

**SICAV BH OBLIGATAIRE****SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2012*****RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS  
ARRETES AU 30 JUIN 2012***

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 2012.

Nous avons également examiné les états financiers trimestriels, arrêtés au 30 Juin 2012, 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 2012 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.

**3/** La société « SICAV BH OBLIGATAIRE » emploie 16,53 % 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 « SIFIB », gestionnaire de la société « SICAV BH OBLIGATAIRE », une lettre en vue de régulariser sans délai cette situation conformément à la réglementation en vigueur.

**4/** La société « SICAV BH OBLIGATAIRE » emploie 10,73 % de son actif en titres émis (Billets de Trésorerie) 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 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 2012, 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 2012.

Tunis, le 24 Juillet 2012.

**Le commissaire aux comptes :**  
**P/ CMC – DFK International**  
**Wadii TRABELSI**

**BILAN**  
arrêté au 30/06/2012  
(Unité : en Dinars Tunisiens)

	Notes	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
<b>ACTIF</b>				
<b>AC 1 - Portefeuille - titres</b>	<b>3-1</b>	<b>87 510 579</b>	<b>73 368 196</b>	<b>80 199 327</b>
a - Actions, Valeurs assimilées et droits rattachés				-
b - Obligations et Valeurs assimilées		86 147 015	71 836 536	78 775 907
c - Autres Valeurs		1 363 564	1 531 660	1 423 420
<b>AC 2 - Placements monétaires et disponibilités</b>		<b>36 404 385</b>	<b>42 353 337</b>	<b>51 783 634</b>
a - Placements monétaires	<b>3-3</b>	25 031 422	27 939 679	35 559 376
b - Disponibilités		11 372 963	14 413 658	16 224 258
<b>AC 3 - Créances d'exploitation</b>	<b>4</b>	<b>105 840</b>	<b>105 840</b>	<b>105 840</b>
<b>AC 4 - Autres actifs</b>		-	-	-
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>124 020 803</b>	<b>115 827 373</b>	<b>132 088 801</b>
<b>PASSIF</b>				
<b>PA 1 - Opérateurs créditeurs</b>	<b>3-6</b>	145 571	124 083	150 356
<b>PA 2 - Autres créditeurs divers</b>	<b>3-7</b>	490 873	460 248	445 825
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>636 444</b>	<b>584 332</b>	<b>596 180</b>
<b>ACTIF NET</b>				
<b>CP 1 -Capital</b>	<b>3-5</b>	<b>121 023 827</b>	<b>112 980 766</b>	<b>126 504 418</b>
<b>CP 2 - Sommes distribuables</b>		<b>2 360 533</b>	<b>2 262 276</b>	<b>4 988 202</b>
a - Sommes distribuables des exercices antérieurs		106	854	956
b - Sommes distribuables de l'exercice		2 360 427	2 261 422	4 987 246
<b>ACTIF NET</b>		<b>123 384 360</b>	<b>115 243 041</b>	<b>131 492 620</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>124 020 803</b>	<b>115 827 373</b>	<b>132 088 801</b>

**ETAT DE RESULTAT**  
**arrêté au 30/06/2012**  
**(Unité : en Dinars Tunisiens )**

	Notes	Période du	Période du	Période du	Période du	31/12/2011
		01/04/2012 au 30/06/2012	01/01/2012 au 30/06/2012	01/04/2011 au 30/06/2011	01/01/2011 au 30/06/2011	
<b><u>PR 1 - Revenus du portefeuille - titres</u></b>	<b>3-2</b>	<b>946 026</b>	<b>1 872 356</b>	<b>844 820</b>	<b>1 684 678</b>	<b>3 448 437</b>
a - Dividendes		-	-	-	-	-
b - Revenus des obligations et valeurs assimilées		933 393	1 848 553	827 476	1 648 280	3 384 193
c - Revenus des autres valeurs		12 632	23 803	17 344	36 398	64 244
<b><u>PR 2 - Revenus des placements monétaires</u></b>	<b>3-4</b>	<b>473 191</b>	<b>961 012</b>	<b>386 898</b>	<b>730 475</b>	<b>1 733 401</b>
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS 216</b>		<b>1 419</b>	<b>2 833 367</b>	<b>1 231 719</b>	<b>2 415 154</b>	<b>5 181 837</b>
<b><u>CH 1 - Charges de gestion des placements</u></b>	<b>3-8</b>	<b>145 277</b>	<b>292 060</b>	<b>123 792</b>	<b>241 928</b>	<b>529 534</b>
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>1 273 939</b>	<b>2 541 307</b>	<b>1 107 926</b>	<b>2 173 225</b>	<b>4 652 303</b>
<b><u>PR 3 - Autres produits</u></b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b><u>CH 2 - Autres charges</u></b>	<b>3-9</b>	<b>46 860</b>	<b>95 183</b>	<b>41 510</b>	<b>81 334</b>	<b>174 213</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>1 227 079</b>	<b>2 446 125</b>	<b>1 066 416</b>	<b>2 091 891</b>	<b>4 478 090</b>
<b><u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation</u></b>	<b>-</b>	<b>53 459</b>	<b>- 85 698</b>	<b>163 441</b>	<b>169 530</b>	<b>509 156</b>
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>1 173 621</b>	<b>2 360 427</b>	<b>1 229 857</b>	<b>2 261 422</b>	<b>987 246</b>
<b><u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</u></b>		<b>53 459</b>	<b>85 698</b>	<b>- 163 441</b>	<b>- 169 530</b>	<b>-509 156</b>
* Variation des +/- values potentielles sur titres		- 1 166	- 19 704	- 7 444	- 14 806	-31 853
* +/- values réalisées sur cession des titres		-	-	-	-	-
* Frais de négociation		-	-	-	-	-
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>1 225 914</b>	<b>2 426 421</b>	<b>1 058 972</b>	<b>2 077 086</b>	<b>4 446 237</b>

## ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

arrêté au 30 / 06 / 2012

(Unité : en Dinars Tunisiens )

	Période du 01/04/2012 au 30/06/2012	Période du 01/01/2012 au 30/06/2012	Période du 01/04/2011 au 30/06/2011	Période du 01/01/2011 au 30/06/2011	Exercice 2011
<b><u>AN 1 - Variation de l'Actif Net résultant</u></b>					
<b><u>des opérations d'exploitation</u></b>					
a - Résultat d'exploitation	1 227 079	2 446 125	1 066 416	2 091 891	4 478 090
b - Variation des +/- values potentielles sur titres	- 1 166	- 19 704	- 7 444	- 14 806	- 31 853
c - +/- values réalisées sur cession de titres	-	-	-	-	-
d - Frais de négociation de titres	-	-	-	-	-
<b><u>AN 2 - Distribution des dividendes</u></b>	<b>4 768 977</b>	<b>4 768 977</b>	<b>4 172 634</b>	<b>4 172 634</b>	<b>4 172 634</b>
<b><u>AN 3 - Transaction sur le capital</u></b>					
<b>a - Souscriptions</b>	<b>32 135 746</b>	<b>56 016 861</b>	<b>29 063 002</b>	<b>56 938 426</b>	<b>133 681 548</b>
* Capital	31 468 000	54 692 900	28 713 100	55 773 200	131 417 200
* Régularisation des sommes non distrib.	- 467 549	- 811 463	- 417 368	- 808 874	- 1 919 339
* Régularisations des sommes distrib.	1 135 295	2 135 424	767 271	1 974 100	4 183 686
<b>b - Rachats</b>	<b>33 874 815</b>	<b>61 782 565</b>	<b>18 493 822</b>	<b>43 959 726</b>	<b>106 822 421</b>
* Capital	33 110 500	60 236 700	18 249 000	42 963 600	104 864 900
* Régularisation des sommes non distrib.	- 491 988	- 894 375	- 265 208	- 622 800	- 1 531 264
* Régularisation des sommes distrib.	1 256 303	2 440 241	510 030	1 618 926	3 488 785
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>- 5 282 134</b>	<b>- 8 108 261</b>	<b>7 455 519</b>	<b>10 883 152</b>	<b>27 132 730</b>
<b><u>AN 4 - Actif Net</u></b>					
a - En début de période	128 666 493	131 492 620	107 787 523	104 359 890	104 359 890
b - En fin de période	123 384 360	123 384 360	115 243 041	115 243 041	131 492 620
<b><u>AN 5 - Nombre d'actions</u></b>					
a - En début de période	1 244 923	1 283 936	1 041 868	1 018 413	1 018 413
b - En fin de période	1 228 498	1 228 498	1 146 509	1 146 509	1 283 936
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>100,435</b>	<b>100,435</b>	<b>100,516</b>	<b>100,516</b>	<b>102,414</b>
<b>AN 6 TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE</b>	<b>3,76%</b>	<b>3,74%</b>	<b>3,74%</b>	<b>3,85%</b>	<b>3,76%</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**  
**Arrêtées au 30 / 06 / 2012**  
 (Unité en Dinars Tunisiens)

