

# SICAV BH OBLIGATAIRE

## SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2012

### RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

#### SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 DECEMBRE 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 31 Décembre 2012.

Nous avons également examiné les états financiers trimestriels, arrêtés au 31 Décembre 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 31 Décembre 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/** Au cours du troisième trimestre de l'exercice 2012, 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 15,68 % 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 19,83 % de son actif en liquidités et quasi-liquidités, ce qui est inférieur au seuil minimal de 20% fixé 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 31 Décembre 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 31 Décembre 2012.

**Tunis, le 30 Janvier 2013**

**Le commissaire aux comptes :**

**P/CMC – DFK International**

**Wadii TRABELSI**

**BILAN**  
arrêté au 31/12/2012  
(Unité : en Dinars Tunisiens)

<u>ACTIF</u>	<u>Notes</u>	<u>31/12/2012</u>	<u>31/12/2011</u>
<b>AC 1 - Portefeuille - titres</b>	<b>3-1</b>	<b>89 033 570</b>	<b>80 199 327</b>
a - Actions, Valeurs assimilées et droits rattachés		3 027 936	-
b - Obligations et Valeurs assimilées		84 905 817	78 775 907
c - Autres Valeurs		1 099 817	1 423 420
<b>AC 2 - Placements monétaires et disponibilités</b>		<b>35 491 426</b>	<b>51 783 634</b>
a - Placements monétaires	<b>3-3</b>	24 242 356	35 559 376
b - Disponibilités		11 249 070	16 224 258
<b>AC 3 - Créances d'exploitation</b>	<b>4</b>	<b>105 840</b>	<b>105 840</b>
<b>AC 4 - Autres actifs</b>		-	-
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>124 630 836</b>	<b>132 088 801</b>
<u>PASSIF</u>			
<b>PA 1 - Opérateurs créditeurs</b>	<b>3-6</b>	147 290	150 356
<b>PA 2 - Autres créditeurs divers</b>	<b>3-7</b>	442 319	445 825
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>589 609</b>	<b>596 180</b>
<u>ACTIF NET</u>			
<b>CP 1 -Capital</b>	<b>3-5</b>	<b>119 343 557</b>	<b>126 504 418</b>
<b>CP 2 - Sommes distribuables</b>		<b>4 697 671</b>	<b>4 988 202</b>
a - Sommes distribuables des exercices antérieurs		105	956
b - Sommes distribuables de l'exercice		4 697 566	4 987 246
<b>ACTIF NET</b>		<b>124 041 227</b>	<b>131 492 620</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>124 630 836</b>	<b>132 088 801</b>

**ETAT DE RESULTAT**  
arrêté au 31/12/2012  
(Unité : en Dinars Tunisiens )

	<i>Notes</i>	Période du 01/10/2012 au 31/12/2012	Période du 01/01/2012 au 31/12/2012	Période du 01/10/2011 au 31/12/2011	Période du 01/01/2011 au 31/12/2011
<b><u>PR 1 - Revenus du portefeuille - titres</u></b>	<b>3-2</b>	<b>975 951</b>	<b>3 816 314</b>	<b>889 041</b>	<b>3 448 437</b>
a - Dividendes					
b - Revenus des obligations et valeurs assimilées		963 963	3 767 072	877 813	3 384 193
c - Revenus des autres valeurs		11 987	49 242	11 228	64 244
<b><u>PR 2 - Revenus des placements monétaires</u></b>	<b>3-4</b>	<b>445 834</b>	<b>1 820 152</b>	<b>504 451</b>	<b>1 733 401</b>
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>1 421 785</b>	<b>5 636 466</b>	<b>1 393 491</b>	<b>5 181 837</b>
<b><u>CH 1 - Charges de gestion des placements</u></b>	<b>3-8</b>	<b>146 407</b>	<b>577 066</b>	<b>149 473</b>	<b>529 534</b>
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>1 275 378</b>	<b>5 059 400</b>	<b>1 244 018</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>	48 924	189 397	47 783	174 213
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>1 226 454</b>	<b>4 870 003</b>	<b>1 196 235</b>	<b>4 478 090</b>
<b><u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation</u></b>		-203 597	-172 436	112 685	509 156
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>1 022 857</b>	<b>4 697 566</b>	<b>1 308 920</b>	<b>4 987 246</b>
<b><u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation</u></b>		203 597	172 436	-112 685	-509 156
* Variation des +/- values potentielles sur titres		25 726	5 866	-3 093	-31 853
* +/- values réalisées sur cession des titres		-	-	-	-
* Frais de négociation		-	-	-	-
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>1 252 180</b>	<b>4 875 869</b>	<b>1 193 142</b>	<b>4 446 237</b>

