

## **SICAV BH OBLIGATAIRE**

### **SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2013**

#### **RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF NET ET LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 30 JUIN 2013**

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 2013.

Nous avons également examiné les états financiers trimestriels, arrêtés au 30 Juin 2013, 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 2013 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/** Au 30 Juin 2013, la société « SICAV BH OBLIGATAIRE » détient 29 726 titres au capital de la société « SICAV AMEN TRÉSOR » pour une valeur de 3 080 654 Dinars. Toutefois, il est à signaler que l'article (2) des statuts stipule que la société « SICAV BH OBLIGATAIRE » a pour objet uniquement de gérer un portefeuille de valeurs obligataires.

3/ 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.

4/ La société « SICAV BH OBLIGATAIRE » emploie 17,70 % 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.

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 2013, 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 2013.

Tunis, le 30 Juillet 2013.

**Le commissaire aux comptes :**  
**P/ CMC – DFK International**  
**Hichem AMOURI**

**BILAN**  
arrêté au 30/06/2013  
(Unité : en Dinars Tunisiens)

	Notes	30/06/2013	30/06/2012	31/12/2012
<b>ACTIF</b>				
<b>AC 1 - Portefeuille – titres</b>				
	3-1	95 248 669	87 510 579	89 033 570
a - Actions, Valeurs assimilées et droits rattachés		3 080 654	-	3 027 936
b - Obligations et Valeurs assimilées		91 287 290	86 147 015	84 905 817
c - Autres Valeurs		880 725	1 363 564	1 099 817
<b>AC 2 - Placements monétaires et disponibilités</b>		<b>37 973 814</b>	<b>36 404 385</b>	<b>35 491 426</b>
a - Placements monétaires	3-3	14 189 553	25 031 422	24 242 356
b - Disponibilités		23 784 261	11 372 963	11 249 070
<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>133 328 323</b>	<b>124 020 803</b>	<b>124 630 836</b>
<b>PASSIF</b>				
<b>PA 1- Opérateurs créditeurs</b>	3-6	146 890	145 571	147 290
<b>PA 2 - Autres créditeurs divers</b>	3-7	429 977	490 873	442 319
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>576 867</b>	<b>636 444</b>	<b>589 609</b>
<b>ACTIF NET</b>				
<b>CP 1 -Capital</b>	3-5	130 094 207	121 023 827	119 343 557
<b>CP 2 - Sommes distribuables</b>		2 657 249	2 360 533	4 697 671
a - Sommes distribuables des exercices antérieurs		720	106	105
b - Sommes distribuables de l'exercice en cours		2 656 529	2 360 427	4 697 566
<b>ACTIF NET</b>		<b>132 751 456</b>	<b>123 384 360</b>	<b>124 041 227</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>133 328 323</b>	<b>124 020 803</b>	<b>124 630 836</b>

## ETAT DE RESULTAT

*arrêté au 30/06/2013*

*(Unité : en Dinars Tunisiens )*

Notes	<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 01/04/2012 au 30/06/2012</i>	<i>Période du 01/01/2012 au 30/06/2012</i>	<i>31/12/2012</i>	
<b>PR 1 - Revenus du portefeuille - titres</b>	<b>3-2</b>	<b>1 132 835</b>	<b>2 089 753</b>	<b>946 026</b>	<b>1 872 356</b>	<b>3 816 314</b>
a - Dividendes		97 777	97 777	-	-	-
b - Revenus des obligations et valeurs assimilées		1 024 722	1 970 870	933 393	1 848 553	3 767 072
c - Revenus des autres valeurs		10 336	21 106	12 632	23 803	49 242
<b>PR 2 - Revenus des placements monétaires</b>	<b>3-4</b>	<b>405 326</b>	<b>825 475</b>	<b>473 191</b>	<b>961 012</b>	<b>1 820 152</b>
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>1 538 161</b>	<b>2 915 229</b>	<b>1 419 216</b>	<b>2 833 367</b>	<b>5 636 466</b>
<b>CH 1 - Charges de gestion des placements</b>	<b>3-8</b>	<b>146 600</b>	<b>288 983</b>	<b>145 277</b>	<b>292 060</b>	<b>577 066</b>
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>1 391 561</b>	<b>2 626 245</b>	<b>1 273 939</b>	<b>2 541 307</b>	<b>5 059 400</b>
PR 3 - Autres produits		-	-	-	-	-
CH 2 - Autres charges	3-9	49 276	96 790	46 860	95 183	189 397
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>1 342 286</b>	<b>2 529 455</b>	<b>1 227 079</b>	<b>2 446 125</b>	<b>4 870 003</b>
<b>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation</b>		<b>140 745</b>	<b>127 074</b>	<b>-53 459</b>	<b>-85 698</b>	<b>-172 436</b>
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>1 483 031</b>	<b>2 656 529</b>	<b>1 173 621</b>	<b>2 360 427</b>	<b>4 697 566</b>
<b>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>		<b>-140 745</b>	<b>-127 074</b>	<b>53 459</b>	<b>85 698</b>	<b>172 436</b>
* Variation des +/- valeurs potentielles sur titres		-70 254	-45 046	-1 166	-19 704	5 866
* +/- valeurs réalisées sur cession des titres		-2 316	-2 316	-	-	-
* Frais de négociation		-	-	-	-	-
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>1 269 716</b>	<b>2 482 093</b>	<b>1 225 914</b>	<b>2 426 421</b>	<b>4 875 869</b>

## ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

arrêté au 30 / 06 / 2013

(Unité : en Dinars Tunisiens )

	Période du 01/04/2013 au 30/06/2013	Période du 01/01/2013 au 30/06/2013	Période du 01/04/2012 au 30/06/2012	Période du 01/01/2012 au 30/06/2012	31/12/2012
<b><u>AN 1 - Variation de l'Actif Net résultant</u></b>					
<b><u>des opérations d'exploitation</u></b>					
a - Résultat d'exploitation	1 342 286	2 529 455	1 227 079	2 446 125	4 870 003
b - Variation des +/- values potentielles					
sur titres	- 70 254	- 45 046	- 1 166	- 19 704	5 866
c - +/- values réalisées sur cession de titres	- 2 316	- 2 316	-	-	-
d - Frais de négociation de titres	-	-	-	-	-
<b><u>AN 2 - Distribution des dividendes</u></b>	<b>4 889 987</b>	<b>4 889 987</b>	<b>4 768 977</b>	<b>4 768 977</b>	<b>4 768 977</b>
<b><u>AN 3 - Transaction sur le capital</u></b>					
a - Souscriptions	27 389 268	48 235 511	32 135 746	56 016 861	121 847 968
* Capital	26 892 100	47 169 700	31 468 000	54 692 900	119 569 300
* Régularisation des sommes non distrib.	- 406 576	- 702 163	- 467 549	- 811 463	- 1 772 233
* Régularisations des sommes distrib.	903 744	1 767 974	1 135 295	2 135 424	4 050 901
b - Rachats	18 169 059	37 117 388	33 874 815	61 782 565	129 406 252
* Capital	17 796 000	36 206 800	33 110 500	60 236 700	126 843 500
* Régularisation des sommes non distrib.	- 269 308	- 537 275	- 491 988	- 894 375	- 1 879 706
* Régularisation des sommes distrib.	642 367	1 447 863	1 256 303	2 440 241	4 442 458
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>5 599 938</b>	<b>8 710 229</b>	<b>- 5 282 134</b>	<b>- 8 108 261</b>	<b>- 7 451 393</b>
<b><u>AN 4 - Actif Net</u></b>					
a - En début de période	127 151 519	124 041 227	128 666 493	131 492 620	131 492 620
b - En fin de période	132 751 456	132 751 456	123 384 360	123 384 360	124 041 227
<b><u>AN 5 - Nombre d'action</u></b>					
a - En début de période	1 229 862	1 211 194	1 244 923	1 283 936	1 283 936
b - En fin de période	1 320 823	1 320 823	1 228 498	1 228 498	1 211 194
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>100,507</b>	<b>100,507</b>	<b>100,435</b>	<b>100,435</b>	<b>102,412</b>
<b>AN 6 TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE</b>	<b>3,87%</b>	<b>3,88%</b>	<b>3,76%</b>	<b>3,74%</b>	<b>3,79%</b>

## NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Arrêtées au 30 / 06 / 2013

(Unité en Dinars Tunisiens)

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

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30/06/2013, 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 30/06/2013, à 95 248 669 Dinars, contre un solde de 87 510 579 Dinars au 30/06/2012.

