

## **SICAV BH OBLIGATAIRE**

### **SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2012**

#### **RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF NET ET LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 30 SEPTEMBRE 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 Septembre 2012.

Nous avons également examiné les états financiers trimestriels, arrêtés au 30 Septembre 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 Septembre 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/** La société « SICAV BH OBLIGATAIRE » a souscrit 28 775 titres au capital de la société « SICAV AMEN TRÉSOR » pour une valeur de 3 000 024 Dinars. Toutefois, 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 et certificats de dépôt.

4/ La société « SICAV BH OBLIGATAIRE » emploie 16,04 % 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.

5/ La société « SICAV BH OBLIGATAIRE » emploie 10,03 % 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 2,3,4 et 5, 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 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 Septembre 2012.

**Tunis, le 30 Octobre 2012**  
**Le Commissaire aux Comptes :**  
**P/CMC – DFK International**

**Wadii TRABELSI**

**BILAN**  
arrêté au 30/09/2012  
(Unité : en Dinars Tunisiens)

	Notes	30/09/2012	30/09/2011	31/12/2011
<u>ACTIF</u>				
<b>AC 1 - Portefeuille - titres</b>	<b>3-1</b>	<b>87 832 415</b>	<b>80 143 924</b>	<b>80 199 327</b>
a - Actions, Valeurs assimilées et droits rattachés		3 001 031	-	-
b - Obligations et Valeurs assimilées		83 596 637	78 665 772	78 775 907
c - Autres Valeurs		1 234 746	1 478 151	1 423 420
<b>AC 2 - Placements monétaires et disponibilités</b>		<b>40 702 154</b>	<b>46 502 033</b>	<b>51 783 634</b>
a - Placements monétaires	<b>3-3</b>	30 778 451	27 076 158	35 559 376
b - Disponibilités		9 923 702	19 425 875	16 224 258
<b>AC 3 - Créances d'exploitation</b>		<b>105 840</b>	<b>105 840</b>	<b>105 840</b>
<b>AC 4 - Autres actifs</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>128 640 409</b>	<b>126 751 796</b>	<b>132 088 801</b>
<u>PASSIF</u>				
<b>PA 1- Opérateurs créditeurs</b>	<b>3-6</b>	139 186	138 718	150 356
<b>PA 2 - Autres créditeurs divers</b>	<b>3-7</b>	433 070	441 892	445 825
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>572 255</b>	<b>580 610</b>	<b>596 180</b>
<u>ACTIF NET</u>				
<b>CP 1 -Capital</b>	<b>3-5</b>	<b>124 393 335</b>	<b>122 491 934</b>	<b>126 504 418</b>
<b>CP 2 - Sommes distribuables</b>		<b>3 674 818</b>	<b>3 679 253</b>	<b>4 988 202</b>
a - Sommes distribuables des exercices antérieurs		109	926	956
b - Sommes distribuables de l'exercice		3 674 709	3 678 327	4 987 246
<b>ACTIF NET</b>		<b>128 068 153</b>	<b>126 171 186</b>	<b>131 492 620</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>128 640 409</b>	<b>126 751 796</b>	<b>132 088 801</b>