**1 - Référentiel d'élaboration des états financiers :**

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30/06/2012, 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 30/06/2012, à 87 510 579 Dinars, contre un solde de 73 368 196 Dinars au 30/06/2011. L'état du portefeuille titre ainsi que la note à long terme au 30 Juin 2012, se détaille ainsi :

Désignation du titre	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Val. au 30/06/2012	% actif	Note / garantie
<b>Obligations d'Etat : BTA</b>	<b>10 000</b>	<b>10 000 000</b>	<b>10 143 287</b>	<b>8,18%</b>	
BTA7,5 % Avril 2014	9500	9 500 000	9 635 685	7,77%	Etat
BTA 5,50% Mars 2019	500	500 000	507 602	0,41%	Etat
<b>Obligations de sociétés</b>	<b>905 000</b>	<b>74 214 041</b>	<b>76 003 728</b>	<b>61,28%</b>	
AIL 2010-1	8 000	480 000	484 640	0,39%	BBB+
AMEN BANK 2009 (A)	20 000	1 733 200	1 789 979	1,44%	A B
AMEN BANK 2009 (B)	15 000	1 299 900	1 334 517	1,08%	A B
AMEN BANK 2010	40 000	3 733 200	3 843 457	3,10%	AMEN BANK
AMEN BANK 2011/1	40 000	4 000 000	4 148 800	3,35%	AMEN BANK
ATB 2007/1	20 000	1 600 000	1 607 240	1,30%	ATB
ATL 2008/1	5 000	100 000	100 456	0,08%	BBB
ATL 2006/1	25 000	500 000	501 140	0,40%	BBB
ATL 2007/1	25 000	500 000	521 667	0,42%	BBB
ATL 2009/3	25 000	1 500 000	1 530 918	1,23%	BBB
ATL 2010-1 5 ANS VAR	10 000	800 000	824 759	0,67%	BBB
ATTIJARI BANK 2010	12 000	1 028 568	1 044 732	0,84%	Attijari Bank

Désignation du titre	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Val. au 30/06/2012	% actif	Note / garantie
ATTIJARI LEASING 2010-1	15 000	1 200 000	1 234 838	1,00%	BB+
ATTIJARI LEASING 2011	20 000	2 000 000	2 044 590	1,65%	BB+
ATTIJARI LEASING SUB 2009	7 500	750 000	764 246	0,62%	BBB+
ATTIJARI LEASING 2012-1	10 000	1 000 000	1 004 315	0,81%	BB+
BH 2009	75 000	7 500 000	7 659 000	6,18%	BH
BH SUB 2007	10 000	600 000	609 269	0,49%	BH
BNA 2009	25 000	1 999 975	2 020 095	1,63%	BNA
BTE 2009	30 000	2 400 000	2 479 869	2,00%	BTE
BTE 2010 (A) 10 ANS TX VAR	7 000	630 000	646 974	0,52%	BTE
BTE 2011	10 000	1 000 000	1 015 253	0,82%	BTE
BTK 2009 (C)	15 000	1 299 948	1 315 630	1,06%	BTK
CHO2009	7 000	700 000	712 614	0,57%	BIAT
CHO-2009	2 000	200 000	202 931	0,16%	BIAT
CIL 2009/2	7 500	450 000	465 332	0,38%	BBB
CIL 2010/2	30 000	2 400 000	2 467 954	1,99%	BBB
CIL 2011/1 FX	5 000	400 000	406 588	0,33%	BBB
CIL 2011/1 VAR	5 000	400 000	405 187	0,33%	BBB
CIL 2012/1	5 000	500 000	506 115	0,41%	BBB
E S AMEN BANK 2008	7 500	600 000	603 774	0,49%	A B
HL 2009/1	7 500	450 000	468 607	0,38%	BB+
HL 2009/2	10 000	600 000	620 197	0,50%	BB+
HL 2010/2	30 000	2 400 000	2 462 327	1,99%	BB+
HL 2010-1	10 000	600 000	600 740	0,48%	BB+
MEUBLATEX 2008 TR A	5 000	500 000	518 177	0,42%	BH
MEUBLATEX 2008 TR F	5 000	500 000	518 177	0,42%	BTL
MEUBLATEX INDUSTRIES 2010 (A)	4 000	400 000	403 125	0,33%	A B
PANOBOIS 2007	5 000	300 000	303 505	0,24%	BTE
STB 2008/1	5 000	375 000	376 962	0,30%	STB
STB 2008/2	25 000	2 031 250	2 069 921	1,67%	STB
STB 2010/1 (B)	20 000	1 733 200	1 753 334	1,41%	STB
STM 2007	12 000	720 000	749 052	0,60%	BTE
TL 2007-1	15 000	300 000	307 970	0,25%	BBB+
TL 2011-2	30 000	3 000 000	3 095 980	2,50%	BBB+
TUNISIE LEASING 2009-2	5 000	300 000	303 168	0,24%	BBB+
TUNISIE LEASING 2010-2	15 000	1 200 000	1 232 003	0,99%	BBB+
TUNISIE LEASING 2011-3	20 000	2 000 000	2 039 384	1,64%	BBB+
UIB 2009 TRANCHE A	20 000	1 600 000	1 664 262	1,34%	UIB
UIB 2009 TRANCHE B	30 000	2 599 800	2 709 190	2,18%	UIB
UIB 2011-1	30 000	3 000 000	3 128 066	2,52%	UIB
UIB 2011-2	35 000	3 500 000	3 569 059	2,88%	UIB
TL 2012-1	10000	1 000 000	1 004 521	0,81%	BBB+
ATL 2012-1	10000	1 000 000	1 004 179	0,81%	BBB
AIL 2012-1	8000	800 000	804 945	0,65%	BBB+
<b>FCC</b>	<b>1 400</b>	<b>1 357 562</b>	<b>1 363 564</b>	<b>1,10%</b>	
FCC 2 BIAT P2	1 000	1 000 000	1 004 366	0,81%	
FCC BIAT P2	400	357 562	359 198	0,29%	
<b>Total Général</b>		<b>85 571 603</b>	<b>87 510 579</b>	<b>70,56%</b>	