L'état du portefeuille titre ainsi que la note à long terme au 30 Juin 2013, se détaille ainsi :

Désignation du titre	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Val. au 30/06/2013	% actif	Note/ garantie
<b>BTA</b>	<b>10 000</b>	<b>10 000 000</b>	<b>10 138 610</b>	<b>7,60%</b>	<b>_</b>
BTA7,5 % Avril 2014	9 500	9 500 000	9 631 242	7,22%	ETAT
BTA 5,50% Mars 2019	500	500 000	507 368	0,38%	ETAT

<b>Obligations de sociétés</b>	<b>1 003 000</b>	<b>79 387 213</b>	<b>81 148 679</b>	<b>60,86%</b>	<b>_</b>
AIL 2010-1	8 000	320 000	323 093	0,24%	BBB+
AIL 2012-1	8 000	640 000	643 956	0,48%	BBB+
AMEN BANK 2009 (A)	20 000	1 599 800	1 652 161	1,24%	A B
AMEN BANK 2009 (B)	15 000	1 199 902	1 235 790	0,93%	A B
AMEN BANK 2010	40 000	3 466 529	3 581 558	2,69%	A B
AMEN BANK 2011/1	40 000	3 600 000	3 733 806	2,80%	A B
ATB 2007/1	20 000	1 520 000	1 527 556	1,15%	ATB
ATL 2009/3	25 000	1 000 000	1 020 556	0,77%	BBB
ATL 2010-1 5 ANS VAR	10 000	600 000	620 921	0,47%	BBB
ATL 2012-1	10 000	800 000	803 343	0,60%	BBB
ATTIJARI BANK 2010	12 000	857 136	872 331	0,65%	Attijari Bank
ATTIJARI LEASING 2010-1	15 000	900 000	929 245	0,70%	BB+
ATTIJARI LEASING 2011	20 000	1 600 000	1 635 559	1,23%	BB+
ATTIJARI LEASING 2012-1	10 000	1 000 000	1 004 315	0,75%	BB+
ATTIJARI LEASING 2012-2	5 000	500 000	513 463	0,39%	BB+
ATTIJARI LEASING SUB 2009	7 500	750 000	764 195	0,57%	BBB+
BH 2009	75 000	6 922 500	7 068 855	5,30%	BH
BH SUB 2007	10 000	400 000	409 626	0,31%	BH
BNA 2009	25 000	1 833 300	1 851 740	1,39%	BNA
BTE 2009	30 000	2 100 000	2 169 835	1,63%	BTE
BTE 2010 (A) 10 ANS TX VAR	7 000	560 000	577 014	0,43%	BTE
BTE 2011	10 000	1 000 000	1 016 900	0,76%	BTE
BTK 2009 (C)	15 000	1 199 946	1 216 154	0,91%	BTK
BTK 2012-1	10 000	1 000 000	1 031 483	0,77%	BTK
CHO2009	7 000	612 500	627 927	0,47%	BIAT
CHO-2009	2 000	175 000	178 581	0,13%	BIAT
CIL 2009/2	7 500	300 000	310 214	0,23%	BBB
CIL 2010/2	30 000	1 800 000	1 850 893	1,39%	BBB
CIL 2011/1 FX	5 000	300 000	304 918	0,23%	BBB
CIL 2011/1 VAR	5 000	300 000	304 364	0,23%	BBB
CIL 2012/1	5 000	400 000	404 892	0,30%	BBB-
E S AMEN BANK 2008	7 500	562 500	566 038	0,42%	A B
HL 2009/1	7 500	300 000	312 401	0,23%	BB+
HL 2009/2	10 000	400 000	413 453	0,31%	BB+
HL 2010/2	30 000	1 800 000	1 846 658	1,39%	BB+
HL 2010-1	10 000	400 000	400 556	0,30%	BB+
HL 2012/1	4 000	400 000	416 333	0,31%	BB
MEUBLATEX 2008 TR A	5 000	400 000	414 534	0,31%	BH
MEUBLATEX 2008 TR F	5 000	400 000	414 534	0,31%	BTL
MODERN LEASING 2012	25 000	2 500 000	2 547 370	1,91%	A-
PANOBOIS 2007	5 000	200 000	202 336	0,15%	BTE
SERVICOM 2012	8 000	800 000	812 220	0,61%	B
STB 2008/1	5 000	343 750	345 744	0,26%	STB

