

SICAV BH CAPITALISATION

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 Juin 2024

RAPPORT D'EXAMEN LIMITE

SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES AU 30 Juin 2024

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Conseil d'Administration, nous avons procédé à une revue limitée des états financiers intermédiaires de la société SICAV BH CAPITALISATION pour la période allant du 1er Janvier au 30 Juin 2024, tels qu'annexés au présent rapport, et faisant apparaître un total Bilan de 26 355 145DT et un résultat de la période de 910 121 DT.

I. – Rapport sur les états financiers intermédiaires :

II.Introduction :

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers intermédiaires ci-joints de la société SICAV BH CAPITALISATION , comprenant le bilan au 30 Juin 2024, ainsi que l'état de résultat, l'état de variation de l'actif net pour la période de trois mois close à cette date, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers intermédiaires, conformément au système comptable des entreprises. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces états financiers intermédiaires.

Etendue de l'examen limité:

Nous avons effectué cet examen selon la norme internationale d'examen limité ISRE 2410, "*Examen de l'information financière intermédiaire accompli par l'auditeur indépendant de l'entité*". Un examen limité de l'information financière intermédiaire consiste à prendre des renseignements, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables ainsi qu'à appliquer des procédures analytiques et autres aux données financières. L'étendue d'un examen limité est considérablement moindre que celle d'un audit effectué conformément aux normes internationales d'audit et en conséquence, ne nous permet pas d'obtenir l'assurance que nous avons relevé tous les faits significatifs qu'un audit permettrait d'identifier. En conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

Conclusion :

Sur la base de notre examen limité nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires de la société SICAV BH CAPITALISATION arrêtés au 30 Juin 2024, ne présentent pas sincèrement dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société, ainsi que le résultat de ses opérations et les mouvements de son actif net pour la période close à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

III. – Rapport sur d'autres obligations légales et réglementaires

Les liquidités et quasi-liquidités représentent au 30 Juin 2024, 21,08% de l'actif de la société SICAV BH CAPITALISATION, soit 1,08% au-dessus du seuil de 20% prévu par l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001 portant application des dispositions des articles 15, 29, 35, 36 et 37 du code des organismes de placement collectif, tel que modifié et complété par les textes subséquents.

Par ailleurs, la valeur comptable des placements en valeurs mobilières s'élève à 20 797 683DT au 30 Juin 2024, et représente une quote-part de 78,91 % de l'actif de la société SICAV BH CAPITALISATION, soit 1,09% au dessous du seuil de 80% prévu par l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001 portant application des dispositions des articles 15, 29, 35, 36 et 37 du code des organismes de placement collectif, tel que modifié et complété par les textes subséquents.

Tunis, le 29 Aout 2024

Le Commissaire aux Comptes :

**F.M.B.Z KPMG TUNISIE
Emna RACHIKOU**

BILAN
au 30 Juin 2024 (unité : TND)

	Note	30/06/2024	30/06/2023	31/12/2023
ACTIF				
AC1	<u>Portefeuille Titres</u>	<u>20 797 683</u>	<u>16 877 250</u>	<u>18 415 628</u>
a	Action, valeurs assimilées et droits rattachés	1 262 989	1 002 011	1 056 213
b	Obligations et valeurs assimilées	19 534 694	15 875 239	17 359 415
AC2	<u>Placements monétaires et disponibilités</u>	<u>5 556 905</u>	<u>4 561 944</u>	<u>4 989 070</u>
a	Placements monétaires	5 246 787	3 498 557	3 436 869
b	Disponibilités	310 118	1 063 387	1 552 201
AC4	<u>Autres actifs</u>	<u>557</u>	<u>2 846</u>	<u>43 408</u>
TOTAL ACTIF		26 355 145	21 442 040	23 448 106
PASSIF				
PA1	<u>Dettes sur opérations de pension livrées</u>	=	=	=
PA2	<u>Opérateurs créditeurs</u>	<u>49 467</u>	<u>37 674</u>	<u>40 550</u>
a	Opérateurs créditeurs	49 467	37 674	40 550
PA3	<u>Autres créditeurs divers</u>	<u>247 392</u>	<u>646 290</u>	<u>275 153</u>
a	Autres créditeurs divers	247 392	646 290	275 153
TOTAL PASSIF		296 859	683 964	315 703
<u>ACTIF NET</u>				-
CP1	<u>Capital</u>	<u>25 171 956</u>	<u>20 113 863</u>	<u>21 634 887</u>
CP2	<u>Sommes capitalisables</u>	<u>886 330</u>	<u>644 213</u>	<u>1 497 516</u>
a	Sommes capitalisables des exercices antérieurs	-	-	-
b	Sommes capitalisables de l'exercice en cours	886 330	644 213	1 497 516
ACTIF NET		26 058 286	20 758 076	23 132 403
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		26 355 145	21 442 040	23 448 106