**3-2 Note sur les revenus du portefeuille titres :**

Les revenus du portefeuille titres totalisent 946 026 Dinars du 01/04/2012 au 30/06/2012, contre 844 820 Dinars du 01/04/2011 au 30/06/2011, et se détaillent ainsi :

Désignation	2ème Trimestre 2012	1er Semestre 2012	2ème Trimestre 2011	1er Semestre 2011	31/12/2011
-Revenus des obligations	785 855	1 547 849	673 034	1 340 764	2 764 510
- Revenus des BTA	147 539	300 705	154 442	307 516	619 682
- Revenus des FCC (*)	12 632	23 803	17 344	36 398	64 244
<b>Total</b>	<b>946 026</b>	<b>1 872 356</b>	<b>844 820</b>	<b>1 684 678</b>	<b>3 448 437</b>

(\*) FCC : Fonds Communs de Créances

**3-3 Note sur les placements monétaires :**

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2012, à 25 031 422 Dinars se détaillant comme suit :

Désignation	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	% actif	Emetteur	Garantie/Note
BDT100612/070212ML	975 946	978 752	0,79%	ML	BB+
BDT150312/110912ML	977 643	991 057	0,80%	ML	BH
BDT160412/131012ML	976 699	986 537	0,80%	ML	BB+
BDT200412/171012ML	2 441 748	2 465 049	1,99%	ML	F2
BDT260512/221112ML	976 134	980 907	0,79%	ML	BB
BDT270512/231112ML	1 952 268	1 961 549	1,58%	ML	BB
BDT271211/271212ML	478 090	489 284	0,39%	ML	F2
BDT280412/251012ML	1 465 049	1 477 476	1,19%	ML	F2
BT090811/090812ML	1 910 182	1 990 429	1,60%	ML	F2
BT210911/210912ML	958 731	990 754	0,80%	ML	F2
BDT2904/290416SIH MOURAD	1 000 000	1 009 100	0,81%	SIH EL MOURADI	BH
BDT2904/290416SPT MAHDIA	1 000 000	1 009 100	0,81%	SPT Mouradi	BH
BT0203/020314SIH MOURADI	2 000 000	2 034 956	1,64%	SIH EL MOURADI	BH
BT0203/020314ST MOURADI	500 000	508 739	0,41%	ST MOURADI	BH
BT0404/040413SIH	1 000 000	1 012 711	0,82%	SIH EL MOURADI	BH
BT2202/220215SHM GOLF	1 000 000	1 018 778	0,82%	SHM GOLF	BH
BT2202/220215SITS	1 000 000	1 018 778	0,82%	SITS	BH
BT2812/281214SIH MOURADI	2 000 000	2 053 733	1,66%	SIH EL MOURADI	BH
BT2812/281214STM	2 000 000	2 053 733	1,66%	STM	BH
<b>Total</b>	<b>24 612 490</b>	<b>25 031 422</b>	<b>20,18%</b>		

**3-4 Note sur les revenus des placements monétaires :**

Le solde de ce poste s'élève pour la période du 01/04/2012 au 30/06/2012, à 473 191 Dinars contre 386 898 Dinars pour la période allant du 01/04/2011 au 30/06/2011, et représente le montant des intérêts courus sur les billets de trésorerie, certificats de dépôts, et comptes à terme :

