

SICAV BH CAPITALISATION

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETTEE AU 31 DECEMBRE 2021 AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRÊTÉS AU 31 DÉCEMBRE 2021

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration réuni le 25 Mars 2021 et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers trimestriels de la Société « SICAV BH CAPITALISATION » pour la période allant du 1^{er} Octobre au 31 Décembre 2021, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : **18 467 247**, un actif net de D : **18 076 648** et un bénéfice de la période de D : **257 461** .

Responsabilité de la Direction

Ces états financiers qui comportent un bilan, un état de résultats, un état de variation de l'actif net et des notes aux états financiers relèvent de la responsabilité de la direction de la société. Notre responsabilité consiste à émettre un avis sur ces états financiers sur la base de notre examen limité.

Etendue de l'examen

Nous avons effectué notre examen limité selon la Norme Internationale d'Audit relative aux missions d'examen limité. Cette norme requiert que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un examen limité comporte essentiellement des procédures analytiques appliquées aux données financières et des entretiens avec les responsables de la SICAV et son gestionnaire. Il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit.

Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'avons pas mis en œuvre toutes les diligences requises pour une mission de certification et de ce fait nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Conclusion

Compte tenu de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'éléments ou pris connaissance de faits pouvant affecter de façon significative les états financiers trimestriels de la société « SICAV BH CAPITALISATION » arrêtés au 31 Décembre 2021, conformément au système comptable des entreprises.

Paragraphe d'observations

Nous attirons votre attention sur le point suivant :

- 1- Afin de se conformer aux dispositions de la note 2.1. (c), votre société a adopté la méthode d'abonnement des intérêts courus, estimés, sur les dépôts à vue à compter du 28/11/2021. A ce titre, les intérêts courus constatés au titre du 4^{ème} trimestre 2021, s'élèvent à 1 520 dinars.

Par ailleurs, le 4^{ème} trimestre a supporté les agios créditeurs relatifs au 3^{ème} trimestre 2021 pour un montant de 3 605 dinars.

Notre opinion n'est pas modifiée à l'égard de ce point.

Vérifications spécifiques

Sans remettre en cause l'avis exprimé ci-dessus, nous formulons les observations suivantes :

- Les valeurs en portefeuille-titres représentent à la clôture de la période 47,79% du total des actifs se situant ainsi au-dessous du seuil de 50% fixé par l'article 2 du décret 2001-2278 du 25 Septembre 2001.
Par conséquent, les placements monétaires et les disponibilités qui s'élèvent à 52,20% du total des actifs ont dépassé le seuil de 50% fixé par l'article 2 sus-indiqué.
- Les emplois en liquidités et quasi-liquidités, constituées de disponibilités et de comptes à terme, représentent à la clôture de la période 38,82% de l'actif total se situant en dessus du seuil de 20% prévu par l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001.

Tunis, le 27 Janvier 2022

Le commissaire aux comptes :
ProAudit

BILAN
au 31 Décembre 2021
(unité : TND)

| <u>ACTIF</u> | Notes | 31/12/2021 | 31/12/2020 |
|--|--------------|-------------------|-------------------|
| AC - 1 Portefeuille-titres | 3 - 1 | 8 825 736 | 5 046 844 |
| a- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés | | 556 556 | 534 100 |
| b- Obligations et valeurs assimilées | | 8 269 180 | 4 512 744 |
| AC 2 - Placements monétaires et disponibilités | | 9 639 443 | 3 932 064 |
| a- Placements monétaires | 3 - 2 | 9 235 832 | 3 007 241 |
| b- Disponibilités | | 403 611 | 924 823 |
| AC 3 - Créances d'exploitation | 3 - 3 | 2 068 | 840 |
| AC 4 - Autres Placements | | - | 3 110 687 |
| TOTAL ACTIF | | 18 467 247 | 12 090 435 |
| <u>PASSIF</u> | | | |
| PA 1 - Opérateurs créditeurs | 3 - 4 | 37 190 | 23 567 |
| PA 2 - Autres créditeurs divers | 3 - 5 | 353 409 | 466 056 |
| TOTAL PASSIF | | 390 599 | 489 623 |
| <u>ACTIF NET</u> | | | |
| CP1 - Capital | 3 - 6 | 17 180 303 | 10 963 822 |
| CP- 2 Sommes capitalisables | | 896 345 | 636 990 |
| a- Sommes capitalisables des exercices antérieurs (*) | 3 - 7 | - | - |
| a-1 Résultat capitalisable de l'exercice antérieur | | - | - |
| a-2 Régularisation du résultat capitalisable de l'exercice antérieur | | - | - |
| b- Sommes capitalisables de la période | | 896 345 | 636 990 |
| ACTIF NET | | 18 076 648 | 11 600 812 |
| TOTAL PASSIF ET ACTIF NET | | 18 467 247 | 12 090 435 |