(*) Les sommes capitalisables de l'exercice antérieur ont été capitalisées suivant décision de l'assemblée générale ordinaire du 15 Mai 2024 affectant ces sommes au niveau du poste capital.

ETAT DE RESULTAT

Période allant du 1^{er} Janvier au 30 Juin 2024 (Unité en TND)

	Note	Période du 01/04/2024 Au 30/06/2024	Période du 01/01/2024 Au 30/06/2024	Période du 01/04/2023 Au 30/06/2023	Période du 01/01/2023 Au 30/06/2023	Période du 01/01/2023 Au 31/12/2023
PR 1						
<u>Revenus du portefeuille-titres</u>	<u>4.1</u>	<u>364 808</u>	<u>702 508</u>	<u>312 014</u>	<u>596 366</u>	<u>1 241 122</u>
-	-	-	-	-	-	-
- a- Dividendes		-	-	4 887	4 887	4 887
- b- Revenus des obligations et valeurs assimilées		-	337 699	307 127	591 479	1 236 235
PR 2						
<u>Revenus des placements monétaires</u>	<u>4.2</u>	<u>157 086</u>	<u>322 119</u>	<u>78 070</u>	<u>125 984</u>	<u>391 143</u>
Total des revenus des placements		<u>521 894</u>	<u>1 024 626</u>	<u>390 084</u>	<u>722 350</u>	<u>1 632 265</u>
CH 3						
<u>Intérêts des mises en pension</u>	-	=	=	=	=	=
CH 1						
<u>Charges de gestion des placements</u>	<u>4.3</u>	<u>48 967</u>	<u>95 992</u>	<u>37 674</u>	<u>72 654</u>	<u>- 155 384</u>
Revenu net des placements		472 927	928 634	352 410	649 696	1 476 881
CH 2						
<u>Autres charges</u>	<u>4.4</u>	<u>19 282</u>	<u>37 736</u>	<u>14 657</u>	<u>32 962</u>	<u>- 71 695</u>
Résultat d'exploitation		453 646	890 898	337 753	616 734	1 405 186
PR 4						
<u>Régularisation du résultat d'exploitation</u>	-	<u>16 301</u>	<u>4 568</u>	<u>13 186</u>	<u>27 479</u>	<u>92 330</u>
Sommes capitalisables de la période		469 946	886 330	350 939	644 213	1 497 516
PR 4						
<u>Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</u>	-	<u>16 301</u>	<u>4 568</u>	<u>13 186</u>	<u>27 479</u>	<u>- 92 330</u>
<u>Variation des plus ou moins values potentielles sur titres</u>	-	<u>7 484</u>	<u>11 819</u>	<u>10 565</u>	<u>1 869</u>	<u>- 2 764</u>
<u>Plus ou moins values réalisées sur cession de titres</u>	-	<u>1 200</u>	<u>7 404</u>	<u>9 448</u>	<u>9 448</u>	<u>14 007</u>
<u>Frais de négociation de titres</u>	-	=	=	<u>38</u>	<u>38</u>	<u>- 64</u>
Résultat net de la période		462 330	910 121	336 598	624 275	1 416 365

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

Période allant du 1^{er} Janvier au 30 Juin 2024 (Unité en TND)

