

SICAV BH OBLIGATAIRE
SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 MARS 2013

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF NET ET LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 31 MARS 2013

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 2013.

Nous avons également examiné les états financiers trimestriels, arrêtés au 31 Mars 2013, 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 2013 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 cours du troisième trimestre de l'exercice 2012, la société « SICAV BH OBLIGATAIRE » a souscrit 28 775 titres au capital de la société « SICAV AMEN TRÉSOR » pour une valeur de 3 000 024 Dinars. Toutefois, 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 dépôt.

4/ La société « SICAV BH OBLIGATAIRE » emploie 15,29 % 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. Le calcul de ce ratio ne tient pas compte des certificats de dépôt émis par la « BANQUE DE L'HABITAT » et garantis par une autre banque. 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.

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 2013, 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 2013.

Tunis, le 30 Avril 2013

Le commissaire aux comptes :
P/CMC – DFK International
Hichem AMOURI

BILAN
arrêté au 31/03/2013
(Unité : en Dinars Tunisiens)

	<u>Notes</u>	31/03/2013	31/03/2012	31/12/2012
ACTIF				
AC 1 - Portefeuille - titres	3-1	90 733 535	85 137 832	89 033 570
a - Actions, Valeurs assimilées et droits rattachés		3 054 294	-	3 027 936
b - Obligations et Valeurs assimilées		86 687 157	83 748 378	84 905 817
c - Autres Valeurs		992 084	1 389 453	1 099 817
AC 2 - Placements monétaires et disponibilités		36 909 703	44 025 039	35 491 426
a - Placements monétaires	3-3	20 683 865	28 098 950	24 242 356
b - Disponibilités		16 225 838	15 926 089	11 249 070
AC 3 - Créances d'exploitation	4	105 840	105 840	105 840
AC 4 - Autres actifs		-	-	-
TOTAL ACTIF		127 749 077	129 268 711	124 630 836
<u>PASSIF</u>				
PA 1 - Opérateurs créditeurs	3-6	143 564	146 783	147 290
PA 2 - Autres créditeurs divers	3-7	453 995	455 434	442 319
TOTAL PASSIF		597 559	602 217	589 609
<u>ACTIF NET</u>				
CP 1 -Capital	3-5	121 207 945	122 643 054	119 343 557
CP 2 - Sommes distribuables		5 943 573	6 023 440	4 697 671
a - Sommes distribuables des exercices antérieurs		4 770 075	4 836 634	105
b - Sommes distribuables de l'exercice en cours		1 173 498	1 186 806	4 697 566
ACTIF NET		127 151 519	128 666 493	124 041 227
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		127 749 077	129 268 711	124 630 836

ETAT DE RESULTAT
arrêté au 31/03/2013
(Unité : en Dinars Tunisiens)

	<i>Notes</i>	<i>Période du</i> <i>01/01/2013 au</i> <i>31/03/2013</i>	<i>Période du</i> <i>01/01/2012 au</i> <i>31/03/2012</i>	<i>Période du</i> <i>01/01/2012 au</i> <i>31/12/2012</i>
<u>PR 1 - Revenus du portefeuille - titres</u>	3-2	956 918	926 330	3 816 314
a - Dividendes				
b - Revenus des obligations et valeurs assimilées		946 148	915 160	3 767 072
c - Revenus des autres valeurs		10 770	11 170	49 242
<u>PR 2 - Revenus des placements monétaires</u>	3-4	420 149	487 821	1 820 152
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		1 377 068	1 414 151	5 636 466
<u>CH 1 - Charges de gestion des placements</u>	3-8	142 384	146 783	577 066
REVENU NET DES PLACEMENTS		1 234 684	1 267 368	5 059 400
<u>PR 3 - Autres produits</u>		-	-	-
<u>CH 2 - Autres charges</u>	3-9	47 514	48 323	189 397
RESULTAT D'EXPLOITATION		1 187 169	1 219 045	4 870 003
<u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation</u>		-13 671	-32 239	-172 436
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		1 173 498	1 186 806	4 697 566
<u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation</u>		13 671	32 239	172 436
* Variation des +/- values potentielles sur titres		25 208	-18 538	5 866
* +/- values réalisées sur cession des titres		-	-	-
* Frais de négociation		-	-	-
RESULTAT NET DE LA PERIODE		1 212 377	1 200 507	4 875 869

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

arrêté au 31/03/2013

(Unité : en Dinars Tunisiens)

