

SICAV BH OBLIGATAIRE

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2015

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF NET ET LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 30 SEPTEMBRE 2015

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 2015.

Nous avons également examiné les états financiers trimestriels, arrêtés au 30 Septembre 2015, 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 2015 à 105 854 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 12,02% de son actif en titres émis (Emprunts Obligataires 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 « BH INVEST », 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.

4/ La société « SICAV BH OBLIGATAIRE » emploie 10,19 % de son actif en titres émis (Emprunts Obligataires et Certificats de dépôts) 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 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 2015, 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 2015.

Tunis, le 30 Octobre 2015

Le Commissaire aux Comptes :
CMC-DFK International
Hichem AMOURI

BILAN
arrêté au 30/09/2015
(Unité : en Dinars)

	Notes	30/09/2015	30/09/2014	31/12/2014
ACTIF				
AC 1 - Portefeuille - titres	3-1	74 192 661	79 607 636	78 153 257
a - Actions, Valeurs assimilées et droits rattachés		3 243 607	3 120 814	3 151 551
b - Obligations et Valeurs assimilées		70 831 882	76 096 431	74 692 725
c - Autres Valeurs		117 172	390 392	308 981
AC 2 - Placements monétaires et disponibilités		43 957 219	31 872 267	34 412 512
a - Placements monétaires	3-3	23 889 677	17 688 757	16 559 483
b - Disponibilités		20 067 542	14 183 510	17 853 029
AC 3 - Créances d'exploitation	4	105 854	105 840	105 840
AC 4 - Autres actifs		-	-	-
TOTAL ACTIF		118 255 734	111 585 744	112 671 609
PASSIF				
PA 1- Opérateurs créditeurs	3-6	136 864	128 834	131 463
PA 2 - Autres créditeurs divers	3-7	432 724	452 878	441 306
TOTAL PASSIF		569 588	581 713	572 769
ACTIF NET				
CP 1 -Capital	3-5	113 936 751	107 507 934	107 462 761
CP 2 - Sommes distribuables		3 749 394	3 496 097	4 636 079
a - Sommes distribuables des exercices antérieurs		480	666	666
b - Sommes distribuables de l'exercice en cours		3 748 914	3 495 430	4 635 413
ACTIF NET		117 686 145	111 004 031	112 098 840
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		118 255 734	111 585 744	112 671 609

ETAT DE RESULTAT

arrêté au 30/09/2015

(Unité : en Dinars)

	Notes	Période du 01/07/2015 au 30/09/2015	Période du 01/01/2015 au 30/09/2015	Période du 01/07/2014 au 30/09/2014	Période du 01/01/2014 au 30/09/2014	Période du 01/01/2014 au 31/12/2014
<u>PR 1 - Revenus du portefeuille - titres</u>	3-2	862 026	2 743 630	939 628	2 981 039	3 888 375
a - Dividendes		-	125 117	-	114 891	114 891
b - Revenus des obligations et valeurs assimilées		860 511	2 611 607	934 506	2 847 622	3 750 665
c - Revenus des autres valeurs		1 515	6 906	5 122	18 525	22 819
<u>PR 2 - Revenus des placements monétaires</u>	3-4	564 080	1 456 819	384 158	1 153 707	1 595 771
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		1 426 106	4 200 448	1 323 786	4 134 745	5 484 146
<u>CH 1 - Charges de gestion des placements</u>	3-8	135 099	391 775	127 070	389 353	519 936
REVENU NET DES PLACEMENTS		1 291 007	3 808 673	1 196 716	3 745 392	4 964 210
<u>PR 3 - Autres produits</u>		-	-	-	-	-
<u>CH 2 - Autres charges</u>	3-9	45 415	133 216	43 061	134 902	177 557
RESULTAT D'EXPLOITATION		1 245 592	3 675 457	1 153 655	3 610 490	4 786 653
<u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation</u>		51 715	73 456	-27 556	-115 060	-151 240
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		1 297 307	3 748 914	1 126 099	3 495 430	4 635 413
<u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</u>		-51 715	-73 456	27 556	115 060	151 240
* Variation des +/- values potentielles sur titres		31 096	-33 046	29 726	-23 127	7 610
* +/- values réalisées sur cession des titres		-1 109	400	-1 179	234	-945
* Frais de négociation de titres		-	-855	-	-	-
RESULTAT NET DE LA PERIODE		1 275 579	3 641 957	1 182 202	3 587 597	4 793 318