(*) : Les sommes capitalisables des exercices antérieurs ont été capitalisées suivant décision de l'assemblée générale ordinaire du 26 Mai 2021 affectant ces sommes au niveau du poste capital.

ETAT DE RESULTAT
Période allant du 1^{er} Janvier au 31 Décembre 2021
(Unité en TND)

| | | <i>Période du 01/10/2021 au 31/12/2021</i> | <i>Période du 01/01/2021 au 31/12/2021</i> | <i>Période du 01/10/2020 au 31/12/2020</i> | <i>Période du 01/01/2020 au 31/12/2020</i> |
|---|--------------|--|--|--|--|
| | Notes | | | | |
| <u>PR 1 - Revenus du portefeuille-titres</u> | 4-1 | 136 256 | 432 442 | 63 139 | 233 209 |
| a- Dividendes | | - | 17 645 | - | 23 985 |
| b- Revenus des obligations et valeurs assimilées | | 136 256 | 414 797 | 63 139 | 209 224 |
| <u>PR 2 - Revenus des placements monétaires</u> | 4-2 | 153 971 | 480 868 | 66 312 | 167 184 |
| TOTAL REVENUS DES PLACEMENTS | | 290 227 | 913 310 | 129 451 | 400 393 |
| <u>CH 1 - Charges de gestion des placements</u> | 4-3 | 37 191 | 127 587 | 19 695 | 46 931 |
| REVENU NET DES PLACEMENTS | | 253 036 | 785 723 | 109 756 | 353 462 |
| <u>PR 3 - Autres produits</u> | 4-4 | 16 535 | 136 312 | 23 279 | 23 279 |
| <u>CH 2 - Autres charges</u> | 4-5 | 18 168 | 55 240 | 6 893 | 24 683 |
| RESULTAT D'EXPLOITATION | | 251 403 | 866 795 | 126 142 | 352 058 |
| <u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation</u> | | 20 848 | 29 550 | 143 048 | 284 932 |
| Sommes capitalisables de la période | | 272 251 | 896 345 | 269 190 | 636 990 |
| <u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</u> | | (20 848) | (29 550) | (143 048) | (284 932) |
| * Variation des +/- values potentielles sur titres | | 6 058 | (2 310) | 3 259 | (14 106) |
| * +/- values réalisées sur cession des titres | | - | 7 239 | 3 236 | 2 097 |
| * Frais de négociation des titres | | - | (1 259) | - | - |
| RESULTAT NET DE LA PERIODE | | 257 461 | 870 465 | 132 637 | 340 049 |

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

Période allant du 1er Janvier au 31 Décembre 2021

(Unité en TND)

