

SICAV BH OBLIGATAIRE

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2015

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF NET ET LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 30 JUIN 2015.

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 2015.

Nous avons également examiné les états financiers trimestriels, arrêtés au 30 Juin 2015, 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 2015 à 105 854 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 11,59 % de son actif en titres émis (Emprunts Obligataires et Certificats de dépôts) 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.

4/ La société « SICAV BH OBLIGATAIRE » emploie 10,57 % de son actif en titres émis (Emprunts Obligataires et Certificats de dépôts) 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 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 2015, 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 2015.

Tunis, le 30 Juillet 2015

Le Commissaire Aux Comptes :
CMC – DFK International
Hichem AMOURI

BILAN
arrêté au 30/06/2015
(Unité : en Dinars)

	Notes	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
ACTIF				
AC 1 - Portefeuille – titres	3-1	75 933 762	82 996 190	78 153 257
a - Actions, Valeurs assimilées et droits rattachés		3 212 511	3 091 088	3 151 551
b - Obligations et Valeurs assimilées		72 589 180	79 419 382	74 692 725
c - Autres Valeurs		132 071	485 720	308 981
AC 2 - Placements monétaires et disponibilités		37 721 357	27 928 425	34 412 512
a - Placements monétaires	3-3	17 953 907	17 102 682	16 559 483
b – Disponibilités		19 767 450	10 825 744	17 853 029
AC 3 - Créances d'exploitation	4	105 854	105 840	105 840
AC 4 - Autres actifs		-	-	-
TOTAL ACTIF		113 760 973	111 030 455	112 671 609
PASSIF				
PA 1- Opérateurs créditeurs	3-6	129 975	131 455	131 463
PA 2 - Autres créditeurs divers	3-7	423 437	426 630	441 306
TOTAL PASSIF		553 412	558 085	572 769
ACTIF NET				
CP 1 –Capital	3-5	110 755 486	108 102 369	107 462 761
CP 2 - Sommes distribuables		2 452 074	2 370 001	4 636 079
a - Sommes distribuables des exercices antérieurs		467	670	666
b - Sommes distribuables de l'exercice en cours		2 451 607	2 369 331	4 635 413
ACTIF NET		113 207 561	110 472 370	112 098 840
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		113 760 973	111 030 455	112 671 609

ETAT DE RESULTAT

arrêté au 30/06/2015

(Unité : en Dinars)

	Notes	Période du 01/04/2015 au 30/06/2015	Période du 01/01/2015 au 30/06/2015	Période du 01/04/2014 au 30/06/2014	Période du 01/01/2014 au 30/06/2014	Période du 01/01/2014 au 31/12/2014
<u>PR 1 - Revenus du portefeuille - titres</u>	3-2	1 017 285	1 881 603	1 027 652	2 041 411	3 888 375
a - Dividendes		125 117	125 117	114 891	114 891	114 891
b - Revenus des obligations et valeurs assimilées		889 621	1 751 096	906 574	1 913 117	3 750 665
c - Revenus des autres valeurs		2 548	5 391	6 187	13 403	22 819
<u>PR 2 - Revenus des placements monétaires</u>	3-4	465 095	892 739	408 483	769 549	1 595 771
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		1 482 380	2 774 343	1 436 135	2 810 959	5 484 146
<u>CH 1 - Charges de gestion des placements</u>	3-8	128 504	256 676	129 984	262 283	519 936
REVENU NET DES PLACEMENTS		1 353 876	2 517 666	1 306 151	2 548 677	4 964 210
<u>CH 2 - Autres charges</u>	3-9	44 229	87 801	46 321	91 842	177 557
RESULTAT D'EXPLOITATION		1 309 647	2 429 866	1 259 830	2 456 835	4 786 653
<u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation</u>		28 101	21 741	- 62 348	- 87 504	- 151 240
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		1 337 748	2 451 607	1 197 482	2 369 331	4 635 413
<u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</u>		-28 101	-21 741	62 348	87 504	151 240
* Variation des +/- values potentielles sur titres		-94 284	-64 142	-84 065	-52 853	7 610
* +/- values réalisées sur cession des titres		2 662	1 509	2 574	1 413	-945
* Frais de négociation de titres		-855	-855	-	-	-
RESULTAT NET DE LA PERIODE		1 217 171	2 366 378	1 178 338	2 405 395	4 793 318

