

SICAV BH OBLIGATAIRE

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2014

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

Nous avons également examiné les états financiers trimestriels, arrêtés au 30 Septembre 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 Septembre 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 19,33 % de son actif en titres émis (Emprunts Obligataires BH 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.

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 Septembre 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 Septembre 2014.

Tunis, le 30 Octobre 2014

Le Commissaire Aux Comptes
P/CMC – DFK International
Hichem AMOURI

BILAN
arrêté au 30/09/2014
(Unité : en Dinars Tunisiens)

	Notes	30/09/2014	30/09/2013	31/12/2013
ACTIF				
AC 1 - Portefeuille - titres	3-1	79 607 636	92 862 322	90 151 452
a - Actions, Valeurs assimilées et droits rattachés		3 120 814	3 110 766	3 143 941
b - Obligations et Valeurs assimilées		76 096 431	88 982 475	86 337 697
c - Autres Valeurs		390 392	769 080	669 814
AC 2 - Placements monétaires et disponibilités		31 872 267	43 328 992	27 977 096
a - Placements monétaires	3-3	17 688 757	15 323 435	14 752 551
b - Disponibilités		14 183 510	28 005 557	13 224 546
AC 3 - Créances d'exploitation	4	105 840	105 840	105 840
AC 4 - Autres actifs		-	-	-
TOTAL ACTIF		111 585 744	136 297 154	118 234 388
PASSIF				
PA 1- Opérateurs créditeurs	3-6	128 834	156 585	149 197
PA 2 - Autres créditeurs divers	3-7	452 878	458 025	447 380
TOTAL PASSIF		581 713	614 610	596 577
ACTIF NET				
CP 1 -Capital	3-5	107 507 934	131 655 884	113 009 676
CP 2 - Sommes distribuables		3 496 097	4 026 661	4 628 135
a - Sommes distribuables des exercices antérieurs		666	729	625
b - Sommes distribuables de l'exercice en cours		3 495 430	4 025 932	4 625 510
ACTIF NET		111 004 031	135 682 544	117 637 811
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		111 585 744	136 297 154	118 234 388

ETAT DE RESULTAT						
<i>arrêté au 30/09/2014</i>						
<i>(Unité : en Dinars Tunisiens)</i>						
	Notes	Période du 01/07/2014 au 30/09/2014	Période du 01/01/2014 au 30/09/2014	Période du 01/07/2013 au 30/09/2013	Période du 01/01/2013 au 30/09/2013	Période du 01/01/2013 au 31/12/2013
<u>PR 1 - Revenus du portefeuille - titres</u>	3-2	939 628	2 981 039	1 093 918	3 183 671	4 259 255
a - Dividendes		-	114 891	-	97 777	97 777
b - Revenus des obligations et valeurs assimilées		934 506	2 847 622	1 080 986	3 051 856	4 121 382
c - Revenus des autres valeurs		5 122	18 525	12 932	34 038	40 095
<u>PR 2 - Revenus des placements monétaires</u>	3-4	384 158	1 153 707	473 441	1 298 917	1 731 565
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		1 323 786	4 134 745	1 567 359	4 482 588	5 990 820
<u>CH 1 - Charges de gestion des placements</u>	3-8	127 070	389 353	156 002	444 985	593 302
REVENU NET DES PLACEMENTS		1 196 716	3 745 392	1 411 358	4 037 603	5 397 518
<u>PR 3 - Autres produits</u>		-	-	-	-	-
<u>CH 2 - Autres charges</u>	3-9	43 061	134 902	51 569	148 359	197 791
RESULTAT D'EXPLOITATION		1 153 655	3 610 490	1 359 788	3 889 243	5 199 727
<u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation</u>		- 27 556	- 115 060	9 614	136 688	-572 217
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		1 126 099	3 495 430	1 369 403	4 025 932	4 627 510
<u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</u>		27 556	115 060	-9 614	-136 688	572 217
* Variation des +/- valeurs potentielles sur titres		29 726	-23 127	30 112	-14 934	18 240
* +/- valeurs réalisées sur cession des titres		-1 179	234	-1 163	-3 479	-4 608
* Frais de négociation		-	-	-	-	-
RESULTAT NET DE LA PERIODE		1 182 202	3 587 597	1 388 738	3 870 830	5 213 360