	Période du 01/04/2024 Au 30/06/2024	Période du 01/01/2024 Au 30/06/2024	Période du 01/04/2023 Au 30/06/2023	Période du 01/01/2023 Au 30/06/2023	Période du 01/01/2023 Au 31/12/2023
AN1	<u>Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</u>				
	<u>462 330</u>	<u>910 121</u>	<u>336 598</u>	<u>624 275</u>	<u>1 416 365</u>
a-	<u>453 646</u>	<u>890 898</u>	<u>337 753</u>	<u>616 734</u>	<u>1 405 186</u>
b-	<u>7 484</u>	<u>11 819</u>	<u>- 10 565</u>	<u>- 1 869</u>	<u>- 2 764</u>
c-	<u>1 200</u>	<u>7 404</u>	<u>9 448</u>	<u>9 448</u>	<u>14 007</u>
d-	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>- 38</u>	<u>- 38</u>	<u>- 64</u>
AN2	<u>Distributions de dividendes</u>				
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
AN3	<u>Transactions sur le capital</u>				
	<u>1 242 914</u>	<u>1 884 926</u>	<u>401 888</u>	<u>110 414</u>	<u>1 692 651</u>
a-	<u>5 336 717</u>	<u>11 323 577</u>	<u>3 615 256</u>	<u>6 289 361</u>	<u>14 592 789</u>
-	<u>15 123 800</u>	<u>30 199 500</u>	<u>9 595 300</u>	<u>16 770 000</u>	<u>13 313 542</u>
-	<u>- 9 548 528</u>	<u>- 19 069 828</u>	<u>- 6 060 490</u>	<u>- 10 592 373</u>	<u>752 384</u>
-	<u>- 238 555</u>	<u>193 906</u>	<u>80 446</u>	<u>111 734</u>	<u>526 863</u>
b-	<u>- 4 093 803</u>	<u>- 9 438 651</u>	<u>-3 213 368</u>	<u>-6 178 947</u>	<u>- 12 900 138</u>
-	<u>- 11 679 100</u>	<u>- 25 069 100</u>	<u>-8 540 400</u>	<u>-16 546 900</u>	<u>- 11 799 565</u>
-	<u>7 373 430</u>	<u>15 828 922</u>	<u>5 394 292</u>	<u>10 452 208</u>	<u>- 666 040</u>
-	<u>211 867</u>	<u>- 198 473</u>	<u>-67 260</u>	<u>-84 255</u>	<u>- 434 533</u>
	<u>1 705 244</u>	<u>2 795 047</u>	<u>738 486</u>	<u>734 689</u>	<u>3 109 016</u>
AN4	<u>Actif net</u>				
a-	<u>24 222 206</u>	<u>23 132 403</u>	<u>20 019 590</u>	<u>20 023 387</u>	<u>20 023 387</u>
b-	<u>26 058 286</u>	<u>26 058 286</u>	<u>20 758 076</u>	<u>20 758 076</u>	<u>23 132 403</u>
AN5	<u>Nombre d'actions</u>				
a-	<u>604 071</u>	<u>587 214</u>	<u>535 477</u>	<u>543 795</u>	<u>543 795</u>
b-	<u>638 396</u>	<u>638 396</u>	<u>546 026</u>	<u>546 026</u>	<u>587 214</u>
-	<u>40,818</u>	<u>40,818</u>	<u>38,017</u>	<u>38,017</u>	<u>39,393</u>
AN6	<u>Taux de rendement annualisé</u>				
	<u>7,22%</u>	<u>7,27%</u>	<u>6,77%</u>	<u>6,54%</u>	<u>6,98%</u>

Notes aux états financiers trimestriels

(Les chiffres sont exprimés en dinars)

PRESENTATION DE SICAV BH CAPITALISATION

« **SICAV BH PLACEMENT** » actuellement dénommée « **SICAV BH CAPITALISATION** » est une société d'investissement à capital variable régie par la loi n° 2001-83 du 24 Juillet 2001 portant promulgation du code des organismes de placement collectif. Elle a été promue par la BH Bank sous la forme d'une SICAV de catégorie mixte, de type distribution. Elle a reçu l'agrément du ministre des Finances le 12 février 1994, sa date d'ouverture au public est le 22 septembre 1994.

