

SICAV BH PLACEMENT

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2014

AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 Juin 2014

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration réuni le 5 Avril 2012 et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers trimestriels de la Société «SICAV BH PLACEMENTS» pour la période allant du 1^{er} Avril au 30 Juin 2014, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : **3 998 696**, un actif net de D : **3 742 765** et un déficit de la période de D : **214 010**.

Ces états financiers qui comportent un bilan, un état de résultats, un état de variation de l'actif net et des notes aux états financiers relèvent de la responsabilité de la direction de la société. Notre responsabilité consiste à émettre un avis sur ces états financiers sur la base de notre examen limité.

Nous avons effectué notre examen limité selon la Norme Internationale d'Audit relative aux missions d'examen limité. Cette norme requiert que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un examen limité comporte essentiellement des procédures analytiques appliquées aux données financières et des entretiens avec les responsables de la SICAV et son gestionnaire. Il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit.

Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'avons pas mis en œuvre toutes les diligences requises pour une mission de certification et de ce fait nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Compte tenu de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'éléments ou pris connaissance de faits pouvant affecter de façon significative les états financiers trimestriels de la société « SICAV BH PLACEMENT » arrêtés au 30 juin 2014, conformément au système comptable des entreprises.

Sans remettre en cause l'avis exprimé ci-dessus, nous formulons les observations suivantes :

- Les emplois en portefeuille titres enregistrent au 30 Juin 2014, 91.69% du total actif dépassant ainsi le seuil de 80% fixé par l'article 2 du décret 2001-2278 portant application de l'article 29 du code des organismes de placement collectif.

- Les emplois en obligations « BH 2009 » représentent à la clôture de la période 10,80% de l'actif, se situant ainsi au dessus du seuil de 10% prévu par l'article 29 de la loi n° 2001-83 du 24 Juillet 2001, portant promulgation du code des organismes de placement collectif.
- La société « Assurance SALIM » détient au 30 Juin 2014, 14.99% du capital de la SICAV « BH P » qui détient réciproquement 0,36% du capital de la société « Assurance SALIM ». Cette situation est en contradiction avec les dispositions de l'article 466 du code des sociétés commerciales qui prévoit qu'une société par actions ne peut posséder d'actions d'une autre société par actions, si celle-ci détient une fraction de son capital supérieure à dix pour cent.

Tunis, le 24 Juillet 2014

Le commissaire aux comptes

ProAudit

Mr. Tarak ZAHAF

BILAN
au 30 Juin 2014
 (unité : TND)

<u>ACTIF</u>	Notes	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
AC - 1 Portefeuille-titres	3 - 1	3 666 222	4 711 569	4 622 980
a- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		2 778 280	3 738 678	3 753 896
b- Obligations et valeurs assimilées		887 942	972 891	869 084
AC 2 - Placements monétaires et disponibilités		317 111	713 361	359 959
a- Disponibilités		317 111	713 361	359 959
AC 3 - Créances d'exploitation		15 363	32 333	-
a- Dividendes & intérêts à recevoir		15 363	32 333	-
TOTAL ACTIF		3 998 696	5 457 263	4 982 939
PASSIF				
PA 1 - Opérateurs créditeurs	3 - 2	12 135	5 737	6 747
PA 2 - Autres créditeurs divers	3 - 3	243 797	240 719	244 755
TOTAL PASSIF		255 931	246 456	251 502
ACTIF NET				
CP1 – Capital	3 - 4	3 703 958	5 145 548	4 596 353
CP- 2 Sommes distribuables		38 807	65 259	135 084
a- Sommes distribuables des exercices antérieurs		67	71	71
b- Sommes distribuables de l'exercice en cours	3 - 5	38 739	65 188	135 013
TOTAL ACTIF NET		3 742 765	5 210 807	4 731 437
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		3 998 696	5 457 263	4 982 939

ETAT DE RESULTAT
Période allant du 01 janvier au 30 Juin 2014
 (Unité en TND)