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

arrêté au 30/06/2015

(Unité : en Dinars)

	<i>Période du 01/04/2015 au 30/06/2015</i>	<i>Période du 01/01/2015 au 30/06/2015</i>	<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 01/01/2014 au 31/12/2014</i>
<u>AN 1 - Variation de l'Actif Net résultant</u>					
<u>des opérations d'exploitation</u>					
a - Résultat d'exploitation	1 309 647	2 429 866	1 259 830	2 456 835	4 786 653
b - Variation des +/- values potentielles					
sur titres	- 94 284	- 64 142	- 84 065	- 52 853	7 610
c - +/- values réalisées sur cession de titres	2 662	1 509	2 574	1 413	- 945
d - Frais de négociation de titres	- 855	- 855	-	-	-
<u>AN 2 - Distribution des dividendes</u>	4 515 816	4 515 816	4 446 187	4 446 187	4 446 187
<u>AN 3 - Transaction sur le capital</u>					
a – Souscriptions	23 157 398	42 556 759	32 411 820	65 209 434	111 950 536
* Capital	22 727 300	41 509 300	31 717 600	63 545 000	109 478 500
* Régularisation des sommes non distrib.	- 341 735	- 612 500	- 478 843	- 939 477	- 1 618 965
* Régularisations des sommes distrib.	771 834	1 659 959	1 173 063	2 603 912	4 091 001
b – Rachats	21 762 514	39 29601	35 659 183	70 334 083	117 836 638
* Capital	21 141 500	38 104 600	34 839 900	68 472 300	115 113 000
* Régularisation des sommes non distrib.	- 319 843	- 564 013	- 524 563	- 1 010 911	- 1 699 885
* Régularisation des sommes distrib.	940 857	1 758 014	1 343 846	2 872 694	4 423 523
VARIATION DE L'ACTIF NET	- 1 903 762	1 108 720	- 6 515 211	- 7 165 440	- 5 538 971
<u>AN 4 - Actif Net</u>					
a - En début de période	115 111 322	112 098 840	116 987 582	117 637 811	117 637 811
b - En fin de période	113 207 561	113 207 561	110 472 370	110 472 370	112 098 840
<u>AN 5 - Nombre d'action</u>					
a - En début de période	1 108 668	1 090 479	1 128 774	1 146 824	1 146 824
b - En fin de période	1 124 526	1 124 526	1 097 551	1 097 551	1 090 479
VALEUR LIQUIDATIVE	100,671	100,671	100,654	100,654	102,798
AN 6 TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	4,23%	4,17%	4,05%	4,15%	4,15%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Arrêtées au 30 / 06 / 2015

(Unité en Dinars)

1 - Référentiel d'élaboration des états financiers :

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30/06/2015, 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 30/06/2015, à 75 933 762 Dinars, contre un solde de 82 996 190 Dinars au 30/06/2014. L'état du portefeuille titre ainsi que la note à long terme au 30 Juin 2015, se détaille ainsi :