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
arrêté au 31/12/2012  
(Unité : en Dinars Tunisiens )

	Période du 01/10/2012 au 31/12/2012	Période du 01/01/2012 au 31/12/2012	Période du 01/10/2011 au 31/12/2011	Période du 01/01/2011 au 31/12/2011
<b><u>AN 1 - Variation de l'Actif Net résultant des opérations d'exploitation</u></b>				
a - Résultat d'exploitation	1 226 454	4 870 003	1 196 235	4 478 090
b - Variation des +/- values potentielles				
sur titres	25 726	5 866	- 3 093	- 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>4 172 634</b>
<b><u>AN 3 - Transaction sur le capital</u></b>				
a - Souscriptions	<b>30 744 620</b>	<b>121 847 968</b>	<b>34 174 705</b>	<b>133 681 548</b>
* Capital	30 148 000	119 569 300	33 494 400	131 417 200
* Régularisation des sommes non distrib.	- 444 394	- 1 772 233	- 492 492	- 1 919 339
* Régularisations des sommes distrib.	1 041 014	4 050 901	1 172 797	4 183 686
b - Rachats	<b>36 023 726</b>	<b>129 406 252</b>	<b>30 046 413</b>	<b>106 822 421</b>
* Capital	35 299 000	126 843 500	29 419 000	104 864 900
* Régularisation des sommes non distrib.	- 519 889	- 1 879 706	- 432 669	- 1 531 264
* Régularisation des sommes distrib.	1 244 616	4 442 458	1 060 082	3 488 785
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>- 4 026 926</b>	<b>- 7 451 393</b>	<b>5 321 434</b>	<b>27 132 730</b>
<b><u>AN 4 - Actif Net</u></b>				
a - En début de période	<b>128 068 153</b>	<b>131 492 620</b>	<b>126 171 186</b>	<b>104 359 890</b>
b - En fin de période	<b>124 041 227</b>	<b>124 041 227</b>	<b>131 492 620</b>	<b>131 492 620</b>
<b><u>AN 5 - Nombre de parts</u></b>				
a - En début de période	<b>1 262 704</b>	<b>1 283 936</b>	<b>1 243 182</b>	<b>1 018 413</b>
b - En fin de période	<b>1 211 194</b>	<b>1 211 194</b>	<b>1 283 936</b>	<b>1 283 936</b>
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>102,412</b>	<b>102,412</b>	<b>102,414</b>	<b>102,414</b>
<b>AN 6 TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE</b>	<b>3,88%</b>	<b>3,79%</b>	<b>3,61%</b>	<b>3,76%</b>

## NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Arrêtés au 31 / 12 / 2012

(Unité en Dinars Tunisiens)

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

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31/12/2012, 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 Évaluation 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 31/12/2012, à 89 033 570 Dinars, contre un solde de 80 199 327 Dinars au 31/12/2011. L'état du portefeuille titres ainsi que la note à long terme au 31 Décembre 2012, se détaille ainsi :

Désignation du titre	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Val. au 31/12/2012	% actif	Note / garantie
<b>Obligations d'Etat : BTA</b>	<b>10 000</b>	<b>10 000 000</b>	<b>10 439 363</b>	<b>8,38%</b>	
BTA7,5 % Avril 2014	9500	9 500 000	9 920 793	7,96%	Etat
BTA 5,50% Mars 2019	500	500 000	518 570	0,42%	Etat
<b>Obligations de sociétés</b>	<b>929 000</b>	<b>73 063 872</b>	<b>74 466 454</b>	<b>59,75%</b>	
BH 2009	75 000	6 922 500	6 923 304	5,56%	BH
UIB 2011-2	35 000	3 500 000	3 652 110	2,93%	UIB
AMEN BANK 2011/1	40 000	3 600 000	3 646 688	2,93%	AMEN BANK