ETAT DE VARIATION DEL'ACTIF NET

arrêté au 30/09/2014

(Unité : en Dinars Tunisiens)

	<i>Période du</i>	<i>Période du</i>	<i>Période du</i>	<i>Période du</i>	<i>Période du</i>
	<i>01/07/2014 au</i>	<i>01/01/2014 au</i>	<i>01/07/2013 au</i>	<i>01/01/2013 au</i>	<i>01/01/2013 au</i>
	<i>30/09/2014</i>	<i>30/09/2014</i>	<i>30/09/2013</i>	<i>30/09/2013</i>	<i>31/12/2013</i>
<u>AN 1 - Variation de l'Actif Net résultant</u>					
<u>des opérations d'exploitation</u>					
a - Résultat d'exploitation	1 153 655	3 610 490	1 359 788	3 889 243	5 199 727
b - Variation des +/- values potentielles					
sur titres	29 726	- 23 127	30 112	- 14 934	18 240
c - +/- values réalisées sur cession de titres	- 1 179	234	- 1 163	- 3 479	- 4 608
d - Frais de négociation de titres		-	-	-	-
<u>AN 2 - Distribution des dividendes</u>	-	4 446 187	-	4 889 987	4 889 987
<u>AN 3 - Transaction sur le capital</u>					
a - Souscriptions	21 148 225	86 357 659	24 801 221	73 036 732	89 621 356
* Capital	20 904 900	84 449 900	24 547 800	71 717 500	87 975 100
* Régularisation des sommes non distrib.	- 312 224	- 1 251 701	- 366 878	- 1 069 040	- 1 308 571
* Régularisations des sommes distrib.	555 549	3 159 461	620 298	2 388 272	2 954 826
b - Rachats	21 798 767	92 132 850	23 258 870	60 376 258	96 348 144
* Capital	21 537 100	90 009 400	22 991 200	59 198 000	94 412 100
* Régularisation des sommes non distrib.	- 321 442	- 1 332 353	- 343 005	- 880 280	- 1 398 057
* Régularisation des sommes distrib.	583 108	3 455 803	610 675	2 058 538	3 334 102
VARIATION DEL'ACTIF NET	531 661	- 6 633 780	2 931 088	11 641 317	- 6 403 417
<u>AN 4 - Actif Net</u>					
a - En début de période	110 472 370	117 637 811	132 751 456	124 041 227	124 041 227
b - En fin de période	111 004 031	111 004 031	135 682 544	135 682 544	117 637 811
<u>AN 5 - Nombre d'action</u>					
a - En début de période	1 097 551	1 146 824	1 320 823	1 211 194	1 211 194
b - En fin de période	1 091 229	1 091 229	1 336 389	1 336 389	1 146 824
VALEUR LIQUIDATIVE	101,724	101,724	101,529	101,529	102,577
AN 6 TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	4,22%	4,15%	4,04%	3,91%	3,95%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Arrêtées au 30 / 09 / 2014
(Unité en Dinars Tunisiens)

1 - Référentiel d'élaboration des états financiers :

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30/09/2014, 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 30/09/2014, à 79 607 636 Dinars, contre un solde de 92 862 322 Dinars au 30/09/2013. L'état du portefeuille titre ainsi que la note à long terme au 30 Septembre 2014, se détaille ainsi :

