

SICAV BH OBLIGATAIRE
SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2014

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF NET
ET LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 30 JUIN 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 30 Juin 2014.

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

3/ La société « SICAV BH OBLIGATAIRE » emploie 17.96 % 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 et 3 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 30 Juin 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 30 Juin 2014.

Tunis, le 31 Juillet 2014
Le Commissaire Aux Comptes :
P/CMC – DFK International
Hichem AMOURI

BILAN
(Unité : en Dinars Tunisiens)

	Notes	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
ACTIF				
AC 1 - Portefeuille - titres	3-1	82 996 190	95 248 669	90 151 452
a - Actions, Valeurs assimilées et droits rattachés		3 091 088	3 080 654	3 143 941
b - Obligations et Valeurs assimilées		79 419 382	91 287 290	86 337 697
c - Autres Valeurs		485 720	880 725	669 814
AC 2 - Placements monétaires et disponibilités		27 928 425	37 973 814	27 977 096
a - Placements monétaires	3-3	17 102 682	14 189 553	14 752 551
b - Disponibilités		10 825 744	23 784 261	13 224 546
AC 3 - Créances d'exploitation	4	105 840	105 840	105 840
AC 4 - Autres actifs		-	-	-
TOTAL ACTIF		111 030 455	133 328 323	118 234 388
PASSIF				
PA 1 - Opérateurs créditeurs	3-6	131 455	146 890	149 197
PA 2 - Autres créditeurs divers	3-7	426 630	429 977	447 380
TOTAL PASSIF		558 085	576 867	596 577
ACTIF NET				
CP 1 -Capital	3-5	108 102 369	130 094 207	113 009 676
CP 2 - Sommes distribuables		2 370 001	2 657 249	4 628 135
a - Sommes distribuables des exercices antérieurs		670	720	625
b - Sommes distribuables de l'exercice en cours		2 369 331	2 656 529	4 627 510
ACTIF NET		110 472 370	132 751 456	117 637 811
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		111 030 455	133 328 323	118 234 388

ETAT DE RESULTAT

(Unité = en 1000 TND)

		<i>Période du</i> 01/04/2014	<i>Période du</i> 01/01/2014	<i>Période du</i> 01/04/2013	<i>Période du</i> 01/01/2013	<i>Période du</i> 01/01/2013
		<i>au</i>	<i>au</i>	<i>au</i>	<i>au</i>	<i>au</i>
Notes		30/06/2014	30/06/2014	30/06/2013	30/06/2013	31/12/2013
<u>PR 1 - Revenus du portefeuille - titres</u>	3-2	1 027 652	2 041 411	1 132 835	2 089 753	4 259 255
a - Dividendes		114 891	114 891	97 777	97 777	97 777
b - Revenus des obligations et valeurs assimilés		906 574	1 913 117	1 024 722	1 970 870	4 121 382
c - Revenus des autres valeurs		6 187	13 403	10 336	21 106	40 095
<u>PR 2 - Revenus des placements monétaires</u>	3-4	408 483	769 549	405 326	825 475	1 731 565
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		1 436 135	2 810 959	1 538 161	2 915 229	5 990 820
<u>CH 1 - Charges de gestion des placements</u>	3-8	1 29 984	262 283	146 600	288 983	593 302
REVENU NET DES PLACEMENTS		1 306 151	2 548 677	1 391 561	2 626 245	5 397 518
<u>PR 3 - Autres produits</u>		-	-	-	-	-
<u>CH 2 - Autres charges</u>	3-9	46 321	91 842	49 276	96 790	197 791
RESULTAT D'EXPLOITATION		1 259 830	2 456 835	1 342 286	2 529 455	5 199 727
<u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation</u>		-62 348	-87 504	140 745	127 074	-572 217
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		1 197 482	2 369 331	1 483 031	2 656 529	4 627 510
<u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</u>		62 348	87 504	-140 745	-127 074	572 217
* Variation des +/- values potentielles sur titres		-84 065	-52 853	-70 254	-45 046	18 240
* +/- values réalisées sur cession des titres		2 574	1 413	-2 316	-2 316	-4 608
* Frais de négociation		-	-	-	-	-
RESULTAT NET DE LA PERIODE		1 178 338	2 405 395	1 269 716	2 482 093	5 213 360