Désignation	2ème Trimestre 2012	1er Semestre 2012	2ème Trimestre 2011	1er Semestre 2011	31/12/2011
Intérêts des comptes à terme	151 142	301 645	133 284	293 844	606 049
Intérêts des billets de trésorerie	302 394	598 026	230 141	408 712	951 528
Intérêts des certificats de dépôt	19 655	61 341	23 473	27 919	175 824
<b>Total</b>	<b>473 191</b>	<b>961 012</b>	<b>386 898</b>	<b>730 475</b>	<b>1 733 401</b>

**3-5 Note sur le capital :**

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

Libellé	1er semestre 2012	1er semestre 2011
<b>Capital au 1er Janvier</b>		
Montant	126 504 418	100 372 045
Nombre de titres	1 283 936	1 018 413
Nombre d'actionnaires	821	764
<b>Souscriptions réalisées</b>		
Montant (Nominal)	54 692 900	55 773 200
Régul. des sommes non distribuables	-811 463	-808 874
Nombre de titres émis	546 929	557 732
<b>Rachats effectués</b>		
Montant (Nominal)	60 236 700	42 963 600
Régul. des sommes non distribuables	-894 375	-622 800
Nombre de titres rachetés	602 367	429 636
<b>Autres effets sur le capital</b>		
Moins values potentielles sur titres	-19 704	-14 806
<b>Capital au 30 Juin</b>		
Montant	121 023 827	112 980 766
Nombre de titres	1 228 498	1 146 509
<b>Nombre d'actionnaires</b>	<b>865</b>	<b>809</b>

**3-6 Opérateurs créditeurs :**

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2012, à 145 571 Dinars contre 124 083 Dinars au 30/06/2011, et se détaille comme suit :

Désignation	1er semestre 2012	1er semestre 2011	31/12/2011
Rémunération du gestionnaire à payer	144 984	123 498	149 176
Rémunération du dépositaire à payer	587	585	1 180
<b>Total</b>	<b>145 571</b>	<b>124 083</b>	<b>150 356</b>

**3-7 Autres créditeurs divers :**

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2012, à 490 873 Dinars contre 460 248 Dinars au 30/06/2011, et détaille comme suit :

Désignation	1er semestre 2012	1er semestre 2011	31/12/2011
Jetons de présence	7 459	7 438	15 000
Actionnaires et porteurs de parts	429 044	426 783	393 230
Etat retenues à la source	3 053	2 553	53
Honoraires du commissaire aux comptes	38 052	12 894	24 969
Redevances CMF à régler	10 403	9 266	11 165
TCL à payer	2 413	1 013	1 108
Autres rémunérations	450	300	300
<b>Total</b>	<b>490 873</b>	<b>460 248</b>	<b>445 825</b>

**3-8 Charge de gestion des placements :**

Ce poste enregistre les rémunérations du dépositaire et du gestionnaire calculées conformément aux dispositions des conventions de dépôt et de gestion conclues par la société « SICAV BH OBLIGATAIRE ». La charge de gestion du 01/04/2012 au 30/06/2012, s'élève à 145 277 Dinars contre 123 792 Dinars du 01/04/2011 au 30/06/2011 et se détaille comme suit :

Désignation	2ème Trimestre 2012	1er semestre 2012	2ème Trimestre 2011	1er semestre 2011	31/12/2011
Rémunération du gestionnaire	144 983	291 473	123 498	241 343	528 354
Rémunération du dépositaire	294	587	294	585	1 180
<b>Total</b>	<b>145 277</b>	<b>292 060</b>	<b>123 792</b>	<b>241 928</b>	<b>529 534</b>

**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 01/04/2012 au 30/06/2012, à 46 860 Dinars contre 41 510 Dinars du 01/04/2011 au 30/06/2011, et se détaille comme suit :

Désignation	2ème Trimestre 2012	1er Semestre 2012	2ème Trimestre 2011	1er Semestre 2011	31/12/2011
Redevances CMF	32 242	64 955	27 563	53 868	117 889
Honoraires du commissaire aux	6 547	13 083	5 972	11 870	23 945
Jetons de présence	3 730	7 459	3 739	7 438	15 000
Rémunération du Président du	530	2 118	1 059	2 118	4 224
T.C.L. <sup>ii</sup>	3 678	7 186	3 155	6 014	12 932
Autres charges	134	383	21	25	223
<b>Total</b>	<b>46 860</b>	<b>95 183</b>	<b>41 510</b>	<b>81 334</b>	<b>174 213</b>

**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 ».