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

arrêté au 30/09/2015

(Unité : en Dinars)

	<i>Période du 01/07/2015 au 30/09/2015</i>	<i>Période du 01/01/2015 au 30/09/2015</i>	<i>Période du 01/07/2014 au 30/09/2014</i>	<i>Période du 01/01/2014 au 30/09/2014</i>	<i>Période du 01/01/2014 au 31/12/2014</i>
<u>AN 1 - Variation de l'Actif Net résultant des opérations d'exploitation</u>					
a - Résultat d'exploitation	1 245 592	3 675 457	1 153 655	3 610 490	4 786 653
b - Variation des +/- values potentielles sur titres	31 096	-33 046	29 726	-23 127	7 610
c - +/- values réalisées sur cession de titres	-1 109	400	-1 179	234	-945
d - Frais de négociation de titres	-	-855	-	-	-
<u>AN 2 - Distribution des dividendes</u>					
	-	4 515 816	-	4 446 187	4 446 187
<u>AN 3 - Transaction sur le capital</u>					
a - Souscriptions	30 901 561	73 458 320	21 148 225	86 357 659	111 950 536
* Capital	30 609 400	72 118 700	20 904 900	84 449 900	109 478 500
* Régularisation des sommes non distrib.	-459 918	-1 072 418	-312 224	-1 251 701	-1 618 965
* Régularisations des sommes distrib.	752 079	2 412 038	555 549	3 159 461	4 091 001
b - Rachats	27 698 555	66 997 156	21 798 767	92 132 850	117 836 638
* Capital	27 409 400	65 514 000	21 537 100	90 009 400	115 113 000
* Régularisation des sommes non distrib.	-411 196	-975 209	-321 442	-1 332 353	-1 699 885
* Régularisation des sommes distrib.	700 351	2 458 365	583 108	3 455 803	4 423 523
VARIATION DE L'ACTIF NET	4 478 585	5 587 305	531 661	-6 633 780	-5 538 971
<u>AN 4 - Actif Net</u>					
a - En début de période	113 207 561	112 098 840	110 472 370	117 637 811	117 637 811
b - En fin de période	117 686 145	117 686 145	111 004 031	111 004 031	112 098 840
<u>AN 5 - Nombre d'action</u>					
a - En début de période	1 124 526	1 090 479	1 097 551	1 146 824	1 146 824
b - En fin de période	1 156 526	1 156 526	1 091 229	1 091 229	1 090 479
VALEUR LIQUIDATIVE	101,758	101,758	101,724	101,724	102,798
<u>AN 6 TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE</u>					
	4,28%	4,18%	4,22%	4,15%	4,15%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Arrêtés au 30/09/2015

(Unité : en Dinars)

1 - Référentiel d'élaboration des états financiers :

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30/09/2015, 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 30/09/2015, à 74 192 661 Dinars, contre un solde de 79 607 636 Dinars au 30/09/2014. L'état du portefeuille titre ainsi que la note à long terme au 30 Septembre 2015, se détaille ainsi :