SICAV BH PLACEMENT, a obtenu l'agrément du CMF n°30-2018 du 21 novembre 2018 pour le changement de la catégorie de ladite SICAV de SICAV Mixte à SICAV Obligataire, ainsi que l'agrément du CMF n°31-2018 du 21 novembre 2018 pour le changement de la dénomination de ladite SICAV en « SICAV BH CAPITALISATION ».

Suivant procès-verbal enregistré en date du 20 décembre 2018, l'Assemblée Générale Extraordinaire de SICAV BH PLACEMENT, tenue en date du 18 décembre 2018, a décidé de changer la dénomination de la SICAV de « SICAV BH PLACEMENT » en « SICAV BH CAPITALISATION » et de changer la catégorie de la SICAV de Mixte à Obligataire et de modifier ses orientations de placement, en conséquence. Ces modifications sont entrées en vigueur à partir du 2 janvier 2019.

1. Note sur le référentiel d'élaboration des états financiers trimestriels

Les états financiers trimestriels relatifs à la période allant du 1^{er} Janvier au 30 Juin 2024 ont été établis conformément aux dispositions des normes comptables Tunisiennes et notamment les normes comptables relatives aux OPCVM.

2. Note sur les bases de mesure et les principes comptables pertinents appliqués

Les états financiers trimestriels sont élaborés sur la base de l'évaluation des éléments du portefeuille titres 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 portefeuilles-titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat, les frais encourus à l'occasion d'achats sont imputés en capital.
- Les dividendes relatifs aux actions et valeurs assimilées sont pris en compte en résultat à la date de détachement du coupon.
- Les intérêts sur les placements en obligations et valeurs similaires et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

2-2 Évaluation, en date d'arrêté, du portefeuille des obligations et valeurs assimilées

Conformément aux normes comptables applicables aux OPCVM, les obligations et valeurs similaires sont évaluées, postérieurement à leur comptabilisation initiale :

- À la valeur de marché lorsqu'elles font l'objet de transactions ou de cotation à une date récente ;
- Au coût amorti, lorsqu'elles n'ont pas fait l'objet, depuis leur acquisition, de transactions ou de cotations à un prix différent ;
- A la valeur actuelle lorsqu'il est estimé que ni la valeur de marché ni le coût amorti ne constitue une base raisonnable de la valeur de réalisation du titre et que les conditions de marché indiquent que l'évaluation à la valeur actuelle en application de la méthode actuarielle est appropriée.

Considérant les circonstances et les conditions actuelles du marché obligataire, et l'absence d'une courbe de taux pour les émissions obligataires, ni la valeur de marché ni la valeur actuelle ne constituent, au 30 Juin 2024, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations de la SICAV « BH CAPITALISATION » figurant au bilan arrêté à la même date.

En conséquence, les placements en obligations sont évalués au coût amorti compte tenu de l'étalement, à partir de la date d'acquisition, de toute décote et/ou surcote sur la maturité résiduelle des titres.

2-3 Evaluation des autres placements

Les titres OPCVM sont évalués, en date d'arrêté, à leurs valeurs liquidatives. La différence par rapport au prix d'achat constitue, selon le cas, une plus au moins value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que « somme non capitalisable ». Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

Les placements monétaires sont évalués à leurs prix d'acquisition.