Désignation du titre	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Val. au 30/09/2014	% actif	Note/garantie
Titres de l'Etat	60 500	6 500 000,000	6 599 675,304	5,91%	
EMPRUNT NATIONAL 2014	60 000	6 000 000,000	6 083 303,014	5,45%	-
BTA 5,50% Mars 2019	500	500 000,000	516 372,290	0,46%	-
Obligations de sociétés	1 009 000	67 963 018,114	69 496 755,282	62,28%	
AIL 2010-1	8 000	160 000,000	163 240,329	0,15%	BBB+
AIL 2012-1	8 000	480 000,000	488 774,137	0,44%	BBB+
AMEN BANK 2009 (A)	20 000	1 333 000,000	1 333 159,230	1,19%	-
AMEN BANK 2009 (B)	15 000	999 808,846	999 931,747	0,90%	-
AMEN BANK 2010	40 000	2 933 177,143	2 944 354,017	2,64%	-
AMEN BANK 2011/1	40 000	2 800 000,000	2 801 871,781	2,51%	-
ATB 2007/1	20 000	1 440 000,000	1 467 514,873	1,32%	-
ATL 2009/3	25 000	500 000,000	515 445,206	0,46%	BBB
ATL 2010-1 5 ANS VAR	10 000	200 000,000	201 279,667	0,18%	BBB
ATL 2012-1	10 000	600 000,000	609 947,836	0,55%	BBB
ATL 2013/1	10 000	1 000 000,000	1 024 144,658	0,92%	BBB
ATL 2013-2	5 000	500 000,000	525 249,315	0,47%	BBB
ATTIJARI BANK 2010	12 000	685 704,000	706 882,357	0,63%	-
ATTIJARI LEASING 2010-1	15 000	300 000,000	300 605,773	0,27%	BB+
ATTIJARI LEASING 2011	20 000	1 200 000,000	1 241 187,946	1,11%	BB+
ATTIJARI LEASING 2012-1	10 000	1 000 000,000	1 017 118,904	0,91%	BB+
ATTIJARI LEASING 2012-2	5 000	400 000,000	415 851,836	0,37%	BB+
ATTIJARI LEASING SUB 2009	7 500	750 000,000	772 512,329	0,69%	BBB+
BH 2009	75 000	6 345 050,000	6 547 024,363	5,87%	-
BH 2013-1 FIXE 6.8%	30 000	2 571 000,000	2 607 402,542	2,34%	-
BH 2013-1 VAR TMM+1.80%	20 000	1 714 000,000	1 737 404,694	1,56%	-
BH SUB 2007	10 000	200 000,000	207 782,944	0,19%	-
BNA 2009	25 000	1 666 550,000	1 701 456,340	1,52%	-
BTE 2009	30 000	1 500 000,000	1 502 761,644	1,35%	-
BTE 2010 (A) 10 ANS TX VAR	7 000	420 000,000	420 703,409	0,38%	-
BTE 2011	10 000	1 000 000,000	1 031 070,071	0,92%	-
BTK 2009 (C)	15 000	1 099 800,000	1 128 872,951	1,01%	-
BTK 2012-1	10 000	857 150,000	895 024,288	0,80%	-
CHO2009	7 000	525 000,000	545 937,034	0,49%	BIAT
CHO-2009	2 000	150 000,000	155 186,933	0,14%	BIAT

CIL 2010/2	30 000	1 200 000,000	1 246 934,794	1,12%	BBB
CIL 2011/1 FX	5 000	200 000,000	205 496,986	0,18%	BBB
CIL 2011/1 VAR	5 000	200 000,000	205 504,981	0,18%	BBB
CIL 2012/1	5 000	300 000,000	307 298,630	0,28%	BBB-
CIL 2013/1	5 000	500 000,000	522 936,986	0,47%	BBB-
E S AMEN BANK 2008	7 500	526 875,000	537 587,877	0,48%	-
HL 2010/2	30 000	1 200 000,000	1 244 292,821	1,12%	BB+
HL 2010-1	10 000	200 000,000	202 535,189	0,18%	BB+
HL 2012/1	4 000	240 000,000	240 106,521	0,22%	BB
HL 2013/1	10 000	800 000,000	816 575,123	0,73%	BB
HL 2013/2	5 000	500 000,000	517 317,808	0,46%	BB
MEUBLATEX 2008 TR A	5 000	200 000,000	200 804,821	0,18%	BH
MEUBLATEX 2008 TR F	5 000	200 000,000	200 804,821	0,18%	BTL
MEUBLATEX INDUSTRIES 2010 (A)	4 000	240 000,000	244 488,066	0,22%	A B
MODERN LEASING 2012	25 000	2 500 000,000	2 580 136,986	2,31%	A-
PANOBOIS 2007	5 000	100 000,000	102 478,904	0,09%	BTE
SERVICOM 2012	8 000	640 000,000	658 680,285	0,59%	BB
STB 2008/1	5 000	314 453,125	320 411,084	0,29%	-
STB 2008/2	25 000	1 718 750,000	1 773 844,178	1,59%	-
STB 2010/1 (B)	20 000	1 466 400,000	1 499 105,943	1,34%	-
TL 2011-2	30 000	1 800 000,000	1 879 107,288	1,68%	BBB+
TL 2012-1	10 000	1 000 000,000	1 017 123,288	0,91%	BBB+
TL 2012-2	15 000	1 200 000,000	1 242 915,946	1,11%	BBB+
TL 2013	16 000	1 280 000,000	1 309 850,302	1,17%	BB+
TUNISIE LEASING 2009-2	5 000	100 000,000	102 089,315	0,09%	BBB+
TUNISIE LEASING 2010-2	15 000	600 000,000	622 477,808	0,56%	BBB+
TUNISIE LEASING 2011-3	20 000	1 200 000,000	1 237 696,438	1,11%	BBB+
UBCI 2013-1	5 000	500 000,000	509 166,027	0,46%	-
UIB 2009 TRANCHE A	20 000	1 000 000,000	1 008 745,206	0,90%	-
UIB 2009 TRANCHE B	30 000	1 999 500,000	2 017 818,707	1,81%	-
UIB 2011-1	30 000	2 550 000,000	2 562 675,946	2,30%	-
UIB 2011-2	35 000	2 499 700,000	2 578 572,725	2,31%	-
UIB 2012-1	10 000	857 100,000	888 344,465	0,80%	-
UNIFACTOR 2013	8 000	800 000,000	843 204,384	0,76%	BB
ATL 2014-2	10 000	1 000 000,000	1 021 304,110	0,92%	BBB
ATTIJARI LEASING 2014-1	10 000	1 000 000,000	1 018 621,369	0,91%	BB+
FCC	1 400	388 169,600	390 391,877	0,35%	
FCC 2 BIAT P2	1 000	207 308,000	208 546,504	0,19%	AAA
FCC BIAT P2	400	180 861,600	181 845,373	0,16%	AAA
OPCVM	29 726	3 097 788,652	3 120 813,836	2,80%	
AMEN TRESOR SICAV	29 726	3 097 788,652	3 120 813,836	2,80%	-
Total Général		77 948 976,366	79 607 636,299	71,34%	