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

arrêté au 30/06/2014

(Unité : en Dinars Tunisiens)

	<i>Période du 01/04/2014 au 30/06/2014</i>	<i>Période du 01/01/2014 au 30/06/2014</i>	<i>Période du 01/04/2013 au 30/06/2013</i>	<i>Période du 01/01/2013 au 30/06/2013</i>	<i>Période du 01/01/2013 au 31/12/2013</i>
<u>AN 1 - Variation de l'Actif Net résultant des opérations d'exploitation</u>					
a - Résultat d'exploitation	1 259 830	2 456 835	1 342 286	2 529 455	5 199 727
b - Variation des +/- values potentielles					
sur titres	- 84 065	- 52 853	- 70 254	- 45 046	18 240
c - +/- values réalisées sur cession de titres	2 574	1 413	- 2 316	- 2 316	- 4 608
d - Frais de négociation de titres	-	-	-	-	-
<u>AN 2 - Distribution des dividendes</u>	4 446 187	4 446 187	4 889 987	4 889 987	4 889 987
<u>AN 3 - Transaction sur le capital</u>					
a - Souscriptions	32 411 820	65 209 434	27 389 268	48 235 511	89 621 356
* Capital	31 717 600	63 545 000	26 892 100	47 169 700	87 975 100
* Régularisation des sommes non distrib.	- 478 843	- 939 477	- 406 576	- 702 163	- 1 308 571
* Régularisations des sommes distrib.	1 173 063	2 603 912	903 744	1 767 974	2 954 826
b - Rachats	35 659 183	70 334 083	18 169 059	37 117 388	96 348 144
* Capital	34 839 900	68 472 300	17 796 000	36 206 800	94 412 100
* Régularisation des sommes non distrib.	- 524 563	- 1 010 911	- 269 308	- 537 275	- 1 398 057
* Régularisation des sommes distrib.	1 343 846	2 872 694	642 367	1 447 863	3 334 102
VARIATION DE L'ACTIF NET	- 6 515 211	- 7 165 440	5 599 938	8 710 229	- 6 403 417
<u>AN 4 - Actif Net</u>					
a - En début de période	116 987 582	117 637 811	127 151 519	24 041 227	124 041 227
b - En fin de période	110 472 370	110 472 370	132 751 456	32 751 456	117 637 811
<u>AN 5 - Nombre d'action</u>					
a - En début de période	1 128 774	1 146 824	1 229 862	1 211 194	1 211 194
b - En fin de période	1 097 551	1 097 551	1 320 823	1 320 823	1 146 824
VALEUR LIQUIDATIVE	100,654	100,654	100,507	100,507	102,577
AN 6 TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	4,05%	4,15%	3,87%	3,88%	3,95%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETEES AU 30 / 06 / 2014

1 - Référentiel d'élaboration des états financiers :

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30/06/2014, 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 30/06/2014, à 82 996 190 Dinars, contre un solde de 95 248 669 Dinars au 30/06/2013. L'état du portefeuille titre au 30 Juin 2014, se détaille ainsi :