2-4 Cession des placements

La cession des placements donne lieu à l'annulation des placements à hauteur de la valeur comptable. La différence entre la valeur de cession et le prix d'achat du titre cédé constitue, selon le cas, une plus ou moins-value réalisée portée directement en capitaux propres, en tant que « somme non capitalisable ». Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

Le prix d'achat des placements cédés est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

3- Note sur le bilan :

3-1 Note sur le Portefeuille titres :

Désignation du titre	Code ISIN	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Val au 30.06.2024	% actif	% actif net
Obligations et valeurs assimilées :			18 872 627	19 534 694	74,12%	74,97%
Titres émis par le Trésor :			10 780 000	11 224 375	42,59%	43,07%
EMP NAT T1 2021 CAT B	TN0008000838	5 000	500 000	535 296	2,03%	2,05%
EMP NAT 21 T2 CB	TN0008000895	15 000	1 500 000	1 589 688	6,03%	6,10%
EMP NAT 22 1T CBTF	TNHG2VXQ3BG0	5 000	500 000	510 241	1,94%	1,96%
EMP NAT 2021 T3 CB TV	TN5QHYZ8T348	9 800	980 000	1 031 214	3,91%	3,96%
EMP NAT 22 T2 CB TV	TNFOOWIRG8H7	10 000	1 000 000	1 002 901	3,81%	3,85%
EMP NAT 22 T2 CBTF	TNQVHB5WZ2K2	5 000	500 000	501 332	1,90%	1,92%
EMP NAT 2022 T3 CB TF	TNRGVSC8DE36	7 500	750 000	794 419	3,01%	3,05%
EMP NAT 2022 T3 CB TV	TN0JN6PVVH38	7 500	750 000	798 374	3,03%	3,06%
EMP NAT 2022 T3 CC TF	TN4A4WPDZOC1	7 500	750 000	795 607	3,02%	3,05%
EMP NAT 2022 T3 CC TV	TNIZ09015G66	7 500	750 000	799 324	3,03%	3,07%
EMP NAT 2022 T4 CB TV	TN7PM93UZP50	2 500	250 000	262 424	1,00%	1,01%
EMP NAT 2022 T4 CB TF	TNWRCVSYL730	2 500	250 000	261 609	0,99%	1,00%