3-2 Note sur les revenus du portefeuille titres :

Les revenus du portefeuille titres totalisent 939 628 Dinars du 01/07/2014 au 30/09/2014, contre 1 093 918 Dinars du 01/07/2013 au 30/09/2013, et se détaillent ainsi :

Désignation	3ème Trimestre 2014	30/09/2014	3ème Trimestre 2013	30/09/2013	31/12/2013
-Revenus des obligations	845 657	2 584 012	931 769	2 610 510	3 530 819
- Revenus des titres de l'état	88 848	263 610	149 216	441 346	590 564
- Revenus des FCC (*)	5 122	18 525	12 932	34 038	40 095
- Dividendes	-	114 891	-	97 777	97 777
Total	939 628	2 981 039	1 093 918	3 183 671	4 259 255

(*) FCC : Fonds Communs de Créances

3-3 Note sur les placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2014, à 17 688 757 Dinars se détaillant comme suit :

Désignation	Quantité	Coût de revient	Valeur au 30/09/2014	Garant/ Notes	% Actif
<i>Billets de Trésorerie</i>		15 368 640,176	15 691 295,488		14,06%
BT2812/281214STM	2000	2 000 000,000	2 080 022,222	BH	1,86%
BT2812/281214SIH MOURADI	2000	2 000 000,000	2 080 022,222	BH	1,86%
BT2202/220215SITS	1000	1 000 000,000	1 031 922,222	BH	0,92%
BT2202/220215SHM GOLF	1000	1 000 000,000	1 031 922,222	BH	0,92%
BDT2904/290416SPT MAHDIA	1000	1 000 000,000	1 022 388,889	BH	0,92%
BDT2904/290416SIH MOURADI	1000	1 000 000,000	1 022 388,889	BH	0,92%
BDT310714/291014ML	20	985 951,124	995 629,239	F2	0,89%
BDT220914/211214ML	20	985 951,124	987 356,012	F2	0,88%
BDT150914/141214ML	40	1 971 902,247	1 976 897,403	F2	1,77%
BDT140714/111214SERVICOM*	40	1 952 769,915	1 977 644,426	-	1,77%
BDT060814/041214ML	30	1 472 065,766	1 485 101,742	F2	1,33%
<i>Certificats de dépôts</i>		1 995 585,547	1 997 461,689		1,79%
CD230914/131014CHARGUIA (BH)	3	1 496 689,160	1 498 013,496	-	1,34%
CD210914/111014H.SOUSSE (BH)	1	498 896,387	499 448,193	-	0,45%
Total		17 364 225,723	17 688 757,177		15,85%