Désignation du titre	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Val. au 30/06/2015	% actif	Note/garantie
Titres de l'Etat		6 500 000,000	6 516 201,540	5,73%	
EMPRUNT NATIONAL 2014	60 000	6 000 000,000	6 009 450,855	5,28%	-
BTA 5,50% Mars 2019	500	500 000,000	506 750,685	0,45%	-
Obligations de sociétés		64 641 909,320	66 072 978,169	58,08%	
AIL 2012-1	8 000	320 000,000	321 972,459	0,28%	BBB+
AMEN BANK 2009 (A)	20 000	1 333 000,000	1 376 628,907	1,21%	-
AMEN BANK 2009 (B)	15 000	999 808,846	1 034 120,209	0,91%	-
AMEN BANK 2009 (B)	5 000	332 595,081	346 818,435	0,30%	-
AMEN BANK 2010	40 000	2 933 177,143	3 044 854,329	2,68%	-
AMEN BANK 2011/1	40 000	2 800 000,000	2 904 071,014	2,55%	-
ATB 2007/1	20 000	1 360 000,000	1 367 549,649	1,20%	-
ATL 2010-1 5 ANS VAR	10 000	200 000,000	208 022,637	0,18%	BBB
ATL 2012-1	10 000	400 000,000	401 671,452	0,35%	BBB
ATL 2013/1	10 000	1 000 000,000	1 010 432,877	0,89%	BBB
ATL 2013-2	5 000	500 000,000	517 990,137	0,46%	BBB
ATTIJARI BANK 2010	12 000	514 272,000	524 803,659	0,46%	-
ATTIJARI LEASING 2010-1	15 000	300 000,000	311 143,206	0,27%	BB+
ATTIJARI LEASING 2011	20 000	800 000,000	817 779,726	0,72%	BB+
ATTIJARI LEASING 2012-1	10 000	800 000,000	803 442,186	0,71%	BB+
ATTIJARI LEASING 2012-2	5 000	300 000,000	308 077,808	0,27%	BB+
BH 2009	75 000	5 767 550,000	5 889 498,696	5,18%	-
BH 2013-1 FIXE 6.8%	30 000	2 142 000,000	2 142 957,738	1,88%	-
BH 2013-1 VAR TMM+1.80%	20 000	1 428 000,000	1 428 625,722	1,26%	-
BNA 2009	25 000	1 499 800,000	1 514 844,164	1,33%	-
BTE 2009	30 000	1 500 000,000	1 549 882,192	1,36%	-
BTE 2010 (A) 10 ANS TX VAR	7 000	420 000,000	434 699,936	0,38%	-
BTE 2011	10 000	800 000,000	815 347,516	0,72%	-
BTK 2009 (C)	15 000	999 750,000	1 015 263,929	0,89%	-
BTK 2012-1	10 000	714 300,000	736 788,121	0,65%	-
CHO2009	7 000	437 500,000	450 095,550	0,40%	BIAT
CHO-2009	2 000	125 000,000	127 923,967	0,11%	BIAT
CIL 2010/2	30 000	600 000,000	616 964,384	0,54%	BBB
CIL 2011/1 FX	5 000	100 000,000	101 639,452	0,09%	BBB
CIL 2011/1 VAR	5 000	100 000,000	101 673,434	0,09%	BBB
CIL 2012/1	5 000	200 000,000	202 446,027	0,18%	BBB-
CIL 2013/1	5 000	400 000,000	412 703,562	0,36%	BBB-

E S AMEN BANK 2008	7 500	491 250,000	494 316,575	0,43%	-
HL 2010/2	30 000	600 000,000	615 552,658	0,54%	BB+
HL 2012/1	4 000	240 000,000	249 799,890	0,22%	BB
HL 2013/1	10 000	600 000,000	604 083,288	0,53%	BB
HL 2013/2	5 000	500 000,000	509 907,398	0,45%	BB
MEUBLATEX 2008 TR A	5 000	200 000,000	207 267,069	0,18%	BH
MEUBLATEX 2008 TR F	5 000	200 000,000	207 267,069	0,18%	BTL
MEUBLATEX INDUSTRIES 2010 (A)	4 000	160 000,000	161 246,426	0,14%	A B
MODERN LEASING 2012	25 000	2 500 000,000	2 547 369,863	2,24%	A-
SERVICOM 2012	8 000	480 000,000	487 331,769	0,43%	BB
STB 2008/1	5 000	285 156,250	286 995,028	0,25%	-
STB 2008/2	25 000	1 562 500,000	1 592 106,165	1,40%	-
STB 2010/1 (B)	20 000	1 333 000,000	1 348 442,405	1,19%	-
TL 2011-2	30 000	1 200 000,000	1 238 340,821	1,09%	BBB+
TL 2012-1	10 000	800 000,000	803 616,438	0,71%	BBB+
TL 2012-2	15 000	900 000,000	920 753,754	0,81%	BBB+
ES TL 2013	16 000	960 000,000	968 813,114	0,85%	BB+
TUNISIE LEASING 2010-2	15 000	300 000,000	307 987,398	0,27%	BBB+
TUNISIE LEASING 2011-3	20 000	800 000,000	815 694,027	0,72%	BBB+
UBCI 2013-1	5 000	500 000,000	502 303,825	0,44%	-
UIB 2009 TRANCHE A	20 000	1 000 000,000	1 040 158,904	0,91%	-
UIB 2009 TRANCHE B	30 000	1 999 500,000	2 083 621,430	1,83%	-
UIB 2011-1	30 000	2 550 000,000	2 658 801,863	2,34%	-
UIB 2011-2	35 000	1 999 550,000	2 038 852,936	1,79%	-
UIB 2012-1	10 000	714 200,000	731 162,348	0,64%	-
UNIFACTOR 2013	8 000	640 000,000	665 529,863	0,59%	BB
ATL 2014-2	10 000	800 000,000	805 413,770	0,71%	BBB
ATTIJARI LEASING 2014-1	10 000	800 000,000	803 282,411	0,71%	BB+
ES ATTIJARI LEASING 2014	5 000	500 000,000	515 882,192	0,45%	B+
HL 2014-1	6 000	600 000,000	625 028,384	0,55%	BB-
TL 2014-2	10 000	1 000 000,000	1 033 849,863	0,91%	BBB+
ATL 2014-3	5 000	500 000,000	511 826,850	0,45%	BBB
ATTIJARI LEASING 2015-1	10 000	1 000 000,000	1 011 660,274	0,89%	BB+
CIL 2015-1	5 000	500 000,000	501 337,705	0,44%	BBB-
HL 2015-1	10 000	1 000 000,000	1 010 463,562	0,89%	BB
ATL 2015-1	20 000	2 000 000,000	2 018 581,918	1,77%	BBB
CIL 2014-2	3 000	300 000,000	307 595,836	0,27%	BBB-
FCC		131 392,800	132 070,702	0,12%	
FCC BIAT – CREDIMMO 1 (P2)	400	131 392,800	132 070,702	0,12%	A1.TN
OPCVM		3 222 891,127	3 212 511,207	2,82%	
AMEN TRESOR SICAV	30 941	3 222 891,127	3 212 511,207	2,82%	-
Total Général		74 496 193,247	75 933 761,618	66,75%	