| | <i>Période du 01/10/2021 au 31/12/2021</i> | <i>Période du 01/01/2021 au 31/12/2021</i> | <i>Période du 01/10/2020 au 31/12/2020</i> | <i>Période du 01/01/2020 au 31/12/2020</i> |
|---|--|--|--|--|
| <u>AN 1 - Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</u> | <u>257 461</u> | <u>870 465</u> | <u>132 637</u> | <u>340 049</u> |
| a- Résultat d'exploitation | 251 403 | 866 795 | 126 142 | 352 058 |
| b- Variation des +/- values potentielles sur titres | 6 058 | (2 310) | 3 259 | (14 106) |
| c- +/- values réalisées sur cession de titres | - | 7 239 | 3 236 | 2 097 |
| d- Frais de négociation des titres | - | (1 259) | - | - |
| <u>AN 2 - Distribution des dividendes</u> | - | - | - | - |
| <u>AN 3 - Transactions sur le capital</u> | | | | |
| a- Souscriptions | 5 227 737 | 23 096 733 | 5 300 167 | 9 156 656 |
| * Capital | 15 156 100 | 68 210 400 | 16 084 500 | 27 951 200 |
| * Régularisation des sommes non capitalisables | (11 018 362) | (46 493 774) | (11 050 213) | (19 204 478) |
| * Régularisation des sommes capitalisables | 1 089 999 | 1 380 107 | 265 880 | 409 934 |
| b- Rachats | 4 105 845 | 17 491 361 | 2 304 102 | 2 374 397 |
| * Capital | 11 830 900 | 51 385 900 | 6 967 800 | 7 185 800 |
| * Régularisation des sommes non capitalisables | (8 548 621) | (34 999 511) | (4 786 530) | (4 936 405) |
| * Régularisation des sommes capitalisables | 823 566 | 1 104 972 | 122 832 | 125 002 |
| VARIATION DE L'ACTIF NET | 1 379 353 | 6 475 837 | 3 128 702 | 7 122 308 |
| AN 4 - Actif net | | | | |
| a- En début de période | 16 697 296 | 11 600 812 | 8 472 110 | 4 478 504 |
| b- En fin de période | 18 076 649 | 18 076 649 | 11 600 812 | 11 600 812 |
| <u>AN 5 - Nombre d'actions</u> | | | | |
| a- En début de période | 485 185 | 350 192 | 259 025 | 142 538 |
| b- En fin de période | 518 437 | 518 437 | 350 192 | 350 192 |
| VALEUR LIQUIDATIVE | 34,868 | 34,868 | 33,127 | 33,127 |
| AN 6 - TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE | 5,24% | 5,26% | 5,10% | 5,43% |

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} Octobre au 31 décembre 2021 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

- a. 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.
- b. Les dividendes relatifs aux actions et valeurs assimilées sont pris en compte en résultat à la date de détachement du coupon.
- c. 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 31 Décembre 2021, 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'arrêt, 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 | Nbre de titres | Coût d'acquisition | Val au 31.12.2021 | % actif | % actif net | Note / garantie |
|--|----------------|--------------------|-------------------|---------------|---------------|-----------------|
| Obligations et valeurs assimilées : | | 7 984 623 | 8 269 180 | 44,78% | 45,75% | |
| Titres émis par le Trésor : | | 3 000 000 | 3 063 438 | 16,59% | 16,95% | |
| EMP NAT T1 2021 CAT B | 5 000 | 500 000 | 517 745 | 2,80% | 2,86% | |
| EMP NAT 21 T2 CB | 15 000 | 1 500 000 | 1 537 032 | 8,32% | 8,50% | |
| EMP NAT 2021 T3 CB TV | 10 000 | 1 000 000 | 1 008 661 | 5,46% | 5,58% | |
| Titres émis par des sociétés : | | 4 984 623 | 5 205 742 | 28,19% | 28,80% | |
| ABC TUNISIE 2020-1 CATG A 11% | 4 000 | 320 000 | 334 890 | 1,81% | 1,85% | AA+ |
| AMEN BANK SUB 2020-03 | 6 300 | 630 000 | 670 905 | 3,63% | 3,71% | |
| AMEN BANK 2009 (B) | 5 000 | 99 820 | 101 261 | 0,55% | 0,56% | |
| AMEN BANK SUB 2021-1 | 4 000 | 400 000 | 419 263 | 2,27% | 2,32% | |
| ATB SUB 2017 | 2 500 | 200 000 | 210 601 | 1,14% | 1,17% | |