		<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>PR 1 - Revenus du portefeuille-titres</u>	4-1	58 327	67 712	70 240	79 840	177 665
a- Dividendes		48 854	48 854	60 058	60 058	137 240
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées		9 473	18 858	10 182	19 782	40 425
<u>PR 2 - Revenus des placements monétaires</u>	4-2	-	-	583	995	1004
TOTAL REVENUS DES PLACEMENTS		58 327	67 713	70 823	80 835	178 669
<u>CH 1 - Charges de gestion des placements</u>	4-3	5 294	10 955	5 447	10 803	22 755
REVENU NET DES PLACEMENTS		53 034	56 758	65 376	70 032	155 914
<u>CH 2 - Autres charges</u>	4-4	7 577	15 292	4 842	8 274	24 324
RESULTAT D'EXPLOITATION		45 456	41 466	60 534	61 758	131 590
<u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation</u>		-2 727	-2 727	3 430	3 430	3 423
Sommes distribuables de la période		42 729	38 739	63 964	65 188	135 013
<u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</u>		2 727	2 727	-3 430	-3 430	-3 423
* Variation des +/- values potentielles sur titres		40 359	162 495	-280 783	-49 888	-145 737
* +/- values réalisées sur cession des titres		-273 471	-254 692	-122 255	-131 802	-545 212
* Frais de négociation		-26 355	-71 784	-28 049	-68 666	-108 362
RESULTAT NET DE LA PERIODE		-214 010	-122 516	-370 553	-188 598	-667 721

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
Période allant du 01 janvier au 30 juin 2014

(Unité en TND)

	<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	45 456	41 466	60 534	61 758	131 590
b- Variation des +/- valeurs potentielles sur titres	40 359	162 495	-280 783	-49 888	-145 737
c- +/- valeurs réalisées sur cession de titres	-273 471	-254 692	-122 255	-131 802	-545 212
d- Frais de négociation des titres	-26 355	-71 784	-28 049	-68 666	-108 362
<u>AN 2 - Distribution des dividendes</u>	134 994	134 994	99 627	99 627	99 627
<u>AN 3 - Transactions sur le capital</u>					
a- Souscriptions	39 305	39 305	1 043 592	1 046 433	1 124 856
* Capital	125 700	125 700	2 839 100	2 846 200	3 080 200
* Régularisation des sommes non distribuables	-86 356	-86 356	-1 799 653	-1 803 975	-1 961 777
* Régularisation des sommes distribuables	-39	-39	4 145	4 208	6 433
b- Rachats	770 137	770 468	31 512	31 512	110 182
* Capital	2 456 500	2 457 500	81 700	81 700	316 400
* Régularisation des sommes non distribuables	-1 689 064	-1 689 744	-50 914	-50 914	-209 177
* Régularisation des sommes distribuables	2 702	2 711	726	726	2 959
VARIATION DE L'ACTIF NET	-1 079 836	-988 672	541 900	726 696	247 326
<u>AN 4 - Actif net</u>					
a- En début de période	4 822 601	4 731 437	4 668 907	4 484 111	4 484 111
b- En fin de période	3 742 765	3 742 765	5 210 807	5 210 807	4 731 437
<u>AN 5 - Nombre d'actions</u>					
a- En début de période	142 099	142 109	114 542	114 471	114 471
b- En fin de période	118 791	118 791	142 116	142 116	142 109
VALEUR LIQUIDATIVE	31,507	31,507	36,666	36,666	33,294
AN 6 - TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	-17,50%	-5,04%	-31,75%	-8,38%	-12,78%

Notes aux états financiers trimestriels

(Les chiffres sont exprimés en dinars)

1. Note sur le référentiel d'élaboration des états financiers trimestriels

Les états financiers trimestriels relatifs à la période allant du 1^{er} Avril au 30 Juin 2014 ont été établis conformément aux dispositions des normes comptables tunisiennes et notamment les normes comptables relatives aux OPCVM.

2. Note sur les bases de mesure et les principes comptables pertinents appliqués

Les états financiers trimestriels sont élaborés sur la base de l'évaluation des éléments du portefeuille titres 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 portefeuilles-titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat, les frais encourus à l'occasion d'achats sont imputés en capital.