Désignation du titre	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Val. au 30/06/2014	% actif	Note/garantie
Titres de l'Etat	60 500	6 500 000,000	6 520 902,227	5,87%	
EMPRUNT NATIONAL 2014	60 000	6 000 000,000	6 008 896,438	5,41%	-
BTA 5,50% Mars 2019	500	500 000,000	512 005,789	0,46%	-
Obligations de sociétés	1 046 000	71 303 248,110	72 898 479,755	65,66%	
AIL 2010-1	8 000	160 000,000	161 546,521	0,15%	BBB+
AIL 2012-1	8 000	480 000,000	482 966,794	0,43%	BBB+
AMEN BANK 2009 (A)	20 000	1 466 400,000	1 514 395,071	1,36%	-
AMEN BANK 2009 (B)	15 000	1 099 858,850	1 136 639,033	1,02%	-
AMEN BANK 2010	40 000	3 199 857,140	3 318 574,572	2,99%	-
AMEN BANK 2011/1	40 000	3 200 000,000	3 318 938,302	2,99%	-
ATB 2007/1	20 000	1 440 000,000	1 447 845,152	1,30%	-
ATL 2009/3	25 000	500 000,000	510 278,082	0,46%	BBB
ATL 2010-1 5 ANS VAR	10 000	400 000,000	415 627,994	0,37%	BBB
ATL 2012-1	10 000	600 000,000	602 507,178	0,54%	BBB
ATL 2013/1	10 000	1 000 000,000	1 010 432,877	0,91%	BBB
ATL 2013-2	5 000	500 000,000	517 990,137	0,47%	BBB
ATTIJARI BANK 2010	12 000	685 704,000	699 371,159	0,63%	-
ATTIJARI LEASING 2010-1	15 000	600 000,000	621 731,533	0,56%	BB+
ATTIJARI LEASING 2011	20 000	1 200 000,000	1 226 669,589	1,10%	BB+
ATTIJARI LEASING 2012-1	10 000	1 000 000,000	1 004 314,521	0,90%	BB+
ATTIJARI LEASING 2012-2	5 000	400 000,000	410 770,411	0,37%	BB+
ATTIJARI LEASING SUB 2009	7 500	750 000,000	764 194,521	0,69%	BBB+
BH 2009	75 000	6 345 050,000	6 479 208,154	5,84%	-
BH 2013-1 FIXE 6.8%	30 000	2 571 000,000	2 572 149,554	2,32%	-
BH 2013-1 VAR TMM+1.80%	20 000	1 714 000,000	1 714 734,587	1,54%	-
BH SUB 2007	10 000	200 000,000	205 344,035	0,18%	-
BNA 2009	25 000	1 666 550,000	1 683 312,931	1,52%	-

BTE 2009	30 000	1 800 000,000	1 859 858,630	1,68%	-
BTE 2010 (A) 10 ANS TX VAR	7 000	490 000,000	506 699,909	0,46%	-
BTE 2011	10 000	1 000 000,000	1 018 729,994	0,92%	-
BTK 2009 (C)	15 000	1 099 800,000	1 116 426,566	1,01%	-
BTK 2012-1	10 000	857 150,000	884 135,430	0,80%	-
CHO2009	7 000	525 000,000	539 738,341	0,49%	BIAT
CHO-2009	2 000	150 000,000	153 421,401	0,14%	BIAT
CIL 2009/2	7 500	150 000,000	155 106,986	0,14%	BBB
CIL 2010/2	30 000	1 200 000,000	1 233 928,767	1,11%	BBB
CIL 2011/1 FX	5 000	200 000,000	203 278,904	0,18%	BBB
CIL 2011/1 VAR	5 000	200 000,000	203 259,827	0,18%	BBB
CIL 2012/1	5 000	300 000,000	303 669,041	0,27%	BBB-
CIL 2013/1	5 000	500 000,000	515 879,452	0,46%	BBB-
E S AMEN BANK 2008	7 500	526 875,000	530 177,466	0,48%	-
HL 2009/1	7 500	150 000,000	156 200,548	0,14%	BB+
HL 2009/2	10 000	200 000,000	206 726,575	0,19%	BB+
HL 2010/2	30 000	1 200 000,000	1 231 105,315	1,11%	BB+
HL 2010-1	10 000	200 000,000	200 311,601	0,18%	BB+
HL 2012/1	4 000	320 000,000	333 066,521	0,30%	BB
HL 2013/1	10 000	800 000,000	805 444,384	0,73%	BB
HL 2013/2	5 000	500 000,000	509 907,398	0,46%	BB
MEUBLATEX 2008 TR A	5 000	300 000,000	310 900,602	0,28%	BH
MEUBLATEX 2008 TR F	5 000	300 000,000	310 900,602	0,28%	BTL
MEUBLATEX INDUSTRIES 2010 (A)	4 000	240 000,000	241 874,762	0,22%	A B
MODERN LEASING 2012	25 000	2 500 000,000	2 547 369,863	2,29%	A-
PANOBOIS 2007	5 000	100 000,000	101 168,219	0,09%	BTE
SERVICOM 2012	8 000	640 000,000	649 775,693	0,59%	BB
STB 2008/1	5 000	314 453,130	316 454,810	0,29%	-
STB 2008/2	25 000	1 718 750,000	1 751 316,781	1,58%	-
STB 2010/1 (B)	20 000	1 466 400,000	1 483 434,346	1,34%	-
STM 2007	12 000	240 000,000	249 676,274	0,22%	BTE
TL 2011-2	30 000	1 800 000,000	1 857 511,233	1,67%	BBB+
TL 2012-1	10 000	1 000 000,000	1 004 520,548	0,90%	BBB+
TL 2012-2	15 000	1 200 000,000	1 227 671,671	1,11%	BBB+
TL 2013	16 000	1 280 000,000	1 291 783,014	1,16%	BB+
TUNISIE LEASING 2009-2	5 000	100 000,000	101 055,890	0,09%	BBB+
TUNISIE LEASING 2010-2	15 000	600 000,000	615 974,794	0,55%	BBB+
TUNISIE LEASING 2011-3	20 000	1 200 000,000	1 223 541,041	1,10%	BBB+
UBCI 2013-1	5 000	500 000,000	502 310,137	0,45%	-