| | | | | | | |
|-------------------------------|--------|------------------|------------------|---------------|---------------|------|
| ATL SUB 2017 | 3 000 | 180 000 | 182 400 | 0,99% | 1,01% | BB |
| BH 2009 | 5 000 | 115 003 | 115 017 | 0,62% | 0,64% | |
| BH SUB 2018-1 VAR TMM+2% | 1 500 | 60 000 | 62 771 | 0,34% | 0,35% | |
| BH SUB 2019-1 VAR TMM+2.1% | 550 | 33 000 | 34 693 | 0,19% | 0,19% | |
| BNA SUB 2017-1 | 1 000 | 60 000 | 62 184 | 0,34% | 0,34% | |
| BNA SUB 2018-1 TV | 16 670 | 666 800 | 684 124 | 3,70% | 3,78% | |
| BTE 2016 7 ANS CATG B | 3 000 | 180 000 | 190 157 | 1,03% | 1,05% | |
| CIL 2017-1 | 2 000 | 40 000 | 41 253 | 0,22% | 0,23% | BBB- |
| CIL 2020 -1 10.50% 5 ANS | 2 000 | 140 000 | 140 870 | 0,76% | 0,78% | BBB- |
| HL 2017-3 | 3 000 | 240 000 | 254 755 | 1,38% | 1,41% | BB |
| HL 2020-02 | 2 000 | 160 000 | 161 821 | 0,88% | 0,90% | BB- |
| HL 2020-03 | 3 000 | 300 000 | 322 824 | 1,75% | 1,79% | BB+ |
| STB SUB 2020-1 CA TF 10.5% | 4 000 | 320 000 | 339 147 | 1,84% | 1,88% | |
| TL 2017-1 | 3 000 | 180 000 | 186 401 | 1,01% | 1,03% | BBB+ |
| TLF SUB 2020 | 3 000 | 300 000 | 322 713 | 1,75% | 1,79% | BB+ |
| TLF SUB 2021 | 3 000 | 300 000 | 304 188 | 1,65% | 1,68% | BB+ |
| UIB SUBORDONNE 2016 | 3 000 | 60 000 | 63 504 | 0,34% | 0,35% | |
| Titres OPCVM : | | 554 764 | 556 556 | 3,01% | 3,08% | |
| SICAV-BH OBLIGATAIRE | 3 412 | 554 764 | 556 556 | 3,01% | 3,08% | |
| Total Général | | 8 539 387 | 8 825 736 | 47,79% | 48,82% | |

3-2 Placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève à **9 235 832** dinars au 31-12-2021 et se détaille comme suit :

| Désignation | Coût d'acquisition | Valeur au 31.12.2021 | % Actif | Emetteur |
|--------------------------------------|--------------------|----------------------|---------------|------------|
| CD301221/090122LAOUINA(7,25%,10J) | 499 196 | 499 357 | 2,70% | BH BANK |
| CD231221/020122MEDENINE (7,25%,283J) | 499 196 | 499 920 | 2,71% | BH BANK |
| CD171221/160422BLE(8,5%,120J) | 488 979 | 490 357 | 2,66% | BH BANK |
| CD171221/160422BHL(8,5%,120J) | 977 958 | 980 712 | 5,31% | BH LEASING |
| Certificat de dépôt | 2 465 329 | 2 470 346 | 13,38% | |
| CT010221/010222CUN(7,15%,365J) | 100 000 | 105 234 | 0,57% | BH BANK |
| CT030221/030222ENNASR(7,15%,365j) | 140 000 | 147 284 | 0,80% | BH BANK |
| CT040221/040222ENNASR(7,15%,365J) | 400 000 | 420 749 | 2,28% | BH BANK |
| CT120221/110222MEGRINE(7,15%,364J) | 74 000 | 77 746 | 0,42% | BH BANK |
| CT040321/040322ENNASR(7,23%,365j) | 39 000 | 40 873 | 0,22% | BH BANK |
| CT150321/150322LAOUINA+(7,23%,365J) | 150 000 | 156 941 | 0,85% | BH BANK |
| CT290321/290322MEDNINE(7,23%,365J) | 119 000 | 124 242 | 0,67% | BH BANK |
| CT310321/010422MEDENINE(7,23%,366J) | 55 000 | 57 406 | 0,31% | BH BANK |
| CT060421/050422CHARGUIA(7,23%,364J) | 386 000 | 402 515 | 2,18% | BH BANK |