AMEN BANK 2010	40 000	3 466 529	3 508 958	2,82%	AMEN BANK
TL 2011-2	30 000	2 400 000	2 420 031	1,94%	BBB+
UIB 2011-1	30 000	2 850 000	2 900 372	2,33%	UIB
CIL 2010/2	30 000	1 800 000	1 812 511	1,45%	BBB
HL 2010/2	30 000	1 800 000	1 807 740	1,45%	BB+
UIB 2009 TRANCHE B	30 000	2 399 700	2 448 299	1,96%	UIB
BTE 2009	30 000	2 100 000	2 126 098	1,71%	BTE
STB 2008/2	25 000	2 031 250	2 123 023	1,70%	STB
ATTIJARI LEASING 2011	20 000	2 000 000	2 092 852	1,68%	BB+
TUNISIE LEASING 2011-3	20 000	2 000 000	2 086 439	1,67%	BBB+
BNA 2009	25 000	1 999 975	2 063 650	1,66%	BNA
STB 2010/1 (B)	20 000	1 733 200	1 790 379	1,44%	STB
ATB 2007/1	20 000	1 600 000	1 644 098	1,32%	ATB
AMEN BANK 2009 (A)	20 000	1 599 800	1 617 572	1,30%	A B
ATL 2009/3	25 000	1 000 000	1 000 225	0,80%	BBB
UIB 2009 TRANCHE A	20 000	1 400 000	1 427 064	1,15%	UIB
BTK 2009 (C)	15 000	1 299 948	1 339 499	1,07%	BTK
TUNISIE LEASING 2010-2	15 000	900 000	904 771	0,73%	BBB+
AMEN BANK 2009 (B)	15 000	1 199 902	1 211 007	0,97%	A B
ATTIJARI BANK 2010	12 000	1 028 568	1 062 904	0,85%	Attijari Bank
BTE 2011	10 000	1 000 000	1 035 666	0,83%	BTE
TL 2012-1	10 000	1 000 000	1 029 726	0,83%	BBB+
ATTIJARI LEASING 2012-1	10 000	1 000 000	1 029 923	0,83%	BB+
ATL 2012-1	10 000	1 000 000	1 028 981	0,83%	BBB
BTK 2012-1	10 000	1 000 000	1 006 490	0,81%	BB
ATTIJARI LEASING 2010-1	15 000	900 000	909 992	0,73%	BB+
AIL 2012-1	8 000	800 000	824 302	0,66%	BBB+
ATTIJARI LEASING SUB 2009	7 500	750 000	780 836	0,63%	BBB+
CHO2009	7 000	612 500	615 207	0,49%	BIAT
BH SUB 2007	10 000	400 000	401 072	0,32%	BH
E S AMEN BANK 2008	7 500	600 000	620 712	0,50%	A B
HL 2010-1	10 000	600 000	611 503	0,49%	BB+
ATL 2010-1 5 ANS VAR	10 000	600 000	608 466	0,49%	BBB
BTE 2010 (A) 10 ANS TX VAR	7 000	560 000	565 712	0,45%	BTE
CIL 2012/1	5 000	500 000	518 214	0,42%	BBB
ATL 2006/1	25 000	500 000	514 247	0,41%	BBB
AIL 2010-1	8 000	480 000	494 802	0,40%	BBB+
STM 2007	12 000	480 000	486 975	0,39%	BTE
CIL 2011/1 FX	5 000	400 000	415 436	0,33%	BBB
CIL 2011/1 VAR	5 000	400 000	412 461	0,33%	BBB
MEUBLATEX INDUSTRIES 2010 (A)	4 000	400 000	411 836	0,33%	A B
MEUBLATEX 2008 TR A	5 000	400 000	405 965	0,33%	BH
MEUBLATEX 2008 TR F	5 000	400 000	405 965	0,33%	BTL
HL 2009/2	10 000	400 000	404 725	0,32%	BB+
STB 2008/1	5 000	375 000	384 854	0,31%	STB
PANOBOIS 2007	5 000	300 000	311 369	0,25%	BTE
TUNISIE LEASING 2009-2	5 000	300 000	309 368	0,25%	BBB+
HL 2009/1	7 500	300 000	305 558	0,25%	BB+
CIL 2009/2	7 500	300 000	303 817	0,24%	BBB
CHO-2009	2 000	175 000	175 018	0,14%	BIAT
ATL 2008/1	5 000	100 000	103 077	0,08%	BBB
HL 2012/1	4 000	400 000	405 622	0,33%	BB
ATTIJARI LEASING 2012-2	5 000	500 000	500 967	0,40%	BB+
EO MODERN LEASING 2012	20 000	2 000 000	2 001 425	1,61%	A-
EO TL 2012-2	15 000	1 500 000	1 508 699	1,21%	BBB+
EO UIB 2012-1	10 000	1 000 000	1 007 871	0,81%	UIB
<b>FCC</b>	<b>1 400</b>	<b>1 094 335</b>	<b>1 099 817</b>	<b>0,88%</b>	<b>0</b>
FCC 2 BIAT P2	1 000	783 703	787 583	0,63%	AAA
FCC BIAT P2	400	310 632	312 234	0,25%	AAA
<b>OPCVM</b>	<b>28 775</b>	<b>3 000 024</b>	<b>3 027 936</b>	<b>2,43%</b>	
AMEN TRESOR SICAV	28 775	3 000 024	3 027 936	2,43%	
<b>Total Général</b>	<b>969 175</b>	<b>87 158 230</b>	<b>89 033 570</b>	<b>71,44%</b>	