STB 2008/2	25 000	1 875 000	1 910 527	1,43%	STB
STB 2010/1 (B)	20 000	1 599 800	1 618 384	1,21%	STB
STM 2007	12 000	480 000	499 353	0,37%	BTE
TL 2011-2	30 000	2 400 000	2 476 682	1,86%	BBB+
TL 2012-1	10 000	1 000 000	1 004 521	0,75%	BBB+
TL 2012-2	15 000	1 500 000	1 534 382	1,15%	BBB+
TUNISIE LEASING 2009-2	5 000	200 000	202 112	0,15%	BBB+
TUNISIE LEASING 2010-2	15 000	900 000	923 962	0,69%	BBB+
TUNISIE LEASING 2011-3	20 000	1 600 000	1 631 388	1,22%	BBB+
UIB 2009 TRANCHE A	20 000	1 400 000	1 456 222	1,09%	UIB
UIB 2009 TRANCHE B	30 000	2 399 700	2 500 658	1,88%	UIB
UIB 2011-1	30 000	2 850 000	2 971 602	2,23%	UIB
UIB 2011-2	35 000	2 999 850	3 058 815	2,29%	UIB
UIB 2012-1	10 000	1 000 000	1 023 750	0,77%	UIB
HL 2013/1	10 000	1 000 000	1 006 805	0,76%	BB
MEUBLATEX INDUSTRIES 2010 ( A)	4 000	320 000	322 500	0,24%	A B
TL 2013	16 000	1 600 000	1 614 729	1,21%	BB+
BH 2013-1 FIXE 6.8%	30 000	3 000 000	3 001 341	2,25%	BH
BH 2013-1 VAR TMM+1.80%	20 000	2 000 000	2 000 780	1,50%	BH
ATL 2013/1	10 000	1 000 000	1 010 433	0,76%	BBB
UBCI 2013-1	5 000	500 000	502 310	0,38%	UBCI
<b>FCC</b>	<b>1 400</b>	<b>876 329</b>	<b>880 725</b>	<b>0,66%</b>	<b>_</b>
FCC 2 BIAT P2	1 000	604 531	607 524	0,46%	AAA
FCC BIAT P2	400	271 798	273 201	0,20%	AAA
<b>OPCVM</b>	<b>29 726</b>	<b>3 097 789</b>	<b>3 080 654</b>	<b>2,31%</b>	<b>_</b>
AMEN TRESOR SICAV	29 726	3 097 789	3 080 654	2,31%	
<b>Total Général</b>		<b>93 361 331</b>	<b>95 248 669</b>	<b>71,44%</b>	

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

Les revenus du portefeuille titres totalisent 1 132 835 Dinars du 01/04/2013 au 30/06/2013, contre 946 026 Dinars du 01/04/2012 au 30/06/2012, et se détaillent ainsi :

Désignation	2ème Trimestre 2013	1er Semestre 2013	2ème Trimestre 2012	1er Semestre 2012	31/12/2012
-Revenus des obligations	878 685	1 678 740	785 855	1 547 849	3 167 935
- Revenus des BTA	146 037	292 130	147 539	300 705	599 137
- Revenus des FCC (*)	10 336	21 106	12 632	23 803	49 242
- Dividendes	97 777	97 777	-	-	-
<b>Total</b>	<b>1 132 835</b>	<b>2 089 753</b>	<b>946 026</b>	<b>1 872 356</b>	<b>3 816 314</b>

(\*) FCC : Fonds Communs de Créances



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

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2013, à 14 189 553 Dinars se détaillant comme suit :

Désignation	Quantité	Coût de revient	Valeur au 30/06/2013	Garant	% Actif net
<b>Billets de Trésorerie</b>					
BT180313/160713SERVICOM	30	1 472 638	1 496 580	SERVICOM	1,13%
BDT2904/290416SIH MOURAD	1000	1 000 000	1 009 100	BH	0,76%
BDT2904/290416SPT MAHDIA	1000	1 000 000	1 009 100	BH	0,76%
BT0203/020314SIH MOURADI	2000	2 000 000	2 034 956	BH	1,53%
BT0203/020314ST MOURADI	500	500 000	508 739	BH	0,38%
BT2202/220215SHM GOLF	1000	1 000 000	1 018 633	BH	0,77%
BT2202/220215SITS	1000	1 000 000	1 018 633	BH	0,77%
BT2812/281214SIH MOURADI	2000	2 000 000	2 053 444	BH	1,55%
BT2812/281214STM	2000	2 000 000	2 053 444	BH	1,55%
BT180513/160813HL	40	1 974 416	1 986 924	BB	1,50%
<b>Total</b>		<b>13 947 054</b>	<b>14 189 553</b>		<b>10,69%</b>