| | | | | |
|---|---------|---------|-------|---------|
| CT140421/140422CUN(7,23%,366J) | 200 000 | 208 304 | 1,13% | BH BANK |
| CT150421/150422SFAX LAFRANE(7,23%,365J) | 39 000 | 40 613 | 0,22% | BH BANK |
| CT200421/200422ENNASR(7,23%,365J) | 50 000 | 52 028 | 0,28% | BH BANK |
| CT260421/260422CUN(7,23%,365J) | 183 000 | 190 250 | 1,03% | BH BANK |
| CT260421/260422ENNASR(7,23%,365J) | 632 000 | 657 038 | 3,56% | BH BANK |
| CT040521/040522CUN(7,25%,365J) | 20 000 | 20 769 | 0,11% | BH BANK |
| CT050521/050522ENNASR(7,25%,365J) | 80 000 | 83 064 | 0,45% | BH BANK |
| CT050521/050522LAOUINA(7,25%,365J) | 137 000 | 142 247 | 0,77% | BH BANK |
| CT070521/060522LAOUINA(7,25%,364J) | 400 000 | 415 191 | 2,25% | BH BANK |
| CT110521/110522CHARGUIA(7,25%,365J) | 272 000 | 282 157 | 1,53% | BH BANK |
| CT190521/190522LAOUINA(7,25%,365J) | 400 000 | 414 428 | 2,24% | BH BANK |
| CT280521/300522CUN(7,25%,367J) | 55 000 | 56 905 | 0,31% | BH BANK |
| CT310521/310522LAOUINA(7,25%,365J) | 116 000 | 119 963 | 0,65% | BH BANK |
| CT070621/070622MEDENINE(7,25%,365J) | 58 000 | 59 917 | 0,32% | BH BANK |
| CT270821/26082022LAOUINA(7,29%,364J) | 150 000 | 153 044 | 0,83% | BH BANK |
| CT091121/09112022ENNASR(7,24%,365J) | 36 000 | 36 303 | 0,20% | BH BANK |
| CT101121/101122MEGRINE(7,24%,365J) | 99 000 | 99 817 | 0,54% | BH BANK |
| CT111121/111122ENNASR(7,24%,365J) | 150 000 | 151 214 | 0,82% | BH BANK |
| CT121021/12102022LAOUINA(7,25%,365J) | 62 000 | 62 798 | 0,34% | BH BANK |
| CT121121/111122ENNASR(7,24%,364J) | 105 000 | 105 833 | 0,57% | BH BANK |
| CT131021/13102022ENNASR(7,25%,365J) | 50 000 | 50 636 | 0,27% | BH BANK |
| CT131221/13122022LAOUINA(7,25%,365J) | 300 000 | 300 906 | 1,63% | BH BANK |
| CT151021/17102022ENNASR(7,25%,367J) | 60 000 | 60 744 | 0,33% | BH BANK |

| | | | | |
|---|------------------|------------------|---------------|---------|
| CT161121/151122CHARGUIA(7,24%,364J) | 32 000 | 32 234 | 0,17% | BH BANK |
| CT191121/181122CUN(7,24%,364J) | 18 000 | 18 123 | 0,10% | BH BANK |
| CT191121/181122SIDIDAOUED(7,24%,364J) | 44 000 | 44 300 | 0,24% | BH BANK |
| CT211021/211022ENNASR 1(7,25%,365J) | 340 000 | 343 890 | 1,86% | BH BANK |
| CT221021/20102022SIDIDAOUED(7,25%,353J) | 120 000 | 121 354 | 0,66% | BH BANK |
| CT231121/23112022LAOUINA(7,24%,365J) | 210 000 | 211 300 | 1,14% | BH BANK |
| CT301121/29112022ENNASR(7,24%,364J) | 300 000 | 301 523 | 1,63% | BH BANK |
| CT031221/02122022CUN(7,25%,61J) | 200 000 | 200 922 | 1,09% | BH BANK |
| CT011221/01122022CUN(7,25%,365J) | 30 000 | 30 148 | 0,16% | BH BANK |
| CT011121/011122SFAX LAFRANE(7,24%,365J) | 139 000 | 140 343 | 0,76% | BH BANK |
| CT121121/111122CUN(7,24%,364J) | 24 000 | 24 190 | 0,13% | BH BANK |
| Compte à Terme | 6 574 000 | 6 765 486 | 36,64% | |
| Total | 9 039 329 | 9 235 832 | 50,01% | |