Désignation du titre	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Val. au 30/09/2015	% actif	Note/garantie
Titres de l'Etat		6 500 000,00	6 594 771,32	5,58%	
EMPRUNT NATIONAL 2014	60 000	6 000 000,00	6 082 475,43	5,14%	-
BTA 5,50% Mars 2019	500	500 000,00	512 295,89	0,43%	-
Obligations de sociétés		62 808 369,36	64 237 111,00	54,32%	
AIL 2012-1	8 000	320 000,00	325 833,44	0,28%	BBB+
AMEN BANK 2009 (A)	20 000	1 199 600,00	1 199 742,90	1,01%	-
AMEN BANK 2009 (B)	15 000	899 758,85	899 870,74	0,76%	-
AMEN BANK 2009 (B)	5 000	299 315,12	299 352,42	0,25%	
AMEN BANK 2010	40 000	2 666 377,14	2 676 656,36	2,26%	-
AMEN BANK 2011/1	40 000	2 400 000,00	2 401 600,00	2,03%	-
ATB 2007/1	20 000	1 360 000,00	1 386 226,65	1,17%	-
ATL 2012-1	10 000	400 000,00	406 631,89	0,34%	BBB
ATL 2013/1	10 000	1 000 000,00	1 024 144,66	0,87%	BBB
ATL 2013-2	5 000	500 000,00	525 249,32	0,44%	BBB
ATTIJARI BANK 2010	12 000	514 272,00	530 396,30	0,45%	-
EMP SUB HL 2015-01	5 000	500 000,00	501 353,64	0,42%	B
ATTIJARI LEASING 2011	20 000	800 000,00	827 458,63	0,70%	BB+
ATTIJARI LEASING 2012-1	10 000	800 000,00	813 657,71	0,69%	BB+
ATTIJARI LEASING 2012-2	5 000	300 000,00	311 888,88	0,26%	BB+
BH 2009	75 000	5 767 550,00	5 951 143,09	5,03%	-
BH 2013-1 FIXE 6.8%	30 000	2 142 000,00	2 172 328,37	1,84%	-
BH 2013-1 VAR TMM+1.80%	20 000	1 428 000,00	1 447 740,80	1,22%	-
BNA 2009	25 000	1 499 800,00	1 531 127,26	1,29%	-
BTE 2009	30 000	1 200 000,00	1 202 203,28	1,02%	-
BTE 2010 (A) 10 ANS TX VAR	7 000	350 000,00	350 593,27	0,30%	-
BTE 2011	10 000	800 000,00	825 189,22	0,70%	-
BTK 2009 (C)	15 000	999 750,00	1 026 564,26	0,87%	-
BTK 2012-1	10 000	714 300,00	745 862,28	0,63%	-
CHO2009	7 000	437 500,00	455 193,58	0,38%	BIAT
CHO-2009	2 000	125 000,00	129 383,40	0,11%	BIAT
CIL 2010/2	30 000	600 000,00	623 467,40	0,53%	BBB
CIL 2011/1 FX	5 000	100 000,00	102 748,49	0,09%	BBB
CIL 2011/1 VAR	5 000	100 000,00	102 793,07	0,09%	BBB
CIL 2012/1	5 000	200 000,00	204 865,75	0,17%	BBB-
CIL 2013/1	5 000	400 000,00	418 349,59	0,35%	BBB-
E S AMEN BANK 2008	7 500	491 250,00	501 197,67	0,42%	-

HL 2010/2	30 000	600 000,00	622 146,41	0,53%	BB+
HL 2012/1	4 000	160 000,00	160 071,01	0,14%	BB
HL 2013/1	10 000	600 000,00	612 431,34	0,52%	BB
HL 2013/2	5 000	500 000,00	517 317,81	0,44%	BB
MEUBLATEX 2008 TR A	5 000	100 000,00	100 401,31	0,08%	BH
MEUBLATEX 2008 TR F	5 000	100 000,00	100 401,31	0,08%	BTL
MEUBLATEX INDUSTRIES 2010 (A)	4 000	160 000,00	162 983,87	0,14%	A B
MODERN LEASING 2012	25 000	2 500 000,00	2 580 136,99	2,18%	A-
SERVICOM 2012	8 000	480 000,00	494 010,21	0,42%	BB
STB 2008/1	5 000	285 156,25	290 573,15	0,25%	-
STB 2008/2	25 000	1 562 500,00	1 612 585,62	1,36%	-
STB 2010/1 (B)	20 000	1 333 000,00	1 362 649,42	1,15%	-
TL 2011-2	30 000	1 200 000,00	1 252 738,19	1,06%	BBB+
TL 2012-1	10 000	800 000,00	813 698,63	0,69%	BBB+
TL 2012-2	15 000	900 000,00	932 186,96	0,79%	BBB+
ES TL 2013	16 000	960 000,00	982 326,56	0,83%	BB+
CIL 2015-2	3 000	300 000,00	301 106,63	0,25%	BBB-
TUNISIE LEASING 2010-2	15 000	300 000,00	311 238,90	0,26%	BBB+
TUNISIE LEASING 2011-3	20 000	800 000,00	825 130,96	0,70%	BBB+
UBCI 2013-1	5 000	500 000,00	509 140,98	0,43%	-
UIB 2009 TRANCHE A	20 000	800 000,00	806 977,05	0,68%	-
UIB 2009 TRANCHE B	30 000	1 799 490,00	1 815 931,24	1,54%	-
UIB 2011-1	30 000	2 400 000,00	2 411 897,71	2,04%	-
UIB 2011-2	35 000	1 999 550,00	2 062 641,55	1,74%	-
UIB 2012-1	10 000	714 200,00	740 235,23	0,63%	-
UNIFACTOR 2013	8 000	640 000,00	674 563,51	0,57%	BB
ATL 2014-2	10 000	800 000,00	816 996,72	0,69%	BBB
ATTIJARI LEASING 2014-1	10 000	800 000,00	814 897,10	0,69%	BB+
ES ATTIJARI LEASING 2014	5 000	500 000,00	523 695,89	0,44%	B+
HL 2014-1	6 000	600 000,00	634 465,32	0,54%	BB-
TL 2014-2	10 000	1 000 000,00	1 049 578,08	0,89%	BBB+
ATL 2014-3	5 000	500 000,00	519 489,32	0,44%	BBB
ATTIJARI LEASING 2015-1	10 000	1 000 000,00	1 026 985,21	0,87%	BB+
CIL 2015-1	5 000	500 000,00	509 029,51	0,43%	BBB-
HL 2015-1	10 000	1 000 000,00	1 025 990,14	0,87%	BB
ATL 2015-1	20 000	2 000 000,00	2 027 453,55	1,71%	BBB
CIL 2014-2	3 000	300 000,00	312 193,32	0,26%	BBB-
FCC		116 585,20	117 171,55	0,10%	
FCC BIAT-CREDIMMO1 (P2)	400	116 585,20	117 171,55	0,10%	A1.TN
OPCVM		3 222 891,13	3 243 606,91	2,74%	
AMEN TRESOR SICAV	30 941	3 222 891,13	3 243 606,91	2,74%	-
Total Général		72 647 845,68	74 192 660,77	62,74%	

