

**SICAV BH CAPITALISATION**  
**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2024**

**RAPPORT D'EXAMEN LIMITE**  
**SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES AU 30 Septembre 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 juillet au 30 Septembre 2024, tels qu'annexés au présent rapport, et faisant apparaître un total Bilan de 28 081 020 DT et un résultat de la période de 483 786 DT.

***I. – Rapport sur les états financiers intermédiaires :***

***Introduction :***

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers intermédiaires ci-joints de la société SICAV BH CAPITALISATION , comprenant le bilan au 30 Septembre 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 Septembre 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.

## ***II. – Rapport sur d'autres obligations légales et réglementaires***

Les liquidités et quasi-liquidités représentent au 30 Septembre 2024, 22,53% de l'actif de la société SICAV BH CAPITALISATION, soit 2,53% 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 21 752 976 DT au 30 Septembre 2024, et représente une quote-part de 77,47 % de l'actif de la société SICAV BH CAPITALISATION, soit 2,53% 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 4 Novembre 2024

**Le Commissaire aux Comptes :**

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

**BILAN**  
**au 30 Septembre 2024**  
(unité : TND)

	Note	30/09/2024	30/09/2023	31/12/2023
<b>ACTIF</b>				
<b>AC1</b>	<b><u>Portefeuille Titres</u></b>	<b><u>21 752 976</u></b>	<b><u>16 962 897</u></b>	<b><u>18 415 628</u></b>
A	Action, valeurs assimilées et droits rattachés	1 353 922	341 567	1 056 213
B	Obligations et valeurs assimilées	20 399 054	16 621 330	17 359 415
<b>AC2</b>	<b><u>Placements monétaires et disponibilités</u></b>	<b><u>6 327 496</u></b>	<b><u>5 508 797</u></b>	<b><u>4 989 070</u></b>
A	Placements monétaires	5 839 462	4 290 451	3 436 869
B	Disponibilités	488 035	1 218 346	1 552 201
<b>AC4</b>	<b><u>Autres actifs</u></b>	<b><u>548</u></b>	<b><u>39 367</u></b>	<b><u>43 408</u></b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>28 081 020</b>	<b>22 511 061</b>	<b>23 448 106</b>
<b>PASSIF</b>				
<b>PA1</b>	<b><u>Dettes sur opérations de pension livrées</u></b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>-</u></b>
<b>PA2</b>	<b><u>Opérateurs créditeurs</u></b>	<b><u>51 913</u></b>	<b><u>32 022</u></b>	<b><u>40 550</u></b>
a	Opérateurs créditeurs	51 913	32 022	40 550
<b>PA3</b>	<b><u>Autres créditeurs divers</u></b>	<b><u>258 069</u></b>	<b><u>1 282 532</u></b>	<b><u>275 153</u></b>
a	Autres créditeurs divers	258 069	1 282 532	275 153
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>309 982</b>	<b>1 314 554</b>	<b>315 703</b>
<b>ACTIF NET</b>				
<b>CP1</b>	<b><u>Capital</u></b>	<b><u>26 371 425</u></b>	<b><u>20 176 029</u></b>	<b><u>21 634 887</u></b>
<b>CP2</b>	<b><u>Sommes capitalisables</u></b>	<b><u>1 399 613</u></b>	<b><u>1 020 478</u></b>	<b><u>1 497 516</u></b>
a	Sommes capitalisables des exercices antérieurs (*)	-	-	-
b	Sommes capitalisables de l'exercice en cours	1 399 613	1 020 478	1 497 516
<b>ACTIF NET</b>		<b>27 771 037</b>	<b>21 196 507</b>	<b>23 132 403</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>28 081 020</b>	<b>22 511 061</b>	<b>23 448 106</b>

(\*) 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<sup>er</sup> Janvier au 30 Septembre 2024 (Unité enTND)