3-3 Créance d'exploitation :

Le solde de ce poste s'élève à **2 068** dinars au 31-12-2021 et se détaille comme suit :

| Désignation | 31/12/2021 | 31/12/2020 |
|------------------------------|--------------|------------|
| Autres créances | 548 | 548 |
| Agios Créditeurs à encaisser | 1 520 | 292 |
| Total | 2 068 | 840 |

3-4 Opérateurs créditeurs :

Le solde de ce poste s'élève à **37 190** dinars au 31-12-2021 et se détaille comme suit :

| Désignation | 31/12/2021 | 31/12/2020 |
|--------------------------------------|---------------|---------------|
| Rémunération du gestionnaire à payer | 24 793 | 13 130 |
| Rémunération du distributeur à payer | 4 959 | 4 175 |
| Rémunération du dépositaire à payer | 7 438 | 6 262 |
| Total | 37 190 | 23 567 |

3-5 Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 31-12-2021 à **353 409** dinars et se détaille comme suit :

| Désignation | 31/12/2021 | 31/12/2020 |
|---|----------------|----------------|
| Solde des souscriptions/Rachats | 102 050 | 215 708 |
| Jetons de présence | 11 250 | 5 664 |
| Actionnaires dividendes à payer | 219 676 | 219 676 |
| Redevances CMF à payer | 1 647 | 1 033 |
| Etat retenues à la source | 17 | 26 |
| Honoraires CAC à payer | 12 499 | 13 812 |
| Rémunération du Directeur Général | 167 | 176 |
| TCL à payer | 1 000 | 140 |
| Autres créditeurs | 5 103 | 5 103 |
| Intérêts intercalaires encaissés d'avance (*) | - | 4 718 |
| Total | 353 409 | 466 056 |

(*) Il s'agit des intérêts intercalaires EO TLF 2020 encaissés le 15/12/2020 et dont la période de souscription a été clôturée le 29/01/2021

3-6 Note sur le capital

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 01-01-2021 au 31-12-2021 se détaillent ainsi :

| Capital au 31-12-2020 | |
|------------------------------|------------|
| Montant | 10 963 822 |
| Nombre de titres | 350 192 |
| Nombre d'actionnaires | 196 |

| | |
|--|--------------|
| Souscriptions réalisées | |
| Montant (en nominal) | 68 210 400 |
| Nombre de titres émis | 682 104 |
| Rachats effectués | |
| Montant (en nominal) | (51 385 900) |
| Nombre de titres rachetés | (513 859) |
| Autres mouvements | |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | (2 310) |
| Plus (ou moins) values réalisés sur cessions de titres | 7 239 |
| Frais de négociation de titre | (1 259) |
| Résultat incorporé à la VL (*) | 636 990 |
| Régularisation du résultat incorporé à la VL | 306 033 |
| Régularisation des sommes non capitalisables | (11 554 712) |
| Capital au 31-12-2021 | |
| Montant | 17 180 303 |
| Nombre de titres | 518 437 |
| Nombre d'actionnaires | 255 |

(*) : Suivant décision de l'Assemblée Générale Ordinaire du 26 Mai 2021

3-7 Notes sur les sommes capitalisables :

Le solde de ce poste au 31-12-2021 se détaille ainsi :

| Désignations | Résultat d'exploitation | Régularisation de l'exercice antérieur | Régularisation de l'exercice en cours | Sommes capitalisables (*) |
|--------------------|-------------------------|--|---------------------------------------|---------------------------|
| Exercice antérieur | 352 058 | 284 932 | 306 033 | 943 023 |
| Exercice en cours | 866 795 | - | 29 550 | 896 345 |