**ETAT DE RESULTAT**  
*arrêté au 30/09/2012*  
*(Unité : en Dinars Tunisiens )*

Notes	Période du 01/07/2012 au 30/09/2012	Période du 01/01/2012 au 30/09/2012	Période du 01/07/2011 au 30/09/2011	Période du 01/01/2011 au 30/09/2011	31/12/2011	
<b><u>PR 1 - Revenus du portefeuille - titres</u></b>	<b>3-2</b>	<b>968 008</b>	<b>2 840 364</b>	<b>874 717</b>	<b>2 559 396</b>	<b>3 448 437</b>
a - Dividendes		-	-	-	-	-
b - Revenus des obligations et valeurs assimilées		954 556	2 803 109	858 099	2 506 380	3 384 193
c - Revenus des autres valeurs		13 452	37 255	16 618	53 016	64 244
<b><u>PR 2 - Revenus des placements monétaires</u></b>	<b>3-4</b>	<b>413 306</b>	<b>1 374 317</b>	<b>498 475</b>	<b>1 228 950</b>	<b>1 733 401</b>
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>1 381 314</b>	<b>4 214 681</b>	<b>1 373 192</b>	<b>3 788 346</b>	<b>5 181 837</b>
<b><u>CH 1 - Charges de gestion des placements</u></b>	<b>3-8</b>	<b>138 599</b>	<b>430 659</b>	<b>138 133</b>	<b>380 061</b>	<b>529 534</b>
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>1 242 715</b>	<b>3 784 022</b>	<b>1 235 059</b>	<b>3 408 285</b>	<b>4 652 303</b>
<b><u>PR 3 - Autres produits</u></b>		-	-	-	-	-
<b><u>CH 2 - Autres charges</u></b>	<b>3-9</b>	<b>45 290</b>	<b>140 473</b>	<b>45 096</b>	<b>126 430</b>	<b>174 213</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>1 197 424</b>	<b>3 643 549</b>	<b>1 189 964</b>	<b>3 281 855</b>	<b>4 478 090</b>
<b><u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation</u></b>		<b>116 858</b>	<b>31 160</b>	<b>226 941</b>	<b>396 472</b>	<b>509 156</b>
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>1 314 282</b>	<b>3 674 709</b>	<b>1 416 905</b>	<b>3 678 327</b>	<b>4 987 246</b>
<b><u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</u></b>		<b>- 116 858</b>	<b>- 31 160</b>	<b>- 226 941</b>	<b>- 396 472</b>	<b>- 509 156</b>
* Variation des +/- values potentielles sur titres		- 156	- 19 860	- 13 954	- 28 760	- 31 853
* +/- values réalisées sur cession des titres		-	-	-	-	-
* Frais de négociation		-	-	-	-	-
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>1 197 268</b>	<b>3 623 689</b>	<b>1 176 010</b>	<b>3 253 095</b>	<b>4 446 237</b>

## ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

*arrêté au 30 / 09 / 2012*

*(Unité : en Dinars Tunisiens )*

	<i>Période du 01/07/2012 au 30/09/2012</i>	<i>Période du 01/01/2012 au 30/09/2012</i>	<i>Période du 01/07/2011 au 30/09/2011</i>	<i>Période du 01/01/2011 au 30/09/2011</i>	<b>Exercice 2011</b>
<b><u>AN 1 - Variation de l'Actif Net résultant</u></b>					
<b><u>des opérations d'exploitation</u></b>					
<b>a - Résultat d'exploitation</b>	1 197 424	3 643 549	1 189 964	3 281 855	4 478 090
<b>b - Variation des +/- values potentielles</b>					
sur titres	- 156	- 19 860	- 13 954	- 28 760	- 31 853
<b>c - +/- values réalisées sur cession de titres</b>	-	-	-	-	-
<b>d - Frais de négociation de titres</b>	-	-	-	-	-
<b><u>AN 2 - Distribution des dividendes</u></b>	-	4 768 977	-	4 172 634	4 172 634
<b><u>AN 3 - Transaction sur le capital</u></b>					
<b>a - Souscriptions</b>	35 086 486	91 103 347	42 568 417	99 506 843	133 681 548
* Capital	34 728 400	89 421 300	42 149 600	97 922 800	131 417 200
* Régularisation des sommes non distrib.	- 516 377	- 1 327 840	- 617 973	- 1 426 847	- 1 919 339
* Régularisations des sommes distrib.	874 463	3 009 887	1 036 789	3 010 889	4 183 686
<b>b - Rachats</b>	31 599 960	93 382 526	32 816 282	76 776 008	106 822 421
* Capital	31 307 800	91 544 500	32 482 300	75 445 900	104 864 900
* Régularisation des sommes non distrib.	- 465 441	- 1 359 816	- 475 795	- 1 098 595	- 1 531 264
* Régularisation des sommes distrib.	757 601	3 197 842	809 777	2 428 703	3 488 785
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>4 683 794</b>	<b>- 3 424 467</b>	<b>10 928 144</b>	<b>21 811 296</b>	<b>27 132 730</b>
<b><u>AN 4 - Actif Net</u></b>					
<b>a - En début de période</b>	123 384 360	131 492 620	115 243 041	104 359 890	104 359 890
<b>b - En fin de période</b>	128 068 153	128 068 153	126 171 186	126 171 186	131 492 620
<b><u>AN 5 - Nombre de parts</u></b>					
<b>a - En début de période</b>	1 228 498	1 283 936	1 146 509	1 018 413	1 018 413
<b>b - En fin de période</b>	1 262 704	1 262 704	1 243 182	1 243 182	1 283 936
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>101,424</b>	<b>101,424</b>	<b>101,491</b>	<b>101,491</b>	<b>102,414</b>
<b>AN 6 TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE</b>	<b>3,92%</b>	<b>3,78%</b>	<b>3,84%</b>	<b>3,83%</b>	<b>3,76%</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**