	<i>Période du 01/01/2013 au 31/03/2013</i>	<i>Période du 01/01/2012 au 31/03/2012</i>	<i>Période du 01/01/2012 au 31/12/2012</i>
<u>AN 1 - Variation de l'Actif Net résultant des opérations d'exploitation</u>			
a - Résultat d'exploitation	1 187 169	1 219 045	4 870 003
b - Variation des +/- values potentielles			
sur titres	25 208	-18 538	5 866
c - +/- values réalisées sur cession de titres	-	-	-
d - Frais de négociation de titres	-	-	-
<u>AN 2 - Distribution des dividendes</u>	-	-	4 768 977
<u>AN 3 - Transaction sur le capital</u>			
a - Souscriptions	20 846 243	23 881 116	121 847 968
* Capital	20 277 600	23 224 900	119 569 300
* Régularisation des sommes non distrib.	-295 587	-343 914	-1 772 233
* Régularisations des sommes distrib.	864 230	1 000 129	4 050 901
b - Rachats	18 948 329	27 907 750	129 406 252
* Capital	18 410 800	27 126 200	126 843 500
* Régularisation des sommes non distrib.	-267 967	-402 387	-1 879 706
* Régularisation des sommes distrib.	805 496	1 183 937	4 442 458
VARIATION DE L'ACTIF NET	3 110 291	-2 826 127	-7 451 393
<u>AN 4 - Actif Net</u>			
a - En début de période	124 041 227	131 492 620	131 492 620
b - En fin de période	127 151 519	128 666 493	124 041 227
<u>AN 5 - Nombre d'actions</u>			
a - En début de période	1 211 194	1 283 936	1 283 936
b - En fin de période	1 229 862	1 244 923	1 211 194
VALEUR LIQUIDATIVE	103,387	103,353	102,412
AN 6 TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	3,86%	3,69%	3,79%

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS

Arrêtés au 31 / 03 / 2013

(Unité en Dinars Tunisiens)

1 - Référentiel d'élaboration des états financiers :

Les états financiers arrêtés au 31/03/2013, sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

2 - Principes comptables appliqués :

Les états financiers annuels 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 Évaluation 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 31/03/2013, à 90 733 535 Dinars, contre un solde de 85 137 832 Dinars au 31/03/2012. L'état du portefeuille titre ainsi que la note à long terme au 31 Mars 2013, se détaille ainsi :

Désignation du titre	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Val. au 31/03/2013	% actif	Note/ Garantie
BTA	10 000	10 000 000	10 562 182	8,27%	
BTA7,5 % Avril 2014	9 500	9 500 000	10 060 269	7,88%	ETAT
BTA 5,50% Mars 2019	500	500 000	501 913	0,39%	ETAT
Obligations de sociétés	968 000	74 702 638	76 124 975	59,59%	
AIL 2010-1	8 000	480 000	499 773	0,39%	BBB+
AIL 2012-1	8 000	800 000	833 771	0,65%	BBB+
AMEN BANK 2009 (A)	20 000	1 599 800	1 634 771	1,28%	A B
AMEN BANK 2009 (B)	15 000	1 199 902	1 222 745	0,96%	A B
AMEN BANK 2010	40 000	3 466 529	3 543 338	2,77%	A B
AMEN BANK 2011/1	40 000	3 600 000	3 690 006	2,89%	A B
ATB 2007/1	20 000	1 600 000	1 664 304	1,30%	ATB
ATL 2008/1	5 000	100 000	104 359	0,08%	BBB
ATL 2006/1	25 000	500 000	520 658	0,41%	BBB
ATL 2009/3	25 000	1 000 000	1 010 334	0,79%	BBB
ATL 2010-1 5 ANS VAR	10 000	600 000	614 358	0,48%	BBB
ATL 2012-1	10 000	1 000 000	1 041 112	0,81%	BBB
					Attijari
ATTIJARI BANK 2010	12 000	857 136	863 893	0,68%	Bank
ATTIJARI LEASING 2010-1	15 000	900 000	919 123	0,72%	BB+
ATTIJARI LEASING 2011	20 000	1 600 000	1 616 412	1,27%	BB+
ATTIJARI LEASING 2012-1	10 000	1 000 000	1 042 449	0,82%	BB+
ATTIJARI LEASING 2012-2	5 000	500 000	507 180	0,40%	BB+
ATTIJARI LEASING SUB 2009	7 500	750 000	755 967	0,59%	BBB+
BH 2009	75 000	6 922 500	6 995 677	5,48%	BH
BH SUB 2007	10 000	400 000	405 138	0,32%	BH
BNA 2009	25 000	1 999 975	2 084 954	1,63%	BNA
BTE 2009	30 000	2 100 000	2 147 845	1,68%	BTE
BTE 2010 (A) 10 ANS TX VAR	7 000	560 000	571 057	0,45%	BTE
BTE 2011	10 000	1 000 000	1 005 808	0,79%	BTE
BTK 2009 (C)	15 000	1 199 946	1 204 146	0,94%	BTK
BTK 2012-1	10 000	1 000 000	1 018 917	0,80%	BTK
CHO2009	7 000	612 500	621 242	0,49%	BIAT
CHO-2009	2 000	175 000	176 709	0,14%	BIAT
CIL 2009/2	7 500	300 000	306 998	0,24%	BBB