Note	Période du 01/07/2024 Au 30/09/2024	Période du 01/01/2024 Au 30/09/2024	Période du 01/07/2023 Au 30/09/2023	Période du 01/01/2023 Au 30/09/2023	Période du 01/01/2023 Au 31/12/2023	
<b><u>Revenus du portefeuille-titres</u></b>	<b><u>4.1</u></b>	388 905	1 091 413	310 650	907 016	1 241 122
a- Dividendes		-	-	-	4 887	4 887
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées		388 905	1 091 413	310 650	902 129	1 236 235
<b><u>Revenus des placements monétaires</u></b>	<b><u>4.2</u></b>	149 449	471 568	134 038	260 022	391 143
<b>Total des revenus des placements</b>		538 354	1 562 981	444 688	1 167 038	1 632 265
<b><u>Intérêts des mises en pension</u></b>	-					
<b><u>Charges de gestion des placements</u></b>	<b><u>4.3</u></b>	- 51 413	- 147 405	- 41 260	- 113 914	- 155 384
<b>Revenu net des placements</b>		486 941	1 415 576	403 428	1 053 124	1 476 881
<b><u>Autres charges</u></b>	<b><u>4.4</u></b>	- 19 654	- 57 390	- 14 703	- 47 665	- 71 695
<b>Résultat d'exploitation</b>		467 287	1 358 186	388 725	1 005 459	1 405 186
<b><u>Régularisation du résultat d'exploitation</u></b>	-	45 994	41 426	- 12 460	15 019	92 330
<b>Sommes capitalisables de la période</b>		513 282	1 399 613	376 265	1 020 478	1 497 516
<b><u>Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</u></b>	-	- 45 994	- 41 426	12 460	- 15 019	- 92 330
- <b><u>Variation des plus ou moins values potentielles sur titres</u></b>	-	9 058	20 877	- 879	- 2 748	- 2 764
<b><u>Plus ou moins values réalisées sur cession de titres</u></b>	-	7 441	14 845	2 909	12 357	14 007
<b><u>Frais de négociation de titres</u></b>	-	-	-	26	64	64
<b>Résultat net de la période</b>		483 786	1 393 908	390 729	1 015 004	1 416 365

## ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

	Période du 01/07/2024 Au 30/09/2024	Période du 01/01/2024 Au 30/09/2024	Période du 01/07/2023 Au 30/09/2023	Période du 01/01/2023 Au 30/09/2023	Période du 01/01/2023 Au 31/12/2023	
<b>AN1</b>	<b>Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</b>					
	483 787	1 393 908	390 729	1 015 004	1 416 365	
a-	Résultat d'exploitation	467 288	1 358 186	388 725	1 005 459	1 405 186
b-	Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	9 057	20 877	-	-	- 2 764
c-	Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	7 441	14 845	2 909	12 357	14 007
d-	Frais de négociation de titres	-	-	26	64	64
<b>AN2</b>	<b>Distributions de dividendes</b>					
	-	-	-	-	-	
<b>AN3</b>	<b>Transactions sur le capital</b>					
a-	Souscriptions	5 573 668	17 667 394	3 001 224	9 290 585	14 592 789
-	Capital	13 516 300	43 715 800	2 736 694	8 584 225	13 313 542
-	Régularisation des sommes non capitalisables(*)	- 8 185 817	- 26 485 496	154 621	484 717	752 384
-	Régularisation des sommes capitalisables	243 184	437 090	109 909	221 643	526 863
b-	Rachats	- 4 344 703	- 14 422 668	2 953 522	9 132 469	- 12 900 138
-	Capital	10 515 800	- 35 584 900	2 679 717	8 449 456	- 11 799 565
-	Régularisation des sommes non capitalisables(*)	6 368 287	21 557 895	151 436	476 389	- 666 040
-	Régularisation des sommes capitalisables	197 190	395 664	122 369	206 624	- 434 533
	<b>Variation de l'actif net</b>	<b>1 712 751</b>	<b>4 638 634</b>	<b>438 431</b>	<b>1 173 120</b>	<b>3 109 016</b>
<b>AN4</b>	<b>Actif net</b>					
a-	En début de période	26 058 286	23 132 403	20 758 076	20 023 387	20 023 387
b-	En fin de période	27 771 037	27 771 037	21 196 507	21 196 507	23 132 403
<b>AN5</b>	<b>Nombre d'actions</b>					
a-	En début de période	638 396	587 214	546 026	543 795	543 795
b-	En fin de période	668 523	668 523	547 660	547 660	587 214
-	<b>Valeur liquidative</b>	<b>41,541</b>	<b>41,541</b>	<b>38,704</b>	<b>38,704</b>	<b>39,393</b>
<b>AN6</b>	<b>Taux de rendement annualisé</b>					
	7,04%	7,28%	7,25%	6,83%	6,98%	