**Arrêtés au 30 / 09 / 2012**  
(Unité en Dinars Tunisiens)

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

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30/09/2012, 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 « 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 Septembre 2012, à 87 832 415 Dinars, contre un solde de 80 143 924 Dinars au 30 Septembre 2011. L'état du portefeuille titre au 30 Septembre 2012, se détaille ainsi :

Désignation du titre	Nbre de	Coût	Val. au	% actif	Note /
<b>Obligations d'Etat : BTA</b>	<b>10 000</b>	<b>10 000 000</b>	<b>10 291 325</b>	<b>8,00%</b>	
BTA7,5 % Avril 2014	9500	9 500 000	9 778 239	7,60%	Etat
BTA 5,50% Mars 2019	500	500 000	513 086	0,40%	Etat
<b>Obligations de sociétés</b>	<b>894 000</b>	<b>71 853 872</b>	<b>73 305 312</b>	<b>56,98%</b>	
BH 2009	75 000	7 500 000	7 738 934	6,02%	BH
UIB 2011-2	35 000	3 500 000	3 610 585	2,81%	UIB
AMEN BANK 2011/1	40 000	3 600 000	3 602 407	2,80%	AMEN BANK
AMEN BANK 2010	40 000	3 466 529	3 476 704	2,70%	AMEN BANK
TL 2011-2	30 000	3 000 000	3 131 875	2,43%	BBB+

Désignation du titre	Nbre de	Coût	Val. au	% actif	Note /
UIB 2011-1	30 000	2 850 000	2 864 167	2,23%	UIB
CIL 2010/2	30 000	2 400 000	2 493 895	1,94%	BBB
HL 2010/2	30 000	2 400 000	2 488 630	1,93%	BB+
UIB 2009 TRANCHE B	30 000	2 399 700	2 421 685	1,88%	UIB
BTE 2009	30 000	2 100 000	2 103 866	1,64%	BTE
STB 2008/2	25 000	2 031 250	2 096 472	1,63%	STB
ATTIJARI LEASING 2011	20 000	2 000 000	2 068 721	1,61%	BB+
TUNISIE LEASING 2011-3	20 000	2 000 000	2 062 911	1,60%	BBB+
BNA 2009	25 000	1 999 975	2 041 873	1,59%	BNA
STB 2010/1 (B)	20 000	1 733 200	1 771 857	1,38%	STB
ATB 2007/1	20 000	1 600 000	1 624 745	1,26%	ATB
AMEN BANK 2009 (A)	20 000	1 599 800	1 599 991	1,24%	A B
ATL 2009/3	25 000	1 500 000	1 546 377	1,20%	BBB
UIB 2009 TRANCHE A	20 000	1 400 000	1 412 243	1,10%	UIB
BTK 2009 (C)	15 000	1 299 948	1 326 399	1,03%	BTK
TUNISIE LEASING 2010-2	15 000	1 200 000	1 244 974	0,97%	BBB+
AMEN BANK 2009 (B)	15 000	1 199 902	1 200 016	0,93%	A B
ATTIJARI BANK 2010	12 000	1 028 568	1 052 725	0,82%	Attijari Bank
BTE 2011	10 000	1 000 000	1 024 502	0,80%	BTE
TL 2012-1	10 000	1 000 000	1 017 123	0,79%	BBB+
ATTIJARI LEASING 2012-1	10 000	1 000 000	1 017 119	0,79%	BB+
ATL 2012-1	10 000	1 000 000	1 016 580	0,79%	BBB
EO BTK 2012-1	10 000	1 000 000	1 000 690	0,78%	BB
ATTIJARI LEASING 2010-1	15 000	900 000	901 411	0,70%	BB+
AIL 2012-1	8 000	800 000	814 624	0,63%	BBB+
ATTIJARI LEASING SUB 2009	7 500	750 000	772 541	0,60%	BBB+
CHO2009	7 000	700 000	721 681	0,56%	BIAT
BH SUB 2007	10 000	600 000	618 313	0,48%	BH
E S AMEN BANK 2008	7 500	600 000	612 243	0,48%	A B
HL 2010-1	10 000	600 000	605 827	0,47%	BB+
ATL 2010-1 5 ANS VAR	10 000	600 000	602 941	0,47%	BBB
BTE 2010 (A) 10 ANS TX VAR	7 000	560 000	560 717	0,44%	BTE
CIL 2012/1	5 000	500 000	512 164	0,40%	BBB
ATL 2006/1	25 000	500 000	507 693	0,39%	BBB
AIL 2010-1	8 000	480 000	489 721	0,38%	BBB+
STM 2007	12 000	480 000	480 684	0,37%	BTE
CIL 2011/1 FX	5 000	400 000	411 012	0,32%	BBB
CIL 2011/1 VAR	5 000	400 000	408 449	0,32%	BBB
MEUBLATEX INDUSTRIES 2010 (	4 000	400 000	407 480	0,32%	A B
MEUBLATEX 2008 TR A	5 000	400 000	401 610	0,31%	BH
MEUBLATEX 2008 TR F	5 000	400 000	401 610	0,31%	BTL
HL 2009/2	10 000	400 000	400 289	0,31%	BB+
STB 2008/1	5 000	375 000	380 678	0,30%	STB
TL 2007-1	15 000	300 000	311 892	0,24%	BBB+
PANOBOIS 2007	5 000	300 000	307 437	0,24%	BTE
TUNISIE LEASING 2009-2	5 000	300 000	306 268	0,24%	BBB+
HL 2009/1	7 500	300 000	302 079	0,23%	BB+
CIL 2009/2	7 500	300 000	300 565	0,23%	BBB
CHO-2009	2 000	200 000	205 374	0,16%	BIAT
ATL 2008/1	5 000	100 000	101 767	0,08%	BBB
HL 2012/1	4 000	400 000	400 178	0,31%	BB
<b>FCC</b>	<b>1 400</b>	<b>1 228 594</b>	<b>1 234 746</b>	<b>0,96%</b>	
FCC 2 BIAT P2	1 000	894 297	898 724	0,70%	AAA
FCC BIAT P2	400	334 297	336 022	0,26%	AAA