* 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 01/07/2014 au 30/09/2014, à 384 158 Dinars contre 473 441 Dinars pour la période allant du 01/07/2013 au 30/09/2013, et représente le montant des intérêts courus sur les billets de trésorerie, certificats de dépôts, et comptes à terme :

Désignation	3ème Trimestre 2014	30/09/2014	3ème Trimestre 2013	30/09/2013	31/12/2013
Intérêts des comptes à terme	249 606	611 955	283 035	760 341	997 983
Intérêts des billets de trésorerie	128 220	520 318	184 310	485 717	673 228
Intérêts des certificats de dépôt	6 332	21 434	6 096	52 858	60 354
Total	384 158	1 153 707	473 441	1 298 917	1 731 565

3-5 Note sur le capital :

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

Libellé	30/09/2014	30/09/2013
<u>CAPITAL AU 1^{ER} JANVIER</u>		
Montant	113 009 676	119 343 557
Nombre de titres	1 146 824	1 211 194
Nombre d'actionnaires	995	894
<u>SOUSCRIPTIONS REALISEES</u>		
Montant (Nominal)	84 449 900	71 717 500
Régul. des sommes non distribuables	-1 251 701	-1 069 040
Nbre de titres émis	844 499	717 175
<u>RACHATS EFFECTUES</u>		
Montant (Nominal)	90 009 400	59 198 000
Régul. des sommes non distribuables	-1 332 353	-880 280
Nbre de titres rachetés	900 094	591 980
<u>AUTRES EFFETS SUR LE CAPITAL</u>		
Variations des plus ou moins values potentielles sur titres	-23 127	-14 934
Plus ou moins values réalisées sur cession des titres	234	-3 479
<u>CAPITAL AU 30 SEPTEMBRE</u>		
Montant	107 507 934	131 655 884
Nombre de titres	1 091 229	1 336 389
Nombre d'actionnaires	990	970

3-6 Opérateurs créditeurs :

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2014, à 128 834 Dinars contre 156 585 Dinars au 30/09/2013, et se détaille comme suit :

Désignation	30/09/2014	30/09/2013	31/12/2013
Rémunération du gestionnaire à payer	126 774	155 705	148 017
Rémunération du dépositaire à payer	2 060	880	1 180
Total	128 834	156 585	149 197

3-7 Autres créditeurs divers :

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2014, à 452 878 Dinars contre 458 025 Dinars au 30/09/2013, et détaille comme suit :

Désignation	30/09/2014	30/09/2013	31/12/2013
Jetons de présence	11 188	11 188	15 000
Actionnaires dividendes à payer	382 293	387 122	387 096
Etat retenues à la source	19 533	21 999	53
Honoraires du commissaire aux comptes	28 171	23 366	31 977
Redevances CMF à régler	9 177	11 050	10 336
TCL à payer	2 204	2 699	2 617
Autres rémunérations	312	600	300
Total	452 878	458 025	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 01/07/2014 au 30/09/2014, s'élève à 127 070 Dinars contre 156 002 Dinars du 01/07/2013 au 30/09/2013 et se détaille comme suit :

Désignation	3ème Trimestre 2014	30/09/2014	3ème Trimestre 2013	30/09/2013	31/12/2013
Rémunération du gestionnaire	126 774	388 473	155 705	444 105	592 122
Rémunération du dépositaire	296	880	297	880	1 180
Total	127 070	389 353	156 002	444 985	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 01/07/2014 au 30/09/2014, à 43 061 Dinars contre 51 569 Dinars du 01/07/2013 au 30/09/2013, et se détaille comme suit :

Désignation	3ème Trimestre 2014	30/09/2014	3ème Trimestre 2013	30/09/2013	31/12/2013
Redevances CMF	28 172	86 327	34 601	98 690	131 583
Honoraires du commissaire aux comptes	7 511	25 553	8 611	25 553	34 164
Jetons de présence	3 770	11 188	3 770	11 188	15 000
Rémunération du Président du Conseil	542	1 627	529	1 588	2 118
T.C.L	3 054	10 169	3 848	11 066	14 926
Autres charges	12	38	209	274	-
Total	43 061	134 902	51 569	148 359	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 ».