(\*) Rubriques retraitées au 30.06.2024 pour des besoins de comparabilité

**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<sup>er</sup> Janvier au 30 Septembre 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'arrêt, 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 Septembre 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 ou 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 30.09.2024	% actif	% actif net	
<b>Obligations et valeurs assimilées :</b>			<b>19 738 007</b>	<b>20 399 055</b>	<b>71,21%</b>	<b>72,01%</b>	
<b>Titres émis par le Trésor :</b>			<b>10 780 000</b>	<b>11 055 449</b>	<b>39,37%</b>	<b>39,81%</b>	
EMP NAT T1 2021 CAT B	TN0008000838	5 000	500 000	508 872	1,81%	1,83%	
EMP NAT 21 T2 CB	TN0008000895	15 000	1 500 000	1 510 415	5,38%	5,44%	
EMP NAT 22 1T CBTF	TNHG2VXQ3BG0	5 000	500 000	519 214	1,85%	1,87%	
EMP NAT 2021 T3 CB TV	TN5QHXR8T348	9 800	980 000	1 051 954	3,75%	3,79%	
EMP NAT 22 T2 CB TV	TNFOOWIRG8H7	10 000	1 000 000	1 023 428	3,64%	3,69%	
EMP NAT 22 T2 CBTF	TNQVHB5WZ2K2	5 000	500 000	510 759	1,82%	1,84%	
EMP NAT 2022 T3 CB TF	TNRGVSC8DE36	7 500	750 000	752 305	2,68%	2,71%	
EMP NAT 2022 T3 CB TV	TN0JN6PVVH38	7 500	750 000	752 510	2,68%	2,71%	
EMP NAT 2022 T3 CC TF	TN4A4WPDZOC1	7 500	750 000	752 367	2,68%	2,71%	
EMP NAT 2022 T3 CC TV	TNIZ090I5G66	7 500	750 000	752 559	2,68%	2,71%	
EMP NAT 2022 T4 CB TV	TN7PM93UZP50	2 500	250 000	267 477	0,95%	0,96%	
EMP NAT 2022 T4 CB TF	TNWRCVSYL730	2 500	250 000	266 334	0,95%	0,96%	
EMP NAT 2023 T1 CB TV	TN3C6DVEWM76	3 000	300 000	314 483	1,12%	1,13%	
EMP NAT 2023 T1 CB TF	TNCGJF5TW027	2 000	200 000	209 725	0,75%	0,76%	
EMP NAT 2023 T2 CB TV	TNN50G7PX8W5	3 000	300 000	308 637	1,10%	1,11%	
EMP NAT 24 1T CBTF	TNUWXR58DVH5	5 000	500 000	524 594	1,87%	1,89%	
EMP NAT T2 2024 CBTF	TNX0K9990B08	8 000	800 000	823 885	2,93%	2,97%	
EMP NAT T2 2024 CB TV	TNC6WBFURIQ8	2 000	200 000	205 929	0,73%	0,74%	
<b>Titres émis par des sociétés :</b>		<b>124 600</b>	<b>8 958 007</b>	<b>9 343 606</b>	<b>33,27%</b>	<b>33,65%</b>	
ABC TUNISIE 2020-1 CATG A 11%	TN0007780067	4 000	80 000	81 948	0,29%	0,30%	AAA. TN
AMEN BANK SUB 2020-03	TN0003400660	6 300	252 000	263 789	0,94%	0,95%	
AMEN BANK SUB 2021-1	TN0003400686	4 000	320 000	331 536	1,18%	1,19%	
ATB SUB 2017	TN0003600640	2 500	50 000	52 198	0,19%	0,19%	
ATL SUB 2017	TN0004700712	3 000	60 000	63 637	0,23%	0,23%	BB
ATL 2023-1 CA TF	TNMA55MMDD46	2 000	160 000	168 079	0,60%	0,61%	BBB +
ATL 2023-1 CA TF	TNMA55MMDD46	5 000	400 000	420 197	1,50%	1,51%	
BH 2009	TN0001900844	5 000	38 003	39 217	0,14%	0,14%	
AMEN BANK SUB 2023-2 CATV	TNL8PGUB9C93	3 000	300 000	322 319	1,15%	1,16%	
BIAT 2022-1 CD TV	TNG0JL1IIN67	15 000	1 500 000	1 543 318	5,50%	5,56%	
AMEN BANK SUB 2023-2 CATV	TNL8PGUB9C93	3 000	300 000	322 319	1,15%	1,16%	
AMEN BANK SUB 2023-2 CATF	TNDE9EH7SA12	2 000	200 000	214 762	0,76%	0,77%	
ATL 2023-2 CA TAUX 10.7	TN06F5NFW3K1	2 000	200 000	216 418	0,77%	0,78%	
ATL 2023-2 CA TAUX 10.7	TN06F5NFW3K1	5 000	500 000	541 046	1,93%	1,95%	
TLF 2024-1 FIXE 10.60%	TN4SCYEXIVY5	5 000	500 000	515 915	1,84%	1,86%	
ATTIJARI LEASING 2024-1	TNO6AI2ZF0D3	2 500	250 000	261 210	0,93%	0,94%	
CIL 2020 -1 10.50% 5 ANS	TN0004201471	2 000	40 000	41 086	0,15%	0,15%	BBB-
HL 2017-3	TN0007310444	3 000	60 000	62 694	0,22%	0,23%	BB+
HL 2022-01	TN77U54Q5NV3	6 000	360 000	374 392	1,33%	1,35%	BB+
HL 2020-02	TN0007310543	2 000	80 000	86 003	0,31%	0,31%	
HL 2020-03	TN0007310550	3 000	120 000	126 646	0,45%	0,46%	BB+
HL 2023-1 FIXE 10.75%	TNL7VQZVHR54	2 000	160 000	167 087	0,60%	0,60%	
HL 2023-1 VAR TMM+2.60%	TNAGSVAWF5T2	3 000	240 000	250 463	0,89%	0,90%	