Les dividendes relatifs aux actions et valeurs assimilées sont pris en compte en résultat à la date de détachement du coupon.

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 placements en actions et valeurs assimilées

Les placements en actions et valeurs assimilées sont évaluées, en date d'arrêté, à leur valeur de marché pour les titres admis à la cote et à la juste valeur pour les titres non admis à la cote. La différence par rapport au prix d'achat ou par rapport à la clôture précédente constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice.

La valeur du marché, applicable pour l'évaluation des titres admis à la cote, correspond au cours en bourse à la date du 30/06/2014 ou à la date antérieure la plus récente.

Pour les titres admis à la cote n'ayant pas fait l'objet d'offre ou de demande pendant les dix dernières séances de bourse précédant la date du 30/06/2014, une décote de 12% est appliquée sur le cours boursier le plus récent.

2-3 Evaluation des autres placements

Les placements en obligations et valeurs similaires admis à la cote sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur de marché à la date du 30/06/2014 ou par rapport à la date antérieure la plus récente. La différence par rapport au prix d'achat à la clôture précédente constitue, selon les cas, une plus ou moins value potentielle portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuable.

Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

Les placements en obligations et valeurs similaires non admis à la cote demeurent évalués à leur prix d'acquisition.

2-4 Cession des placements

La cession des placements donne lieu à l'annulation des placements à hauteur de la valeur comptable. La différence entre la valeur de cession et le prix d'achat du titre cédé constitue, selon le cas, une plus ou moins value réalisée portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

Le prix d'achat des placements est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

3-Note sur le bilan :**3-1 Note sur le Portefeuille titres :**

Désignation du titre	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Val au 30.06.2014	% actif	% actif net	Note / garantie
Actions :	673 696	3 381 996,602	2 771 900,188	69,32%	74,06%	
ADWYA	10 000	83 999,534	83 500,000	2,09%	2,23%	
AMEN BANK	114	3 565,840	2 926,722	0,07%	0,08%	
AMS	10 000	69 768,061	46 420,000	1,16%	1,24%	
ASSAD	16 522	134 978,296	123 948,044	3,10%	3,31%	
ATL	10 000	28 089,845	24 960,000	0,62%	0,67%	
ATTIJARI LEASING	3 000	112 247,327	67 500,000	1,69%	1,80%	
BNA	3 678	34 211,292	25 746,000	0,64%	0,69%	
BT	5 000	52 906,626	49 055,000	1,23%	1,31%	
CARTHAGE CEMENT	20 000	66 553,604	61 740,000	1,54%	1,65%	
CELLCOM	6 000	51 973,812	51 600,000	1,29%	1,38%	
ESSOUKNA	7 500	77 196,516	65 490,000	1,64%	1,75%	
EURO-CYCLES	28 305	317 050,750	288 088,290	7,20%	7,70%	
GIF	16 730	69 054,325	58 973,250	1,47%	1,58%	
HANNIBAL LEASE	3 948	37 506,000	28 780,920	0,72%	0,77%	
HEXABYTE NS 2012	2 500	24 660,000	23 502,500	0,59%	0,63%	
ICF NS J 01012012	219	5 396,920	7 848,960	0,20%	0,21%	
LANDOR NS	9 000	61 606,275	52 200,000	1,31%	1,39%	
MIP	781	3 670,700	3 670,700	0,09%	0,10%	
MIP NS	2 343	11 012,100	11 012,100	0,28%	0,29%	
MODERN LEASING	63 176	444 609,247	259 021,600	6,48%	6,92%	
MPBS	5 000	34 528,290	34 465,000	0,86%	0,92%	
NAKL	10 938	102 676,129	104 862,606	2,62%	2,80%	
NEW BODY LINE	7 155	57 887,408	43 359,300	1,08%	1,16%	
SALIM	9 603	256 958,826	188 794,980	4,72%	5,04%	
SIAME	28 000	76 085,104	64 988,000	1,63%	1,74%	
SITS	45 000	131 883,161	96 435,000	2,41%	2,58%	
SOMOCER	65 000	188 604,045	176 800,000	4,42%	4,72%	
SOPAT	35 418	111 720,409	103 137,216	2,58%	2,76%	
SOTEMAIL	874	2 409,000	2 608,890	0,07%	0,07%	
SOTETEL	2 200	8 332,000	7 959,600	0,20%	0,21%	
SOTRAPIL	5 000	57 655,962	44 750,000	1,12%	1,20%	
SOTUMAG	70 000	130 770,374	127 260,000	3,18%	3,40%	
TEL NET HOLDING	19 910	173 976,660	105 722,100	2,64%	2,82%	
TGH NS	97 249	106 973,900	106 973,900	2,68%	2,86%	
TPR	9 002	41 927,724	39 779,838	0,99%	1,06%	
TUNISAIR	26 431	32 089,553	29 391,272	0,74%	0,79%	
TUNIS-RE	18 100	177 460,987	158 628,400	3,97%	4,24%	
Obligations:	11 000	864 622,949	887 941,876	22,21%	23,72%	
AMEN BANK 2009 (B)	5 000	366 619,616	378 887,826	9,48%	10,12%	
BH 2009	5 000	423 003,333	431 947,210	10,80%	11,54%	