3-2 Note sur les revenus du portefeuille titres :

Les revenus du portefeuille titres totalisent 1 017 285 Dinars du 01/04/2015 au 30/06/2015, contre 1 027 652 Dinars du 01/04/2014 au 30/06/2014, et se détaillent ainsi :

Désignation	2ème Trimestre 2015	30/06/2015	2ème Trimestre 2014	30/06/2014	31/12/2014
-Revenus des obligations	875 264	1 731 314	877 664	1 738 355	3 407 104
- Revenus des titres de l'Etat	14 357	19 782	28 910	174 762	343 562
- Revenus des FCC (*)	2 548	5 391	6 187	13 403	22 819
- Dividendes	125 117	125 117	114 891	114 891	114 891
Total	1 017 285	1 881 603	1 027 652	2 041 411	3 888 375

(*) FCC : Fonds Communs de Créances

3-3 Note sur les placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2015, à 17 953 907 Dinars se détaillant comme suit :

Désignation	Quantité	Coût de revient	Valeur au 30/06/2015	Garant/ Notes	% Actif
<i>Billets de Trésorerie</i>		3 969 589,209	3 995 222,958		3,51%
BDT090615/070915SERVICOM*	40	1 969 589,209	1 977 022,958	-	1,74%
BDT2904/290416SIH MOURADI	1 000	1 000 000,000	1 009 100,000	BH	0,89%
BDT2904/290416SPT MAHDIA	1 000	1 000 000,000	1 009 100,000	BH	0,89%
<i>Certificat de Dépôt</i>		13 930 619,410	13 958 683,607		12,27%
CD170615/070715ML	4	1 993 625,498	1 998 087,649	F2	1,76%
CD190615/290715UNIFACTOR	4	1 986 951,730	1 990 866,211	B	1,75%
CD210615/110715LAC1(BH)	1	498 788,127	499 394,064	-	0,44%
CD220615/120715ML	7	3 488 844,621	3 493 864,541	F2	3,07%
CD240615/020915UNIFACTOR	2	988 652,171	989 786,954	B	0,87%
CD250615/040815ML	2	993 650,794	994 603,175	F2	0,87%
CD260615/160715LAC1(BH)	1	498 788,127	499 091,095	-	0,44%
CD270515/060715ML	4	1 987 301,587	1 998 412,698	F2	1,76%
CD270615/170715ZAQUIET JEDIDI (BH)	1	498 788,127	499 030,501	-	0,44%
CD290615/290715ML	2	995 228,628	995 546,719	F2	0,88%
Total		17 900 208,619	17 953 906,565		15,78%

* 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 01/04/2015 au 30/06/2015, à 465 095 Dinars contre 408 483 Dinars pour la période allant du 01/04/2014 au 30/06/2014, et représente le montant des intérêts courus sur les billets de trésorerie, certificats de dépôts, et comptes à terme :