HL 2024-1 FIXE 10.70%	TNAQSF8ZD1W1	5 000	500 000	518 527	1,85%	1,87%	
UIB 2011-1 20 ANS TX FIXE	TN0003900263	300	8 004	8 056	0,03%	0,03%	
TLF 2023-2 FIXE 10.70%	TNMCJHUZPRD0	5 000	500 000	531 223	1,89%	1,91%	
ENDA TAMWEEL 2024-1	TNCYYRNQ4UA6	5 000	500 000	508 167	1,81%	1,83%	
STB SUB 2020-1 CA TF 10.5%	TN0002601201	4 000	80 000	83 093	0,30%	0,30%	
TLF 2020 CA TF	TN0002102143	3 000	120 000	126 614	0,45%	0,46%	
TLF SUB 2021	TNZSBU7F6WY7	3 000	180 000	193 071	0,69%	0,70%	BB+
TAYSIR 2024-1	TNEDMOU67Y09	5 000	500 000	507 287	1,81%	1,83%	
TLF 2024-2	TNIPE0BZ0LR6	4 000	400 000	401 289	1,43%	1,44%	
<b>Titres OPCVM :</b>			<b>1 333 045</b>	<b>1 353 922</b>	<b>4,82%</b>	<b>4,88%</b>	
FCP SMART CASH PLUS	TNYAVEEFVIB8	35	350 968	369 892	1,32%	1,33%	
SICAV-BHO	TN0001900752	9 371	982 077	984 030	3,50%	3,54%	
<b>Total Général</b>			<b>21 071 052</b>	<b>21 752 977</b>	<b>77,47%</b>	<b>78,33%</b>	