UIB 2009 TRANCHE A	20 000	1 200 000,000	1 248 190,685	1,12%	-
UIB 2009 TRANCHE B	30 000	2 199 600,000	2 292 139,884	2,06%	-
UIB 2011-1	30 000	2 700 000,000	2 815 201,973	2,54%	-
UIB 2011-2	35 000	2 499 700,000	2 548 833,830	2,30%	-
UIB 2012-1	10 000	857 100,000	877 456,242	0,79%	-
UNIFACTOR 2013	8 000	800 000,000	831 912,329	0,75%	BB
ATL 2014-2	10 000	1 000 000,000	1 006 785,754	0,91%	BBB
ATTIJARI LEASING 2014-1	10 000	1 000 000,000	1 004 103,014	0,90%	BB+
FCC	1 400	482 794,200	485 720,200	0,44%	
FCC 2 BIAT P2	1 000	283 263,000	284 955,276	0,26%	AAA
FCC BIAT P2	400	199 531,200	200 764,924	0,18%	AAA
OPCVM	29 726	3 097 788,650	3 091 087,836	2,78%	
AMEN TRESOR SICAV	29 726	3 097 788,650	3 091 087,836	2,78%	-
Total Général		81 383 830,970	82 996 190,018	74,75%	

3-2 Note sur les revenus du portefeuille titres :

Les revenus du portefeuille titres totalisent 1 027 653 Dinars du 01/04/2014 au 30/06/2014, contre 1 132 835 Dinars du 01/04/2013 au 30/06/2013, et se détaillent ainsi :

Désignation	2ème Trimestre 2014	1er Semestre 2014	2ème Trimestre 2013	1er Semestre 2013	31/12/2013
-Revenus des obligations	877 664	1 738 355	878 685	1 678 740	3 530 819
- Revenus des BTA	28 910	174 762	146 037	292 130	590 564
- Revenus des FCC (*)	6 187	13 403	10 336	21 106	40 095
- Dividendes	114 891	114 891	97 777	97 777	97 777
Total	1 027 653	2 041 411	1 132 835	2 089 753	4 259 255

(*) FCC : Fonds Communs de Créances

3-3 Note sur les placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2014, à 17 102 682 Dinars se détaillant comme suit :

Désignation	Quantité	Coût de revient	Valeur au 30/06/2014	Garant/ Notes	% Actif
Billets de Trésorerie		16 380 005,650	16 602 798,363		14,95%
BT2812/281214STM	2000	2 000 000,000	2 053 444,445	BH	1,85%
BT2812/281214SIH MOURADI	2000	2 000 000,000	2 053 444,445	BH	1,85%
BT2202/220215SITS	1000	1 000 000,000	1 018 633,334	BH	0,92%
BT2202/220215SHM GOLF	1000	1 000 000,000	1 018 633,334	BH	0,92%
BDT2904/290416SPT MAHDIA	1000	1 000 000,000	1 009 100,000	BH	0,91%
BDT2904/290416SIH MOURADI	1000	1 000 000,000	1 009 100,000	BH	0,91%
BDT020514/310714ML	20	985 951,120	995 317,042	F2	0,90%

BDT080514/060814ML	50	2 464 877,810	2 485 951,123	F2	2,24%
BDT150414/140714SERVICOM*	40	1 971 323,350	1 995 857,817	-	1,80%
BDT170614/150914ML	40	1 971 902,250	1 976 273,009	F2	1,78%
BDT240614/220914ML	20	985 951,120	987 043,814	F2	0,89%
Certificats de dépôts		499 417,520	499 883,503		0,45%
CD230614/030714HAMMAM SOUS (BH)	1	499 417,520	499 883,503	-	0,45%
Total		16 879 423,170	17 102 681,866		15,40%