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

Les revenus du portefeuille titres totalisent 975 951 Dinars du 01/10/2012 au 31/12/2012, contre 889 041 Dinars du 01/10/2011 au 31/12/2011, et se détaillent ainsi :

Désignation	4 <sup>eme</sup> Trimestre 2012	31/12/2012	4 <sup>eme</sup> Trimestre 2011	31/12/2011
- Revenus des obligations	777 492	3 167 935	715 861	2 764 510
- Revenus des BTA	186 472	599 137	161 951	619 682
- Revenus des FCC (*)	11 987	49 242	11228	64 244
<b>Total</b>	<b>975 951</b>	<b>3 816 314</b>	<b>889 041</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 31/12/2012 à 24 242 356 Dinars se détaillant comme suit :

Désignation	Quantité	Coût de revient	Valeur 31/12/2012	Garant	% Actif net
<b>Billets de Trésorerie</b>	<b>11 710</b>	<b>21 879 343</b>	<b>22 243 469</b>		<b>17,93%</b>
BDT090812/050213ML	20	975 946	995 323	F2	0,80%
BDT210912/200313ML	20	975 946	989 576	F2	0,80%
BT191112/180513HL	40	1 951 139	1 962 811	BTK	1,58%
BT221212/210113ML	40	1 991 644	1 994 429	F2	1,61%
BT231212/220113ML	40	1 991 644	1 994 151	F2	1,61%
BT311212/200113ML	50	2 493 024	2 493 373	F2	2,01%
BDT2904/290416SIH MOURAD	1000	1 000 000	1 035 678	BH	0,83%
BDT2904/290416SPT MAHDIA	1000	1 000 000	1 035 678	BH	0,83%
BT0203/020314SIH MOURADI	2000	2 000 000	2 088 111	BH	1,68%
BT0203/020314ST MOURADI	500	500 000	522 028	BH	0,42%
BT0404/040413SIH	1000	1 000 000	1 039 289	BH	0,84%
BT2202/220215SHM GOLF	1000	1 000 000	1 045 356	BH	0,84%
BT2202/220215SITS	1000	1 000 000	1 045 356	BH	0,84%
BT2812/281214SIH MOURADI	2000	2 000 000	2 001 156	BH	1,61%
BT2812/281214STM	2000	2 000 000	2 001 156	BH	1,61%
<b>Certificats de dépôts</b>	<b>4</b>	<b>1 998 144</b>	<b>1 998 887</b>	<b>BH</b>	<b>1,61%</b>
<b>Total</b>		<b>23 877 487</b>	<b>24 242 356</b>		<b>19,54%</b>