Désignation du titre	Nbre de	Coût	Val. au	% actif	Note /
<b>OPCVM</b>	<b>28 775</b>	<b>3 000 024</b>	<b>3 001 031</b>	<b>2,33%</b>	
AMEN TRESOR SICAV	28 775	3 000 024	3 001 031	2,33%	
<b>Total Général</b>	<b>934 175</b>	<b>86 082 490</b>	<b>87 832 415</b>	<b>68,28%</b>	

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

Les revenus du portefeuille titres totalisent 968 008 Dinars pour la période allant du 01/07/2012 au 30/09/2012, contre 874 717 Dinars du 01/07/2011 au 30/09/2011, et se détaillent ainsi :

Libellé	Troisième trimestre 2012	30/09/2012	Troisième trimestre 2011	30/09/2011	31/12/2011
-Revenus des obligations	842 594	2 390 443	707 884	2 048 649	2 764 510
- Revenus des BTA	111 961	412 666	150 215	457 731	619 682
- Revenus des FCC (*)	13 452	37 255	16 618	53 016	64 244
<b>Total</b>	<b>968 008</b>	<b>2 840 364</b>	<b>874 717</b>	<b>2 559 396</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 30/09/2012 à 30 778 451 Dinars se détaillant comme suit :

Désignation	Qté	Coût de revient	Valeur au 30/09/2012	% Actif	Garant / Note
<b>Certificats de dépôts</b>	<b>12</b>	<b>5 994 832</b>	<b>5 997 416</b>	<b>4,66%</b>	<b>ATTIJARI BANK</b>
BDT090812/050213ML	20	975 946	983 028	0,76%	F2
BDT100612/070212ML	20	975 946	991 046	0,77%	F2
BDT160412/131012ML	20	976 699	998 447	0,78%	F2
BDT200412/171012ML	50	2 441 748	2 494 822	1,94%	F2
BDT210912/200313ML	20	975 946	977 282	0,76%	F2
BDT260512/221112ML	20	976 134	993 105	0,77%	F2
BDT260912/261012ML	30	1 493 733	1 494 777	1,16%	F2
BDT270512/231112ML	40	1 952 268	1 985 946	1,54%	F2
BDT271211/271212ML	10	478 090	494 792	0,38%	F2
BDT280412/251012ML	30	1 465 049	1 495 340	1,16%	F2
BDT2904/290416SIH MOURAD	1000	1 000 000	1 022 389	0,79%	BH
BDT2904/290416SPT MAHDIA	1000	1 000 000	1 022 389	0,79%	BH
BT0203/020314SIH MOURADI	2000	2 000 000	2 061 533	1,60%	BH
BT0203/020314ST MOURADI	500	500 000	515 383	0,40%	BH
BT0404/040413SIH	1000	1 000 000	1 026 000	0,80%	BH
BT2202/220215SHM GOLF	1000	1 000 000	1 032 067	0,80%	BH
BT2202/220215SITS	1000	1 000 000	1 032 067	0,80%	BH
BT2812/281214SIH MOURADI	2000	2 000 000	2 080 311	1,62%	BH
BT2812/281214STM	2000	2 000 000	2 080 311	1,62%	BH
<b>Total</b>	<b>11 772</b>	<b>30 206 389</b>	<b>30 778 451</b>	<b>23,93%</b>	