Désignation du titre	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Val. au 31/03/2013	% actif	Note/ Garantie
CIL 2010/2	30 000	1 800 000	1 831 596	1,43%	BBB
CIL 2011/1 FX	5 000	300 000	301 627	0,24%	BBB
CIL 2011/1 VAR	5 000	300 000	301 375	0,24%	BBB
CIL 2012/1	5 000	400 000	400 105	0,31%	BBB
E S AMEN BANK 2008	7 500	600 000	628 997	0,49%	A B
HL 2009/1	7 500	300 000	308 961	0,24%	BB+
HL 2009/2	10 000	400 000	409 065	0,32%	BB+
HL 2010/2	30 000	1 800 000	1 827 092	1,43%	BB+
HL 2010-1	10 000	600 000	617 535	0,48%	BB+
HL 2012/1	4 000	400 000	410 948	0,32%	BB
MEUBLATEX 2008 TR A	5 000	400 000	410 226	0,32%	BH
MEUBLATEX 2008 TR F	5 000	400 000	410 226	0,32%	BTL
MEUBLATEX INDUSTRI 2010 (A)	4 000	400 000	416 096	0,33%	AB
MODERN LEASING 2012	25 000	2 500 000	2 514 959	1,97%	A-
PANOBOIS 2007	5 000	300 000	315 215	0,25%	BTE
SERVICOM 2012	8 000	800 000	801 210	0,63%	B
STB 2008/1	5 000	375 000	389 237	0,30%	STB
STB 2008/2	25 000	1 875 000	1 886 219	1,48%	STB
STB 2010/1 (B)	20 000	1 599 800	1 601 473	1,25%	STB
STM 2007	12 000	480 000	493 130	0,39%	BTE
TL 2011-2	30 000	2 400 000	2 448 200	1,92%	BBB+
TL 2012-1	10 000	1 000 000	1 042 055	0,82%	BBB+
TL 2012-2	15 000	1 500 000	1 515 534	1,19%	BBB+
TUNISIE LEASING 2009-2	5 000	200 000	200 067	0,16%	BBB+
TUNISIE LEASING 2010-2	15 000	900 000	914 314	0,72%	BBB+
TUNISIE LEASING 2011-3	20 000	1 600 000	1 612 719	1,26%	BBB+
UIB 2009 TRANCHE A	20 000	1 400 000	1 441 563	1,13%	UIB
UIB 2009 TRANCHE B	30 000	2 399 700	2 474 334	1,94%	UIB
UIB 2011-1	30 000	2 850 000	2 935 790	2,30%	UIB
UIB 2011-2	35 000	2 999 850	3 023 513	2,37%	UIB
UIB 2012-1	10 000	1 000 000	1 011 185	0,79%	UIB
EO ATL 2013-1	10 000	1 000 000	1 004 173	0,79%	BBB
EO TL 2013	16 000	1 600 000	1 603 191	1,25%	BB+
FCC	1 400	987 346	992 084	0,78%	
FCC 2 BIAT P2	1 000	696 304	699 604	0,55%	AAA
FCC BIAT P2	400	291 042	292 479	0,23%	AAA
OPCVM	28 775	3 000 024	3 054 294	2,39%	
AMEN TRESOR SICAV	28 775	3 000 024	3 054 294	2,39%	
Total Général	1 008 175	88 690 008	90 733 535	71,02%	

3-2 Note sur les revenus du portefeuille titres :

Les revenus du portefeuille titres totalisent 956 918 Dinars au 31/03/2013, contre 926 330 Dinars au 31/03/2012, et se détaillent ainsi :

Désignation	31/03/2013	31/03/2012	31/12/2012
- Revenus des obligations	800 055	761 994	3 167 935
- Revenus des Bons du Trésor	146 093	153 166	599 137
- Revenus des FCC (*)	10770	11 170	49 242
Total	956 918	926 330	3 816 314

(*) FCC : Fonds Communs de Créances

3-3 Note sur les placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2013 à 20 683 865 Dinars se détaillant comme suit :