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

Le solde de ce poste s'élève pour la période du 01/10/2012 au 31/12/2012, à 445 834 Dinars contre 504 451 Dinars pour la période allant du 01/10/2011 au 31/12/2011, et représente le montant des intérêts courus sur les billets de trésorerie, certificats de dépôts, et comptes à terme :

Désignation	4 <sup>eme</sup> Trimestre 2012	31/12/2012	4 <sup>eme</sup> Trimestre 2011	31/12/2011
Intérêts des comptes à terme	111 429	512 078	162 266	606 049
Intérêts des billets de trésorerie	314 414	1 216 429	277 556	951 528
Intérêts des certificats de dépôt	19 991	91 644	64 629	175 824
<b>Total</b>	<b>445 834</b>	<b>1 820 152</b>	<b>504 451</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	31/12/2012	31/12/2011
<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	794
<b>Souscriptions réalisées</b>		
Montant (nominal)	119 569 300	131 417 200
Régl. Des sommes non distribuables	-1 772 233	-1 919 339
Nombre de titres émis	1 195 693	1 314 172
<b>Rachats effectués</b>		
Montant (nominal)	126 843 500	104 864 900
Régl. Des sommes non distribuables	-1 879 706	-1 531 264
Nombre de titres émis	1 268 435	1 048 649
<b>Autres effets sur le capital</b>		
Plus ou Moins values potentielles sur titres	5 866	-31 853
<b>Capital au 31 Décembre</b>		
Montant	119 343 557	126 504 418
Nombre de titres	1 211 194	1 283 936
<b>Nombre d'actionnaires</b>	894	821

**3-6 Opérateurs créditeurs :**

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2012, à 147 290 Dinars contre 150 356 Dinars au 31/12/2011, et se détaille comme suit :

Désignation	31/12/2012	31/12/2011
Rémunération du gestionnaire à payer	146 110	149 176
Rémunération du dépositaire à payer	1 180	1 180
<b>Total</b>	<b>147 290</b>	<b>150 356</b>

**3-7 Autres créditeurs divers :**

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2012, à 442 319 Dinars contre 445 825 Dinars au 31/12/2011, et détaille comme suit :

Désignation	31/12/2012	31/12/2011
Jetons de présence	15 000	15 000
Actionnaires	388 439	393 230
Etat retenues à la source	-	53
Honoraires du commissaire aux comptes	27 245	24 969
Redevances CMF à régler	9 993	11 165
TCL à payer	1 192	1 108
Autres rémunérations	450	300
<b>Total</b>	<b>442 319</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 ». La charge de gestion du 01/10/2012 au 31/12/2012 s'élève à 146 407 Dinars contre 149 472 Dinars du 01/10/2011 au 31/12/2011 et se détaille comme suit :

Désignation	4 <sup>ème</sup> Trimestre 2012	31/12/2012	4 <sup>ème</sup> Trimestre 2011	31/12/2011
Rémunération du gestionnaire	146 110	575 886	149 175	528 354
Rémunération du dépositaire	297	1 180	297	1 180
<b>Total</b>	<b>146 407</b>	<b>577 066</b>	<b>149 472</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 01/10/2012 au 31/12/2012 à 48 924 Dinars contre 47 783 Dinars du 01/10/2011 au 31/12/2011 et se détaillent comme suit :

Désignation	4 <sup>ème</sup> trimestre 2012	31/12/2012	4 <sup>ème</sup> trimestre 2011	31/12/2011
Redevances CMF	32 469	128 158	33 270	117 889
Honoraires du commissaire aux comptes	8 611	28 421	6 037	23 945
Jetons de présence (*)	3 771	15 000	3 781	15 000
Rémunération du Président du Conseil	529	3 176	1 048	4 224
T.C.L	3 535	14 201	3 492	12 932
Autres charges	9	441	155	223
<b>Total</b>	<b>48 924</b>	<b>189 397</b>	<b>47 783</b>	<b>174 213</b>

(\*) La méthode d'abonnement consiste à fixer le montant des jetons de présence à payer (2 500 Dinars brut par administrateur) et de l'étaler tout au long de l'année.

### 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 ».