EMP NAT 2023 T1 CB TV	TN3C6DVEWM76	3 000	300 000	308 616	1,17%	1,18%
EMP NAT 2023 T1 CB TF	TNCGJF5TW027	2 000	200 000	205 784	0,78%	0,79%
EMP NAT 2023 T2 CB TV	TNN50G7PX8W5	3 000	300 000	302 752	1,15%	1,16%
EMP NAT 24 1T CBTF	TNUWXR58DVH5	5 000	500 000	514 713	1,95%	1,98%
EMP NAT T2 2024 CBTF	TNX0K9990B08	8 000	800 000	808 076	3,07%	3,10%
EMP NAT T2 2024 CB TV	TNC6WBFURIQ8	2 000	200 000	202 005	0,77%	0,78%
Titres émis par des sociétés :			8 092 627	8 310 320	31,53%	31,89%
ABC TUNISIE 2020-1 CATG A 11%	TN0007780067	4 000	80 000	80 174	0,30%	0,31%
AMEN BANK SUB 2020-03	TN0003400660	6 300	252 000	259 114	0,98%	0,99%
AMEN BANK 2009 (B)	TN0003400355	5 000	33 120	34 879	0,13%	0,13%
AMEN BANK SUB 2021-1	TN0003400686	4 000	320 000	324 645	1,23%	1,25%
ATB SUB 2017	TN0003600640	2 500	50 000	51 187	0,19%	0,20%
ATL SUB 2017	TN0004700712	3 000	60 000	62 683	0,24%	0,24%
ATL 2023-1 CA TF	TNMA55MMDD46	5 000	400 000	411 751	1,56%	1,58%
ATL 2023-1 CA TF	TNMA55MMDD46	2 000	160 000	164 700	0,62%	0,63%
BH 2009	TN0001900844	5 000	38 003	38 811	0,15%	0,15%
AMEN BANK SUB 2023-2 CATV	TNL8PGUB9C93	3 000	300 000	316 212	1,20%	1,21%
BIAT 2022-1 CD TV	TNG0JL1IIN67	15 000	1 500 000	1 510 110	5,73%	5,80%
AMEN BANK SUB 2023-2 CATV	TNL8PGUB9C93	3 000	300 000	316 212	1,20%	1,21%
AMEN BANK SUB 2023-2 CATF	TNDE9EH7SA12	2 000	200 000	210 720	0,80%	0,81%
ATL 2023-2 CA TAUX 10.7	TN06F5NFW3K1	5 000	500 000	530 287	2,01%	2,04%
ATL 2023-2 CA TAUX 10.7	TN06F5NFW3K1	2 000	200 000	212 115	0,80%	0,81%
TLF 2024-1 FIXE 10.60%	TN4SCYEXIVY5	5 000	500 000	505 227	1,92%	1,94%
ATTIJARI LEASING 2024-1	TNO6AI2ZF0D3	2 500	250 000	255 866	0,97%	0,98%
CIL 2020 -1 10.50% 5 ANS	TN0004201471	2 000	40 000	40 239	0,15%	0,15%
HL 2017-3	TN0007310444	3 000	60 000	61 699	0,23%	0,24%
HL 2022-01	TN77U54Q5NV3	6 000	360 000	367 423	1,39%	1,41%
HL 2020-02	TN0007310543	2 000	80 000	84 293	0,32%	0,32%
HL 2020-03	TN0007310550	3 000	120 000	124 161	0,47%	0,48%
HL 2023-1 FIXE 10.75%	TNL7VQZVHR54	2 000	160 000	163 619	0,62%	0,63%
HL 2023-1 VAR TMM+2.60%	TNAGSVAWF5T2	3 000	240 000	245 344	0,93%	0,94%
HL 2024-1 FIXE 10.70%	X	5 000	500 000	507 739	1,93%	1,95%
UIB 2011-1 20 ANS TX FIXE	TN0003900263	300	9 504	10 016	0,04%	0,04%
TLF 2023-2 FIXE 10.70%	TNMCJHUZPRD0	5 000	500 000	520 464	1,97%	2,00%
ENDA TAMWEEL 2024-1	TNCYYRNQ4UA6	5 000	500 000	505 563	1,92%	1,94%
STB SUB 2020-1 CA TF 10.5%	TN0002601201	4 000	80 000	81 399	0,31%	0,31%
TLF 2020 CA TF	TN0002102143	3 000	120 000	124 140	0,47%	0,48%
TLF SUB 2021	TNZSBU7F6WY7	3 000	180 000	189 524	0,72%	0,73%
Titres OPCVM :		7 296	1 251 169	1 262 989	4,79%	4,85%
SICAV-BH OBLIGATAIRE	TN0001900752	3 879	400 065	400 065	1,52%	1,54%
MCP SAFE FUND	TNGUV3GCXU41	3 382	500 137	500 894	1,90%	1,92%
FCP SMART CASH PLUS	TNYAVEEFVIB8	35	350 968	362 030	1,37%	1,39%
Total Général			20 123 796	20 797 683	78,91%	79,81%

3-2 Placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève à **5 246 787** dinars au 30-06-2024 et se détaille comme suit :

Désignation	Qté	Durée (Jours)	Taux	Coût d'acquisition	Valeur 30/06/2024	% Actif	Emetteur
Certificats de Dépôt				2 993 747	2 996 286	11,37%	
CD250624/050724BTL-BHC	2	10	9,97	997 791	999 116	3,79%	BTL
CD280624/080724BHC-BTE	4	10	9,12	1 995 957	1 997 170	7,58%	BTE
Placements				2 199 503	2 250 501	8,54%	
PL040424/150724BHC-BTL	1	102	9,54	700 000	716 273	2,72%	
PL050424/240724BHC-TSB	1	110	9,47	999 784	1 022 640	3,88%	
PL020424/010724BHC-AB	1	90	9,49	499 720	511 588	1,94%	
Total				5 193 251	5 246 787	19,91%	

3-3 Créance d'exploitation :

Le solde de ce poste s'élève à **557** dinars au 30-06-2024 et se détaille comme suit :

Désignation	30/06/2024	30/06/2023	31/12/2023
Autres créances	548	548	548
Retenue à la source/Intérêt courus à l'achat EO 2011-1	10		10
Agios Crédeurs à encaisser	-	2 298	1 106
Annuité EO BH 2009 échue à encaisser	-	-	41 744
Total	557	2 846	43 408