3-2 Note sur les revenus du portefeuille titres :

Les revenus du portefeuille titres totalisent 862 026 Dinars du 01/07/2015 au 30/09/2015, contre 939 628 Dinars du 01/07/2014 au 30/09/2014, et se détaillent ainsi :

Désignation	3ème Trimestre 2015	30/09/2015	3ème Trimestre 2014	30/09/2014	31/12/2014
-Revenus des obligations	780 763	2 512 077	845 657	2 584 012	3 407 104
- Revenus des titres de l'Etat	79 748	99 530	88 848	263 610	343 562
- Revenus des FCC (*)	1 515	6 906	5 122	18 525	22 819
- Dividendes	-	125 117	-	114 891	114 891
Total	862 026	2 743 630	939 628	2 981 039	3 888 375

(*) FCC : Fonds Communs de Créances

3-3 Note sur les placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2015, à 23 889 677 Dinars se détaillant comme suit :

Désignation	Quantité	Coût de revient	Valeur au 30/09/2015	Garant/ Notes	% Actif
Billets de Trésorerie		8 820 711,42	8 939 184,75		7,56%
BDT070915/050116SERVICOM*	40	1 959 707,56	1 967 766,04	-	1,66%
BDT290411/290416SIH MOURADI	1 000	1 000 000,00	1 022 388,89	BH	0,86%
BDT290411/290416SPT MAHDIA	1 000	1 000 000,00	1 022 388,89	BH	0,86%
BDT080715/040116LOUKIL**	10	4 861 003,86	4 926 640,93	-	4,17%
Certificat de Dépôt		14 887 991,87	14 950 492,29		12,64%
CD020915/121015UNION FACTORING	2	993 475,87	998 205,86	B	0,84%
CD120715/101015ML	7	3 450 491,16	3 495 049,12	F2	2,96%
CD170915/271015ML	2	993 650,79	995 873,02	F2	0,84%
CD170915/271015UNIFACTOR	4	1 986 951,73	1 991 518,62	B	1,68%
CD230915/021115ML	2	993 650,79	994 920,64	F2	0,84%
CD240915/031115ML	4	1 987 301,59	1 989 523,81	F2	1,68%
CD250915/041115ML	4	1 987 301,59	1 989 206,35	F2	1,68%
CD300915/101015BEN AROUS (BH)	2	998 790,72	998 911,65	-	0,84%
CD240915/141015LAC 1 (BH)	1	498 792,55	499 215,16	-	0,42%
CD250915/151015Z.JEDIDI (BH)	1	498 792,55	499 154,78	-	0,42%
CD290915/191015LAC1 (BH)	1	498 792,55	498 913,29	-	0,42%
Total		23 708 703,29	23 889 677,04		20,20%

* 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.