* 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 01/04/2014 au 30/06/2014, à 408 483 Dinars contre 405 326 Dinars pour la période allant du 01/04/2013 au 30/06/2013, et représente le montant des intérêts courus sur les billets de trésorerie, certificats de dépôts, et comptes à terme :

Désignation	2ème Trimestre 2014	1er Semestre 2014	2ème Trimestre 2013	1er Semestre 2013	31/12/2013
Intérêts des comptes à terme	193 941	362 349	209 281	477 306	997 983
Intérêts des billets de trésorerie	206 652	392 098	188 600	301 407	673 228
Intérêts des certificats de dépôt	7 890	15 102	7 444	46 762	60 354
Total	408 483	769 549	405 326	825 475	1 731 565

3-5 Note sur le capital :

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

Libellé	1er semestre 2014	1er semestre 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	894	894
SOUSCRIPTIONS REALISEES		
Montant (Nominal)	63 545 000	47 169 700
Régul. des sommes non distribuables	-939 477	-702 163
Nbre de titres émis	635 450	471 697
RACHATS EFFECTUES		
Montant (Nominal)	68 472 300	36 206 800
Régul. des sommes non distribuables	-1 010 911	-537 275
Nbre de titres rachetés	684 723	362 068

AUTRES EFFETS SUR LE CAPITAL

Variation des plus ou moins values potentielles sur titres	-52 853	-45 046
Plus ou moins values réalisées sur cession des titres	1 413	-2 316

CAPITAL AU 30 JUIN

Montant	108 102 369	130 094 207
Nombre de titres	1 097 551	1 320 823
Nombre d'actionnaires	987	966

3-6 Opérateurs créditeurs :

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2014, à 131 455 Dinars contre 146 890 Dinars au 30/06/2013, et se détaille comme suit :

Désignation	1er semestre 2014	1er semestre 2013	31/12/2013
Rémunération du gestionnaire à payer	129 691	146 306	148 017
Rémunération du dépositaire à payer	1 764	584	1 180
Total	131 455	146 890	149 197

3-7 Autres créditeurs divers :

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2014, à 426 630 Dinars contre 429 977 Dinars au 30/06/2013, et détaille comme suit :

Désignation	1er semestre 2014	1er semestre 2013	31/12/2013
Jetons de présence	7 418	7 418	15 000
Actionnaires dividendes à payer	382 293	387 122	387 096
Etat retenues à la source	4 547	4 357	53
Honoraires du commissaire aux comptes	20 660	18 115	31 977
Redevances CMF à régler	8 954	10 125	10 336
TCL à payer	2 458	2 391	2 617
Autres rémunérations	300	450	300
Total	426 630	429 977	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 calculée 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 01/04/2014 au 30/06/2014, s'élève à 129 984 Dinars contre 146 600 Dinars du 01/04/2013 au 30/06/2013 et se détaille comme suit :

Désignation		2ème Trimestre 2014	1er semestre 2014	2ème Trimestre 2013	1er semestre 2013	31/12/2013
Rémunération gestionnaire	du	129 691	261 699	146 306	288 400	592 122
Rémunération dépositaire	du	293	584	294	583	1 180
Total		129 984	262 283	146 600	288 983	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 01/04/2014 au 30/06/2014, à 46 321 Dinars contre 49 276 Dinars du 01/04/2013 au 30/06/2013, et se détaille comme suit :

Désignation		2ème Trimestre 2014	1er Semestre 2014	2ème Trimestre 2013	1er Semestre 2013	31/12/2013
Redevances CMF		28 820	58 155	32 513	64 089	131 583
Honoraires du commissaire aux comptes		9 618	18 042	8 518	16 942	34 164
Jetons de présence		3 729	7 418	3 730	7 418	15 000
Rémunération du Président du Conseil		556	1 085	503	1 059	2 118
T.C.L.		3 588	7 115	3 973	7 217	14 926
Autres charges		10	26	40	66	-
Total		46 321	91 842	49 276	96 790	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 ».