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

Le solde de ce poste s'élève pour la période du 01/04/2013 au 30/06/2013, à 405 326 Dinars contre 473 191 Dinars pour la période allant du 01/04/2012 au 30/06/2012, et représente le montant des intérêts courus sur les billets de trésorerie, certificats de dépôts, et comptes à terme :

	2ème Trimestre 2013	1er Semestre 2013	2ème Trimestre 2012	1er Semestre 2012	31/12/2012
Intérêts des comptes à terme	209 281	477 306	151 142	301 645	512 078
Intérêts des billets de trésorerie	188 600	301 407	302 394	598 026	1 216 429
Intérêts des certificats de dépôt	7 444	46 762	19 655	61 341	91 644
<b>Total</b>	<b>405 326</b>	<b>825 475</b>	<b>473 191</b>	<b>961 012</b>	<b>1 820 152</b>

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

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

Libellé	1er semestre 2013	1er semestre 2012
<b>CAPITAL AU 1<sup>ER</sup> JANVIER</b>		
Montant	119 343 557	126 504 418
Nombre de titres	1 211 194	1 283 936
Nombre d'actionnaires	894	821
<b>SOUSCRIPTIONS REALISEES</b>		
Montant (Nominal)	47 169 700	54 692 900
Régul. des sommes non distribuables	-702 163	-811 463
Nbre de titres émis	471 697	546 929
<b>RACHATS EFFECTUES</b>		
Montant (Nominal)	36 206 800	60 236 700
Régul. des sommes non distribuables	-537 275	-894 375
Nbre de titres rachetés	362 068	602 367

**AUTRES EFFETS SUR LE CAPITAL**

Variation des plus ou moins values potentielles sur titres	-45 046	-19 704
Moins values réalisées sur cession des titres	-2 316	-

**CAPITAL AU 30 JUIN**

Montant	130 094 207	121 023 827
Nombre de titres	1 320 823	1 228 498
Nombre d'actionnaires	966	865

**3-6 Opérateurs créditeurs :**

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2013, à 146 890 Dinars contre 145 571 Dinars au 30/06/2012, et se détaille comme suit :

Désignation	30/06/2013	30/06/2012	31/12/2012
Rémunération du gestionnaire à payer	146 306	144 984	146 110
Rémunération du dépositaire à payer	584	587	1 180
<b>Total</b>	<b>146 890</b>	<b>145 571</b>	<b>147 290</b>

**3-7 Autres créditeurs divers :**

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2013, à 429 977 Dinars contre 490 873 Dinars au 30/06/2012, et détaille comme suit :

Désignation	30/06/2013	30/06/2012	31/12/2012
Jetons de présence	7 418	7 459	15 000
Actionnaires dividendes à payer	387 122	429 044	388 439
Etat retenues à la source	4 357	3 053	-
Honoraires du commissaire aux comptes	18 115	38 052	27 245
Redevances CMF à régler	10 125	10 403	9 993
TCL à payer	2 391	2 413	1 192
Autres rémunérations	450	450	450
<b>Total</b>	<b>429 977</b>	<b>490 873</b>	<b>442 319</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 01/04/2013 au 30/06/2013, s'élève à 146 600 Dinars contre 145 277 Dinars du 01/04/2012 au 30/06/2012 et se détaille comme suit :

Désignation	2ème Trimestre 2013	1er semestre 2013	2ème Trimestre 2012	1er semestre 2012	31/12/2012
Rémunération du gestionnaire	146 306	288 400	144 983	291 473	575 886
Rémunération du dépositaire	294	583	294	587	1 180
<b>Total</b>	<b>146 600</b>	<b>288 983</b>	<b>145 277</b>	<b>292 060</b>	<b>577 066</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 01/04/2013 au 30/06/2013, à 49 276 Dinars contre 46 860 Dinars du 01/04/2012 au 30/06/2012, et se détaille comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>2ème Trimestre 2013</b>	<b>1er Semestre 2013</b>	<b>2ème Trimestre 2012</b>	<b>1er Semestre 2012</b>	<b>31/12/2012</b>
Redevances CMF	32 513	64 089	32 242	64 955	128 158
Honoraires du commissaire aux comptes	8 518	16 942	6 547	13 083	28 421
Jetons de présence	3 730	7 418	3 730	7 459	15 000
Rémunération du Président du Conseil	503	1 059	530	2 118	3 176
T.C.L.	3 973	7 217	3 678	7 186	14 201
Autres charges	40	66	134	383	441
<b>Total</b>	<b>49 276</b>	<b>96 790</b>	<b>46 860</b>	<b>95 183</b>	<b>189 397</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 ».