### 3-2 Placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève à **5 839 462** dinars au 30-09-2024 et se détaille comme suit :

Désignation	Qté	Durée (Jours)	Taux	Coût d'acquisition	Valeur 30/09/2024	% Actif	Emetteur
<b>Certificats de Dépôt</b>				<b>3 492 721</b>	<b>3 497 152</b>	<b>12,45%</b>	
CD240924/041024BHC-BTE Code ISIN TN5W7CWYKEU6	5	7	9,14	2 494 935	2 498 481	8,90%	BTE
CD270924/071024BTL-BHC Code ISIN TNT9FWNAUFM9	2	4	9,99	997 786	998 672	3,56%	BTL
<b>Placements</b>				<b>2 299 304</b>	<b>2 342 309</b>	<b>8,34%</b>	
PL050724/070125BHC-TSB	1	88	9,46	999 755	1 022 898	3,64%	TSB
PL030724/011124BHC-BNA	1	90	9,47	799 550	818 479	2,91%	BNA
PL240924/150125BHC-BTL	1	7	9,59	500 000	500 932	1,78%	BTL
<b>Total</b>				<b>5 792 026</b>	<b>5 839 462</b>	<b>20,80%</b>	

### 3-3 Créance d'exploitation :

Le solde de ce poste s'élève à **548** dinars au 30-09-2024 et se détaille comme suit :

Désignation	30/09/2024	30/09/2023	31/12/2023
Autres créances	548	548	548
Retenue à la source/Intérêt courus à l'achat EO 2011-1	-	10	10
Agios Crédateurs à encaisser	-	895	1 106
Annuité EO BH 2009 échue à encaisser	-	-	41 744
Annuité EO AMEN BANK 2009 échue à encaisser	-	37 914	
<b>Total</b>	<b>548</b>	<b>39 367</b>	<b>43 08</b>

### 3-4 Opérateurs créditeurs :

Le solde de ce poste s'élève à **51 913** dinars au 30-09-2024 et se détaille comme suit :

Désignation	30/09/2024	30/09/2023	31/12/2023
Rémunération du gestionnaire à payer	34 775	27 507	28 647
Rémunération du distributeur à payer	6 855	1 806	4 761
Rémunération du dépositaire à payer	10 283	2 709	7 142
<b>Total</b>	<b>51 913</b>	<b>32 022</b>	<b>40 50</b>

### 3-5 Autres créiteurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 30-09-2024 à **258 069** dinars et se détaille comme suit :

Désignation	30/09/2024	30/09/2023	31/12/2023
Jetons de présence	17 594	12 087	25 000
Solde des souscriptions/Rachats	-	1 029 553	-
Actionnaires dividendes à payer	219 676	219 676	219 676
Redevances CMF à payer	2 306	1 826	1 983
Etat retenues à la source	93	17	17
Honoraires CAC à payer	12 892	13 745	17 426
Rémunération du Directeur Général	291	150	167
TCL à payer	115	375	387
Autres créiteurs	5 103	5 103	5 103
Intérêts intercalaires encaissés d'avance	-		5 394
<b>Total</b>	<b>258 069</b>	<b>1 282 532</b>	<b>275 3</b>

### 3-6 Note sur le capital

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 01-01-2024 au 30-09-2024 se détaillent ainsi :

<b>Capital au 31-12-2023</b>	
Montant	21 634 887
Nombre de titres	587 214
Nombre d'actionnaires	398
<b>Souscriptions réalisées</b>	
Montant	43 715 800
Nombre de titres émis	437 158
<b>Rachats effectués</b>	
Montant	(35 584 900)
Nombre de titres rachetés	(355 849)
<b>Autres mouvements</b>	
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	20 877
Plus (ou moins) values réalisés sur cessions de titres	14 845
Frais de négociation de titre	-
Plus (ou moins) values Report	(520)
Résultat incorporé à la VL (*)	1 497 516
Régularisation du résultat incorporé à la VL	180 674
Régularisation des sommes non capitalisables Exercice en cours	798
Régularisation des sommes non capitalisables Exercices antérieurs	(5 108 552)
<b>Capital au 30-09-2024</b>	
Montant	26 371 424
Nombre de titres	668 523
Nombre d'actionnaires	386