Désignation	2ème Trimestre 2015	30/06/2015	2ème Trimestre 2014	30/06/2014	31/12/2014
Intérêts des comptes à terme	206 517	407 780	193 941	362 349	896 923
Intérêts des billets de trésorerie	150 860	374 582	206 652	392 098	659 600
Intérêts des certificats de dépôt	107 718	110 378	7 890	15 102	39 248
Total	465 095	892 739	408 483	769 549	1 595 771

3-5 Note sur le capital :

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

Libellé	30/06/2015	30/06/2014
CAPITAL AU 1^{ER} JANVIER		
Montant	107 462 761	113 009 676
Nombre de titres	1 090 479	1 146 824
Nombre d'actionnaires	1001	894
SOUSCRIPTIONS REALISEES		
Montant (Nominal)	41 509 300	63 545 000
Régul. des sommes non distribuables	-612 500	-939 477
Nbre de titres émis	415 093	635 450
RACHATS EFFECTUES		
Montant (Nominal)	38 104 600	68 472 300
Régul. des sommes non distribuables	-564 013	-1 010 911
Nbre de titres rachetés	381 046	684 723
AUTRES EFFETS SUR LE CAPITAL		
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres	-64 142	-52 853
Plus ou moins values réalisées sur cession des titres	1 509	1 413
Frais de négociation de titres	-855	-
CAPITAL AU 30 JUIN		
Montant	110 755 486	108 102 369
Nombre de titres	1 124 526	1 097 551
Nombre d'actionnaires	1003	987

3-6 Opérateurs créditeurs :

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2015, à 129 975 Dinars contre 131 455 Dinars au 30/06/2014, et se détaille comme suit :

Désignation	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
Rémunération du gestionnaire à payer	128 210	129 691	130 283
Rémunération du dépositaire à payer	1 765	1 764	1 180
Total	129 975	131 455	131 463

3-7 Autres créditeurs divers :

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2015, à 423 437 Dinars contre 426 630 Dinars au 30/06/2014, et détaille comme suit :

Désignation	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
Jetons de présence	7 438	7 418	15 000
Actionnaires dividendes à payer	383 033	382 293	382 145
Etat retenues à la source	3 026	4 547	26
Honoraires du commissaire aux comptes	19 405	20 660	33 283
Redevances CMF à régler	9 217	8 954	9 679
TCL à payer	1 167	2 458	1 023
Autres rémunérations	150	300	150
Total	423 437	426 630	441 306

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 BH INVEST sur la base d'un taux de 0,45% TTC de l'actif net quotidien. La charge de gestion du 01/04/2015 au 30/06/2015, s'élève à 128 504 Dinars contre 129 984 Dinars du 01/04/2014 au 30/06/2014 et se détaille comme suit :

Désignation	2ème Trimestre 2015	30/06/2015	2ème Trimestre 2014	30/06/2014	31/12/2014
Rémunération du gestionnaire	128 210	256 091	129 691	261 699	518 756
Rémunération du dépositaire	294	585	293	584	1180
Total	128 504	256 676	129 984	262 283	519 936

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 01/04/2015 au 30/06/2015, à 44 229 Dinars contre 46 321 Dinars du 01/04/2014 au 30/06/2014, et se détaille comme suit :

Désignation	2ème Trimestre 2015	30/06/2015	2ème Trimestre 2014	30/06/2014	31/12/2014
Redevances CMF	28 491	56 909	28 820	58 155	115 279
Honoraires du commissaire aux comptes	7 594	15 104	9 618	18 042	30 664
Jetons de présence	3 740	7 438	3 729	7 418	15 000
Rémunération du Président du Conseil	529	1 059	556	1 085	1 968
T.C.L	3 866	7 131	3 588	7 115	13 361
Autres charges	9	160	10	26	1285
Total	44 229	87 801	46 321	91 842	177 557

4- Créances d'exploitation :

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2015, à 105 854 Dinars contre 105 840 Dinars au 30/06/2014, et détaille comme suit :

Désignation	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
Dividendes à recevoir	14	-	-
Annuité Emprunt obligataire « HOURIA 2000 » (*)	105 840	105 840	105 840
Total	105 854	105 840	105 840

(*) 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 ».