** Le billet de trésorerie émis par la société Loukil Investment Group (LIG) et souscrit par SICAV BH OBLIGATAIRE fait l'objet d'un nantissement d'un placement à terme souscrit auprès de la BH pour un montant de 5 MDT 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 01/07/2015 au 30/09/2015, à 564 080 Dinars contre 384 158 Dinars pour la période allant du 01/07/2014 au 30/09/2014, et représente le montant des intérêts courus sur les billets de trésorerie, certificats de dépôts, et comptes à terme :

Désignation	3ème Trimestre 2015	30/09/2015	3ème Trimestre 2014	30/09/2014	31/12/2014
Intérêts des comptes à terme	229 897	637 677	249 606	611 955	896 923
Intérêts des billets de trésorerie	116 094	490 675	128 220	520 318	659 600
Intérêts des certificats de dépôt	218 088	328 466	6 332	21 434	39 248
Total	564 080	1 456 819	384 158	1 153 707	1 595 771

3-5 Note sur le capital :

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

Libellé	30/09/2015	30/09/2014
CAPITAL AU 1^{ER} JANVIER		
Montant	107 462 761	113 009 676
Nombre de titres	1 090 479	1 146 824
Nombre d'actionnaires	1001	995
SOUSCRIPTIONS REALISEES		
Montant (Nominal)	72 118 700	84 449 900
Régul. des sommes non distribuables	-1 072 418	-1 251 701
Nbre de titres émis	721 187	844 499
RACHATS EFFECTUES		
Montant (Nominal)	65 514 000	90 009 400
Régul. des sommes non distribuables	-975 209	-1 332 353
Nbre de titres rachetés	655 140	900 094
AUTRES EFFETS SUR LE CAPITAL		
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres	-33 046	-23 127
Plus ou moins values réalisées sur cession des titres	400	234
Frais de négociation de titres	-855	-
CAPITAL AU 30 SEPTEMBRE		
Montant	113 936 751	107 507 934
Nombre de titres	1 156 526	1 091 229
Nombre d'actionnaires	1008	990

3-6 Opérateurs créditeurs :

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2015, à 136 864 Dinars contre 128 834 Dinars au 30/09/2014, et se détaille comme suit :

Désignation	30/09/2015	30/09/2014	31/12/2014
Rémunération du gestionnaire à payer	134 802	126 774	130 283
Rémunération du dépositaire à payer	2 063	2 060	1 180
Total	136 864	128 834	131 463

3-7 Autres créditeurs divers :

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2015, à 432 724 Dinars contre 452 878 Dinars au 30/09/2014, et détaille comme suit :

Désignation	30/09/2015	30/09/2014	31/12/2014
Jetons de présence	11 219	11 188	15 000
Actionnaires dividendes à payer	383 033	382 293	382 145
Etat retenues à la source	26	19 533	26
Honoraires du commissaire aux comptes	27 082	28 171	33 283
Redevances CMF à régler	9 780	9 177	9 679
TCL à payer	1 134	2 204	1 023
Autres rémunérations	450	312	150
Total	432 724	452 878	441 306

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 BH INVEST sur la base d'un taux de 0,45% TTC de l'actif net quotidien. La charge de gestion du 01/07/2015 au 30/09/2015, s'élève à 135 099 Dinars contre 127 070 Dinars du 01/07/2014 au 30/09/2014 et se détaille comme suit :

Désignation	3ème Trimestre 2015	30/09/2015	3ème Trimestre 2014	30/09/2014	31/12/2014
Rémunération du gestionnaire	134 802	390 893	126 774	388 473	518 756
Rémunération du dépositaire	298	883	296	880	1180
Total	135 099	391 775	127 070	389 353	519 936

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 01/07/2015 au 30/09/2015, à 45 415 Dinars contre 43 061 Dinars du 01/07/2014 au 30/09/2014, et se détaille comme suit :

Désignation	3ème Trimestre 2015	30/09/2015	3ème Trimestre 2014	30/09/2014	31/12/2014
Redevances CMF	29 956	86 865	28 172	86 327	115 279
Honoraires du commissaire aux comptes	7 677	22 781	7 511	25 553	30 664
Jetons de présence	3 781	11 219	3 770	11 188	15 000
Rémunération du Président du Conseil	529	1 588	542	1 627	1 968
T.C.L	3 463	10 594	3 054	10 169	13 361
Autres charges	8	168	12	38	1285
Total	45 415	133 216	43 061	134 902	177 557

4- Créances d'exploitation :

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2015, à 105 854 Dinars contre 105 840 Dinars au 30/09/2014, et détaille comme suit :

Désignation	30/09/2015	30/09/2014	31/12/2014
Dividendes à recevoir	14	-	-
Annuité Emprunt obligataire « HOURIA 2000 » (*)	105 840	105 840	105 840
Total	105 854	105 840	105 840

(*) 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 ».