### 3-7 Notes sur les sommes capitalisables :

Le solde de ce poste au 30-09-2024 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	1 358 186		41 426	1 399 613

(\*) : 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<sup>er</sup> Janvier 2024 au 30 Septembre 2024 la somme de **1 091 413** dinars et se détaillent ainsi :

Désignation	Période du				
	01/07/2024 au 30/09/2024	01/01/2024 au 30/09/2024	01/07/2023 au 30/09/2023	01/01/2023 au 30/09/2023	01/01/2023 au 31/12/2023
Dividendes	-	-	0	4 887	4 887
Revenus des obligations & valeurs assimilées	388 905	1 091 413	310 650	902 129	1 236 235
<b>Total</b>	<b>388 905</b>	<b>1 091 413</b>	<b>310 650</b>	<b>907 016</b>	<b>1 241 122</b>

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

Les revenus des placements monétaires totalisent au titre de la période s'étendant du 1<sup>er</sup> Janvier 2024 au 30 Septembre 2024 la somme de **471 568** dinars et se détaillent ainsi :

Désignation	Période du				
	01/07/2024 au 30/09/2024	01/01/2024 au 30/09/2024	01/07/2023 au 30/09/2023	01/01/2023 au 30/09/2023	01/01/2023 au 31/12/2023
Revenus de certificats de dépôt	9 140	39 654	46 435	112 131	145 668
Intérêts sur comptes à terme (Pension livrée)	137 770	427 592	82 144	109 718	206 952
Revenus de Billets de trésorerie	-	-	0	25 894	25 894
Intérêts sur Dépôts à vue	2 540	4 323	5 459	12 279	12 629
<b>Total</b>	<b>149 449</b>	<b>471 568</b>	<b>134 038</b>	<b>260 022</b>	<b>391 143</b>

##### 4-3- Charges de gestion des placements :

Le solde de ce poste s'élève au titre de la période du 1<sup>er</sup> Janvier 2024 au 30 Septembre 2024 à **147 405** dinars et se détaille comme suit :

Désignation	Période du				
	01/07/2024 Au 30/09/2024	01/01/2024 au 30/09/2024	01/07/2023 au 30/09/2023	01/01/2023 au 30/09/2023	01/01/2023 au 31/12/2023
Rémunération du gestionnaire (a)	34 275	98 270	27 507	75 943	103 089
Rémunération du dépositaire	10 283	29 481	8 251	22 782	31 377
Rémunération du distributeur	6 855	19 654	5 502	15 189	20 918
<b>Total</b>	<b>51 413</b>	<b>147 405</b>	<b>41 260</b>	<b>113 914</b>	<b>155 384</b>

(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<sup>er</sup> Janvier 2024 au 30 Septembre 2024 à **57 390** dinars et se détaille comme suit :

Désignation	Période du				
	01/07/2024 Au 30/09/2024	01/01/2024 Au 30/09/2024	01/07/2023 au 30/09/2023	01/01/2023 au 30/09/2023	01/01/2023 au 31/12/2023
Redevances CMF	6 855	19 654	5 502	15 189	20 918
Honoraires commissaires aux comptes	4 966	13 323	3 681	15 373	19 054
Jetons de présence	5 907	17 594	3 538	12 087	25 000
Rémunération du Directeur Général (*)	879	2 644	495	1 484	2 000
TCL	982	3 579	1 341	2 934	4 077
Autres charges	63	195	146	198	246
Contribution sociale de solidarité	-	400	0	400	400
<b>Total</b>	<b>19 653</b>	<b>57 390</b>	<b>14 703</b>	<b>47 665</b>	<b>71 695</b>

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

#### 5- Ratios de gestion des placements :

- Charges de gestion des placements /actif net soit :  $147\,405 / 27\,771\,037 = 0,53\%$
- Autres charges / actif net soit :  $57\,390 / 27\,771\,037 = 0,20\%$

#### 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