOURADI	1,57%	1,58%
BT2812/281214STM	2000	2 000 000	2 027 444	BH	ST EL MOURADI	1,57%	1,58%
Certificats de dépôts		2 997 722	2 999 165			2,32%	2,33%
CD230312/020412MARSA	1	499 620	499 962	BH	BH	0,39%	0,39%
CD240312/030412MENZAH VI	2	999 241	999 848	BH	BH	0,77%	0,78%
CD270312/060412CHARGUIA	2	999 241	999 620	BH	BH	0,77%	0,78%
CD290312/080412KHEZAMA	1	499 620	499 734	BH	BH	0,39%	0,39%
Total		27 498 231	28 098 950			21,74%	21,84%

3 - 4 Note sur les revenus des placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01/2012 au 31/03/2012, à 487 821 Dinars contre 343 577 Dinars pour la période allant du 01/01/2011 au 31/03/2011, et représente le montant des intérêts courus sur les comptes à terme, les certificats de dépôt et les billets de trésorerie :

Désignation	31/03/2012	31/03/2011	31/12/2011
Intérêts des comptes à terme	150 503	160 560	606 049
Intérêts des billets de trésorerie	295 632	178 571	951 528
Intérêts des certificats de dépôt	41 686	4 446	175 824
Total	487 821	343 577	1 733 401

3 - 5 Note sur le capital :

Les mouvements sur le capital au cours du premier trimestre 2012, se détaillent ainsi :

Libellé	1 ^{er} trimestre 2012	1 ^{er} trimestre 2011
<u>CAPITAL AU 1^{ER} JANVIER</u>		
Montant	126 504 418	100 372 045
Nombre de titres	1 283 936	1 018 413
Nombre d'actionnaires	821	794
<u>SOUSCRIPTIONS REALISEES</u>		
Montant (Nominal)	23 224 900	27 060 100
Régul. des sommes non distribuables	-343 914	-391 506
Nbre de titres émis	232 249	270 601
<u>RACHATS EFFECTUES</u>		
Montant (Nominal)	27 126 200	24 714 600
Régul. des sommes non distribuables	-402 387	-357 592
Nbre de titres rachetés	271 262	247 146
<u>AUTRES EFFETS SUR LE CAPITAL</u>		
Moins values potentielles sur titres	-18 538	-7 362
<u>CAPITAL AU 31 MARS</u>		
Montant	122 643 054(*)	102 676 270
Nombre de titres	1 244 923	1 041 868
Nombre d'actionnaires	846	789

(*) La propriété de 40 061 titres de la famille « Belhassen TRABELSI » a été transférée à l'Etat Tunisien et ce, conformément aux arrêtés de confiscation annexés à la demande de transfert de propriété reçue par la « SIFIB » gestionnaire de la « SICAV BH OBLIGATAIRE » de la part du Ministre des Finances.

3 - 6 Opérateurs créditeurs :

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2012, à 146 783 Dinars contre 119 316 Dinars au 31/03/2011, et se détaille comme suit :

Désignation	31/03/2012	31/03/2011	31/12/2011
Rémunération du gestionnaire à payer	146 490	117 845	149 176
Rémunération du dépositaire à payer	293	1471	1 180
Total	146 783	119 316	150 356

3 - 7 Autres créditeurs divers :

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2012, à 455 434 Dinars contre 482 640 Dinars au 31/03/2011, et se détaille comme suit :

Désignation	31/03/2012	31/03/2011	31/12/2011
Jetons de présence	18 729	16 199	15 000
Actionnaires dividendes à payer	391 043	426 131	393 230
Etat retenue à la source	159	53	53
Honoraires du commissaire aux comptes à payer	31 505	29 852	24 969
Redevance C M F à régler	10 870	9 188	11 165
T C L à payer	2 229	918	1 108
Autres rémunérations	900	300	300
Total	455 434	482 640	445 825

3 - 8 Charges de gestion des placements :

Ce poste enregistre les rémunérations du dépositaire et du gestionnaire calculées conformément aux dispositions des conventions de dépôts et de gestion conclues par la « SICAV BH OBLIGATAIRE ». Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2012, à 146 783 Dinars contre 118 136 Dinars au 31/03/2011, et se détaille comme suit :

Désignation	31/03/2012	31/03/2011	31/12/2011
Rémunération du gestionnaire	146 490	117 845	528 354
Rémunération du dépositaire	293	291	1 180
Total	146 783	118 136	529 534

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. Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2012, à 48 323 Dinars contre 39 824 Dinars au 31/03/2011, et se détaille comme suit :

Désignation	31/03/2012	31/03/2011	31/12/2011
Redevance C.M.F	32 713	26 305	117 889
Honoraires du Commissaire aux comptes	6 536	5 898	23 945
Jetons de présence	3 729	3 699	15 000
Rémunération du Président de Conseil	1 588	1 059	4 224
T.C.L.	3 508	2 859	12 932
Autres charges	249	4	223
Total	48 323	39 824	174 213

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 ».