3-4 Opérateurs créditeurs :

Le solde de ce poste s'élève à **49 467** dinars au 30-06-2024 et se détaille comme suit :

Désignation	30/06/2024	30/06/2023	31/12/2023
Rémunération du gestionnaire à payer	33 145	25 116	28 647
Rémunération du distributeur à payer	6 529	5 023	4 761
Rémunération du dépositaire à payer	9 793	7 535	7 142
Total	49 467	37 674	40 550

3-5 Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 30-06-2024 à **247 392** dinars et se détaille comme suit :

Désignation	30/06/2024	30/06/2023	31/12/2023
Jetons de présence	11 687	8 549	25 000
Solde des souscriptions/Rachats	-	396 752	-
Actionnaires dividendes à payer	219 676	219 676	219 676
Redevances CMF à payer	2 163	1 725	1 983
Etat retenues à la source	93	3783	17
Honoraires CAC à payer	7 926	10 064	17 426
Rémunération du Directeur Général	294	156	167
TCL à payer	450	482	387
Autres créditeurs	5 103	5 103	5 103
Intérêts intercalaires encaissés d'avance	-	0	5 394
Total	247 392	646 290	275 153

3-6 Note sur le capital

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 01-01-2024 au 30-06-2024 se détaillent ainsi :

Capital au 31-12-2023	
Montant	21 634 887
Nombre de titres	587 214
Nombre d'actionnaires	398
Souscriptions réalisées	
Montant (en nominal) S	30 199 500
Nombre de titres émis	150 757
Rachats effectués	
Montant (en nominal) R	- 25 069 100
Nombre de titres rachetés	133 900
Autres mouvements	
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	11 819
Plus (ou moins) values réalisés sur cessions de titres	7 404
Frais de négociation de titre	-
Résultat incorporé à la VL (*)	1 497 516
Régularisation du résultat incorporé à la VL	130 836
Régularisation des sommes non capitalisables	- 3 240 906
Capital au 30-06-2024	
Montant	25 171 956
Nombre de titres	604 071
Nombre d'actionnaires	377

3-7 Notes sur les sommes capitalisables :

Le solde de ce poste au 30-06-2024 se détaille ainsi :

Désignations	Résultat d'exploitation	Régularisation de l'exercice antérieur	Régularisation de l'exercice en cours	Sommes capitalisables (*)
Exercice antérieur	1 405 186	92 330		1 497 516
Exercice en cours	890 898		-4 568	886 330

(*) : Les sommes capitalisables de l'exercice antérieur ont été capitalisées suivant décision de l'assemblée générale ordinaire du 15 Mai 2024 affectant ces sommes au niveau du poste capital

4 - Note sur l'état de résultat :

4-1- Notes sur les revenus du portefeuille titre :

Les revenus du portefeuille titres totalisent au titre de la période du 1^{er} Janvier 2024 au 30 Juin 2024 la somme de **702 508** dinars et se détaillent ainsi :

Désignation	Période du				
	01/04/2024 au 30/06/2024	01/01/2024 au 30/06/2024	01/04/2023 au 30/06/2023	01/01/2023 au 30/06/2023	01/01/2023 au 31/12/2023
Dividendes	-	-	4 887	4 887	4 887
Revenus des obligations & valeurs assimilées	364 808	702 508	307 127	591 479	1 236 235
Total	364 808	702 508	312 014	596 366	1 241 122

4-2- Note sur les revenus des placements monétaires :

Les revenus des placements monétaires totalisent au titre de la période s'étendant du 1^{er} Janvier 2024 au 30 Juin 2024 la somme de **322 119** dinars et se détaillent ainsi :