Désignation	Quantité	Coût de revient	Valeur 31/03/2013	Garant	% Actif net
<i>Billets de Trésorerie</i>		15 911 372	16 184 704		12,73%
BT180313/160713SERVICOM	30	1 472 638	1 475 831	SERVICOM	1,16%
BT191112/180513HL	40	1 951 139	1 987 241	BTK	1,56%
BT310113/010513HL	20	987 595	995 865	BTL	0,78%
BDT2904/290416SIH MOURAD	1 000	1 000 000	1 048 678	BH	0,82%
BDT2904/290416SPT MAHDIA	1 000	1 000 000	1 048 678	BH	0,82%
BT0203/020314SIH MOURADI	2 000	2 000 000	2 008 667	BH	1,58%
BT0203/020314ST MOURADI	500	500 000	502 167	BH	0,39%
BT0404/040413SIH	1 000	1 000 000	1 052 289	BH	0,83%
BT2202/220215SHM GOLF	1 000	1 000 000	1 005 489	BH	0,79%
BT2202/220215SITS	1 000	1 000 000	1 005 489	BH	0,79%
BT2812/281214SIH MOURADI	2 000	2 000 000	2 027 155	BH	1,59%
BT2812/281214STM	2 000	2 000 000	2 027 155	BH	1,59%
<i>Certificats de dépôts</i>	9	4 495 805	4 499 161		3,54%
CD250313/040413BH INTER	4	1 998 136	1 999 441	Attijari Bank	1,57%
CD280313/070413BH AOUINA	1	499 534	499 720	Attijari Bank	0,39%
CD220313/010413 BH INTER	4	1 998 136	2 000 000	Attijari Bank	1,57%
Total		20 407 177	20 683 865		16,27%

3-4 Note sur les revenus des placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève à 420 149 Dinars au 31/03/2013, contre 487 821 Dinars au 31/03/2012, et représente le montant des intérêts courus sur les billets de trésorerie, certificats de dépôts, et comptes à terme :

Désignation	31/03/2013	31/03/2012	31/12/2012
Intérêts des comptes à terme	268 025	150 503	512 078
Intérêts des billets de trésorerie	112 807	295 632	1 216 429
Intérêts des certificats de dépôt	39 318	41 686	91 644
Total	420 149	487 821	1 820 152

3-5 Note sur le capital :

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

Libellé	31/03/2013	31/03/2012
<u>CAPITAL AU 1^{ER} JANVIER</u>		
Montant	119 343 557	126 504 418
Nombre de titres	1 211 194	1 283 936
Nombre d'actionnaires	894	821
<u>SOUSCRIPTIONS REALISEES</u>		
Montant (Nominal)	20 277 600	23 224 900
Régl. des sommes non distribuables	-295 587	-343 914
Nbre de titres émis	202 776	232 249
<u>RACHATS EFFECTUES</u>		
Montant (Nominal)	18 410 800	27 126 200
Régl. des sommes non distribuables	-267 967	-402 387
Nbre de titres rachetés	184 108	271 262
<u>AUTRES EFFETS SUR LE CAPITAL</u>		
Variation des Plus/Moins values potentielles sur titres	25 208	-18 538
<u>CAPITAL AU 31 MARS</u>		
Montant	121 207	122 643 054
Nombre de titres	1 229 862	1 244 923
Nombre d'actionnaires	941	846

3-6 Opérateurs créditeurs :

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2013, à 143 564 Dinars contre 146 783 Dinars au 31/03/2012, et se détaille comme suit :

Désignation	31/03/2013	31/03/2012	31/12/2012
Rémunération du gestionnaire à payer	142 094	146 490	146 110
Rémunération du dépositaire à payer	1 470	293	1 180
Total	143 564	146 783	147 290

3-7 Autres créditeurs divers :

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2013, à 453 995 Dinars contre 455 434 Dinars au 31/03/2012, et détaille comme suit :

Désignation	31/03/2013	31/03/2012	31/12/2012
Jetons de présence	18 688	18 729	15 000
Actionnaires dividendes à payer	387 173	391 043	388 439
Etat retenues à la source	53	159	-
Honoraires du commissaire aux comptes	35 669	31 505	27 245
Redevances CMF à régler	10 904	10 870	9 993
TCL à payer	1 057	2 229	1 192
Autres rémunérations	450	900	450
Total	453 995	455 434	442 319

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 ». La charge de gestion au 31/03/2013, s'élève à 142 384 Dinars contre 146 783 Dinars au 31/03/2012 et se détaille comme suit :

Désignation	31/03/2013	31/03/2012	31/12/2012
Rémunération du gestionnaire	142 094	146 490	575 886
Rémunération du dépositaire	290	293	1 180
Total	142 384	146 783	577 066

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 au 31/03/2013 à 47 514 Dinars contre 48 323 Dinars au 31/03/2012 et se détaille comme suit :

Désignation	31/03/2013	31/03/2012	31/12/2012
Redevances CMF	31 576	32 713	128 158
Honoraires du commissaire aux comptes	8 424	6 536	28 421
Jetons de présence	3 688	3 729	15 000
Rémunération du Président du Conseil	556	1 588	3 176
T.C.L	3 244	3 508	14 201
Autres charges	26	249	441
Total	47 514	48 323	189 397

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 ».