CHO2009	1 000	75 000,000	77 106,840	1,93%	2,06%	BIAT
Droits	7 007	6 752,394	6 380,070	0,16%	0,17%	
DA AMS	7	2,394	0,070	0,00%	0,00%	
SFBT DA 1/8 20052014	2 000	4 000,000	3 380,000	0,08%	0,09%	
SOTRAPIL DA 1/17 20062014	5 000	2 750,000	3 000,000	0,08%	0,08%	
Total Général	691 703	4 253 371,945	3 666 222,134	91,69%	97,95%	

3-2 Opérateurs créditeurs :

Le solde de ce poste s'élève à **12 135** dinars au 30-06-2014 et se détaille comme suit :

Désignation	30.06.2014	30.06.2013	31.12.2013
Rémunération du gestionnaire à payer	10 371	5 154	5 567
Rémunération du dépositaire à payer	1 764	583	1 180
Total	12 135	5 737	6 747

3-3 Autres créditeurs divers :

Le solde de ce poste s'élève au 30-06-2014 à **243 797** dinars et se détaille comme suit :

Désignation	30.06.2014	30.06.2013	31.12.2013
Jetons de présence	2 514	2 504	4 380
Actionnaires dividendes à payer	219 676	220 583	220 583
Redevances CMF à payer	314	383	395
Etat retenues à la source	1 252	1 750	53
Honoraires CAC à payer	14 660	10 216	14 074
Rémunération du Directeur Général	150	150	150
TCL à payer	129	30	17
Autres créditeurs	5 103	5 103	5 103
Total	243 797	240 719	244 755

3-4 Note sur le capital :

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 01-01-2014 au 30-06-2014 se détaillent ainsi :

Capital au 31-12-2013	
Montant	4 596 353
Nombre de titres	142 109
Nombre d'actionnaires	174
Souscriptions réalisées	
Montant	40 656
Nombre de titres émis	1 257

<u>Rachats effectués</u>	
Montant	-794 850
Nombre de titres rachetés	-24 575
<u>Autres mouvements</u>	
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	162 495
Plus (ou moins) values réalisés sur cessions de titres	-254 692
Frais de négociation	-71 784
Régularisation des sommes non distribuables	25 780
<u>Capital au 30-06-2014</u>	
Montant	3 703 958
Nombre de titres	118 791
Nombre d'actionnaires	173

3-5 Notes sur les sommes distribuables de l'exercice :

Les sommes distribuables correspondent au résultat distribuable de l'exercice et des exercices antérieurs augmentés ou diminués des régularisations correspondantes effectuées à l'occasion des opérations de souscription ou de rachat d'actions. Le solde de ce poste au 30-06-2014 se détaille ainsi :