Désignation	Période du				
	01/04/2024 Au 30/06/2024	01/01/2024 au 30/06/2024	01/04/2023 au 30/06/2023	01/01/2023 au 30/06/2023	01/01/2023 au 31/12/2023
Revenus de certificats de dépôt	13 970	30 514	39 420	65 696	145 668
Intérêts sur comptes à terme	143 116	289 822	23 962	27 574	206 952
Revenus de Billets de trésorerie	-	-	9 772	25 894	25 894
Intérêts sur Dépôts à vue	-	1 783	4 916	6 820	12 629
Total	157 086	322 119	78 070	125 984	391 143

4-3- Charges de gestion des placements :

Le solde de ce poste s'élève au titre de la période du 1^{er} Janvier 2024 au 30 Juin 2024 à **96 992** dinars et se détaille comme suit :

Désignation	Période du				
	01/04/2024 au 30/06/2024	01/01/2024 au 30/06/2024	01/04/2023 au 30/06/2023	01/01/2023 au 30/06/2023	01/01/2023 au 31/12/2023
Rémunération du gestionnaire (a)	32 645	63 995	25 116	48 436	103 089
Rémunération du dépositaire	9 793	19 198	7 535	14 531	31 377
Rémunération du distributeur	6 529	12 799	5 023	9 687	20 918
Total	48 967	95 992	37 674	72 654	155 384

(a): Le conseil d'administration, réuni en date du 25 Août 2020, a décidé de réviser à la hausse la commission payée en faveur du gestionnaire, la « BH INVEST », en la portant de 0,45% (TTC) à 0,50% (TTC) de l'actif net de la SICAV par an.

4-4 Autres charges :

Le solde de ce poste s'élève au titre de la période du 1^{er} Janvier 2024 au 30 Juin 2024 à **37 736** dinars et se détaille comme suit :

Désignation	Période du				
	01/04/2024 au 30/06/2024	01/01/2024 au 30/06/2024	01/04/2023 au 30/06/2023	01/01/2023 au 30/06/2023	01/01/2023 au 31/12/2023
Redevances CMF	6 529	12 799	5 023	9 687	20 918
Honoraires commissaires aux comptes	4 716	8 357	4 383	11 692	19 054
Jetons de présence	5 843	11 687	3 926	8 549	25 000
Rémunération du Directeur Général (*)	931	1 765	489	989	2000
TCL	1 218	2 597	788	1 593	4077
Autres charges	43	132	48	52	246
Contribution sociale de solidarité	-	400	0	400	400
Total	19 282	37 736	14 657	32 962	71 695

(*) Rémunération à déduire des frais de gestion du gestionnaire.

5- Ratios de gestion des placements :

- Charges de gestion des placements /actif net soit : $95\,992 / 26\,058\,286 = 0,37\%$
- Autres charges / actif net soit : $37\,736 / 26\,058\,286 = 0,14\%$

6- Rémunération du gestionnaire, du dépositaire et du distributeur

• La gestion de la SICAV « BH CAPITALISATION » est confiée à la BH INVEST ; celle-ci est chargée des choix des placements et de la gestion administrative et comptable de la société. En contrepartie, le gestionnaire perçoit une rémunération de 0,5% (TTC) l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien. Cette rémunération a été révisé à la hausse suivant décision du conseil d'administration du 25 août 2020 en passant de 0,45% (TTC) à 0,5% (TTC) de l'Actif Net de la SICAV par an à compter du 18/09/2020.

La BH Bank assure les fonctions de dépositaire pour la SICAV BH CAPITALISATION. Elle est chargée à ce titre :

- De conserver les titres et les fonds de la société.
- D'encaisser le montant des souscriptions des actionnaires entrants et le règlement des rachats aux actionnaires sortants.

En contrepartie de ces services, la BH Bank percevait une rémunération de 1 000 Dinars HT par an. Cette rémunération a été portée à 0,15% TTC de l'actif net de la SICAV par an à compter de 15/01/2019.

- Le conseil d'administration de la SICAV « BH CAPITALISATION », réuni en date du 15 novembre 2018, a décidé d'instaurer une commission de distribution en faveur du distributeur, la BH Bank, de 0,1% TTC de l'actif net de la SICAV par an entrée en vigueur à compter de 15/01/2019