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

Le solde de ce poste s'élève pour la période du 01/07/2012 au 30/09/2012, à 413 306 Dinars contre 498 475 Dinars pour la période allant du 01/07/2011 au 30/09/2011, et représente le montant des intérêts courus sur les billets de trésorerie, certificats de dépôts, et comptes à terme :

Libellé	Troisième trimestre 2012	30/09/2012	Troisième trimestre 2011	30/09/2011	31/12/2011
Intérêts des comptes à terme	99 004	400 649	149 939	443 783	606 049
Intérêts des billets de trésorerie	303 989	902 015	265 260	673 972	951 528
Intérêts des certificats de dépôt	10 312	71 653	83 276	111 195	175 824
<b>Total</b>	<b>413 306</b>	<b>1 374 317</b>	<b>498 475</b>	<b>1 228 950</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 :

Libellés	30/09/2012	30/09/2011
<b>Capital au 1<sup>er</sup> 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)	89 421 300	97 922 800
Régul. des sommes non distribuables	-1 327 840	-1 426 847
Nombre de titres émis	894 213	979 228
<b>Rachats effectués</b>		
Montant (nominal)	91 544 500	75 445 900
Régul. des sommes non distribuables	-1 359 816	-1 098 595
Nombre de titres émis	915 445	754 459
<b>Autres effets sur le capital</b>		
Moins values potentielles sur titres	-19 860	-28 760
<b>Capital au 30 Septembre</b>		
Montant	124 393 335	122 491 934
Nombre de titres	1 262 704	1 243 182
<b>Nombre d'actionnaires</b>	<b>873</b>	<b>812</b>

**3-6 Opérateurs créditeurs :**

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2012 à 139 186 Dinars contre 138 718 Dinars au 30/09/2011, et se détaille comme suit :

Désignation	30/09/2012	30/09/2011	31/12/2011
Rémunération du gestionnaire à payer	138 302	137 835	149 176
Rémunération du dépositaire à payer	883	883	1180
<b>Total</b>	<b>139 186</b>	<b>138 718</b>	<b>150 356</b>

**3-7 Autres créditeurs divers :**

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2012, à 433 070 Dinars contre 441 892 Dinars au 30/09/2011, et se détaille comme suit :

Désignation	30/09/2012	30/09/2011	31/12/2011
Jetons de présence	11	11 219	15 000
Actionnaires et porteurs de parts	390	400 140	393 230
Etat retenues à la source		53	53
Honoraires du commissaire aux comptes	18	18 931	24 969
Redevances CMF à régler	9	10 135	11 165
TCL à payer	2	1 114	1 108
Autres rémunérations		300	300
<b>Total</b>	<b>433 070</b>	<b>441 892</b>	<b>445 825</b>

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

Ce poste enregistre les rémunérations du dépositaire et du gestionnaire calculé conformément aux dispositions des conventions de dépôt et de gestion conclues par la « SICAV BH OBLIGATAIRE ». Les charges de gestion de la période allant du 01/07/2012 au 30/09/2012 s'élèvent à 138 599 Dinars contre 138 133 Dinars du 01/07/2011 au 30/09/2011 et se détaillent comme suit :

Libellé	Troisième trimestre 2012	30/09/2012	Troisième trimestre 2011	30/09/2011	31/12/2011
Rémunération du gestionnaire	138 303	429 776	137 836	379 179	528 354
Rémunération du dépositaire	296	883	297	883	1180
<b>Total</b>	<b>138 599</b>	<b>430 659</b>	<b>138 133</b>	<b>380 061</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 01/07/2012 au 30/09/2012, à 45 290 Dinars contre 45 096 Dinars du 01/07/2011 au 30/09/2011, et se détaille comme suit :

Libellé	Troisième trimestre 2012	30/09/2012	Troisième trimestre 2011	30/09/2011	31/12/2011
Redevances CMF	30 734	95 689	30 751	84 619	117 889
Honoraires du commissaire aux	6 727	19 810	6 038	17 908	23 945
Jetons de présence	3 770	11 229	3 781	11 219	15 000
Rémunération du Président du	529	2 647	1 058	3 176	4 224
T.C.L.	3 480	10 666	3 426	9 440	12 932
Autres charges	49	432	42	68	223
<b>Total</b>	<b>45 290</b>	<b>140 473</b>	<b>45 096</b>	<b>126 430</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 ».