Désignations	Résultat d'exploitation	Régularisation	Sommes distribuables
Exercice antérieur	131 590	3 423	135 013
Exercice en cours	41 466	-2 727	38 739

4 - Note sur l'état de résultat :

4-1- Notes sur les revenus du portefeuille titre :

Les revenus du portefeuille titres totalisent au titre de la période du 1^{er} Avril 2014 au 30 Juin 2014 la somme de **58 327** dinars et se détaillent ainsi :

Revenus	Période du				
	01/04/2014 au 30/06/2014	01/01/2014 au 30/06/2014	01/04/2013 au 30/06/2013	01/01/2013 au 30/06/2013	01/01/2013 au 31/12/2013
Dividendes	48 854	48 854	60 058	60 058	137 240
Revenus des obligations & valeurs assimilées	9 473	18 858	10 182	19 782	40 425
Total	58 327	67 712	70 240	79 840	177 665

4-2- Note sur les revenus des placements monétaires :

Les revenus des placements monétaires se présentent au 30 juin 2014 comme suit :

Désignation	Période du				
	01/04/2014 au 30/06/2014	01/01/2014 au 30/06/2014	01/04/2013 au 30/06/2013	01/01/2013 au 30/06/2013	01/01/2013 au 31/12/2013
Intérêts (*)	0	0	583	995	1 004
Total	0	0	583	995	1 004

(*) Il s'agit des agios créditeurs encaissés trimestriellement sur la base d'une échelle d'intérêts fournie par la BH.

4-3 Charges de gestion des placements :

Le solde de ce poste s'élève au titre de la période du 1^{er} Avril 2014 au 30 Juin 2014 à **5 294** dinars et se détaille comme suit :

Désignation	Période du				
	01/04/2014 au 30/06/2014	01/01/2014 au 30/06/2014	01/04/2013 au 30/06/2013	01/01/2013 au 30/06/2013	01/01/2013 au 31/12/2013
Rémunération du gestionnaire	5 000	10 371	5 154	10 220	21 575
Rémunération du dépositaire	293	584	293	584	1 180
Total	5 294	10 955	5 447	10 803	22 755

4-4 Autres charges :

Le solde de ce poste s'élève au titre de la période du 1^{er} Avril 2014 au 30 Juin 2014 à **7 577** dinars et se détaille comme suit :

Désignation	Période du				
	01/04/2014 au 30/06/2014	01/01/2014 au 30/06/2014	01/04/2013 au 30/06/2013	01/01/2013 au 30/06/2013	01/01/2013 au 31/12/2013
Redevances CMF	1 111	2 305	1 145	2 271	4 794
Honoraires commissaires aux comptes	4 866	9 679	1 943	2 743	12 583
Jetons de présence	932	1 854	932	1 875	3 750
Rémunération du président de conseil & DG	529	1 059	529	1 059	2 118
TCL	138	161	44	74	453
Autres charges	0	235	249	252	626
Total	7 577	15 292	4 842	8 274	24 324

4-5 Ratios de gestion des placements :

- **Charges de gestion des placements / actif net** soit : $5\,294 / 3\,742\,765 = 0,14\%$
- **Autres charges / actif net** soit : $7\,577 / 3\,742\,765 = 0,20\%$

4-6 Rémunération du gestionnaire et du dépositaire :

- La gestion de la SICAV BH PLACEMENT est confiée à la SIFIB BH ; celle-ci est chargée des choix des placements et de la gestion administrative et financière de la société. En contrepartie, le gestionnaire perçoit une rémunération de 0.45% (TTC) l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien.
- La BANQUE DE L'HABITAT assure les fonctions de dépositaire pour la SICAV BH PLACEMENT. Elle est chargée à ce titre :
 - ❖ de conserver les titres et les fonds de la société.
 - ❖ d'encaisser le montant des souscriptions des actionnaires entrants et le règlement des rachats aux actionnaires sortants.

En contrepartie de ces services, la Banque de l'Habitat perçoit une rémunération de 1.000 DT (H.T) par an.