(*) : Les sommes capitalisables de l'exercice antérieur ont été capitalisées suivant la décision de l'assemblée générale ordinaire du 26 Mai 2021 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} Octobre 2021 au 31 Décembre 2021 la somme de **136 256** dinars et se détaillent ainsi :

| Revenus | Période du | | | |
|--|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| | 01/10/2021 au 31/12/2021 | 01/01/2021 au 31/12/2021 | 01/10/2020 au 31/12/2020 | 01/01/2020 au 31/12/2020 |
| Dividendes | - | 17 645 | - | 23 985 |
| Revenus des obligations & valeurs assimilées | 136 256 | 414 797 | 63 139 | 209 224 |
| Total | 136 256 | 432 442 | 63 139 | 233 209 |

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} Octobre 2021 au 31 Décembre 2021 la somme de **153 971** dinars et se détaillent ainsi :

| Désignation | Période du | | | |
|---|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| | 01/10/2021 au 31/12/2021 | 01/01/2021 au 31/12/2021 | 01/10/2020 au 31/12/2020 | 01/01/2020 au 31/12/2020 |
| Revenus de certificats de dépôt (Potentiel) | (27 304) | 5 017 | (500) | 1 505 |
| Revenus de certificats de dépôt (Echus) | 96 573 | 221 153 | 34 804 | 112 486 |
| Revenus de certificats de dépôt (Report) | - | (1 505) | - | - |
| Intérêts sur comptes à terme (Potentiel) | 79 577 | 191 486 | (3 738) | 2 993 |
| Intérêts sur comptes à terme (Echus) | - | 59 936 | 35 746 | 47 695 |
| Intérêts sur comptes à terme (Report) | - | (2 993) | - | - |
| Intérêts sur Dépôts à vue (Echus) (*) | 3 605 | 6 254 | - | 2 505 |
| Intérêts sur Dépôts à vue (Potentiel) | 1 520 | 1 520 | | |
| Total | 153 971 | 480 868 | 66 312 | 167 184 |

(*) Il s'agit des agios créditeurs encaissés trimestriellement sur la base d'une échelle d'intérêts fournie par la BH Bank.

4-3- Charges de gestion des placements :

Le solde de ce poste s'élève au titre de la période du 1^{er} Octobre 2021 au 31 Décembre 2021 à **37 191** dinars et se détaille comme suit :

| Désignation | Période du | | | |
|----------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| | 01/10/2021 au 31/12/2021 | 01/01/2021 au 31/12/2021 | 01/10/2020 au 31/12/2020 | 01/01/2020 au 31/12/2020 |
| Rémunération du gestionnaire (a) | 24 794 | 85 058 | 13 130 | 30 691 |
| Rémunération du dépositaire | 7 438 | 25 517 | 3 939 | 9 744 |
| Rémunération du distributeur | 4 959 | 17 012 | 2 626 | 6 496 |
| Total | 37 191 | 127 587 | 19 695 | 46 931 |

(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 Note sur les autres produits :

Les autres produits totalisent au titre de la période s'étendant du 1^{er} Octobre 2021 au 31 Décembre 2021 la somme de **16 535** dinars et se détaillent ainsi :

| Désignation | Période du | | | |
|-------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | 01/10/2021 | 01/01/2021 | 01/10/2020 | 01/01/2020 |
| | au 31/12/2021 | au 31/12/2021 | au 31/12/2020 | au 31/12/2020 |
| Revenus de Bons caisse (Potentiel) | (141 074) | - | 23 279 | 23 279 |
| Revenus de bons de caisses (Report) | - | (23 279) | - | - |
| Revenus de bons de caisses (Echus) | 157 609 | 159 591 | - | - |
| Total | 16 535 | 136 312 | 23 279 | 23 279 |

4-5 Autres charges :

Le solde de ce poste s'élève au titre de la période du 1^{er} Octobre 2021 au 31 Décembre 2021 à **18 168** dinars et se détaille comme suit :

| Désignation | Période du | | | |
|---------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | 01/10/2021 | 01/01/2021 | 01/10/2020 | 01/01/2020 |
| | au 31/12/2021 | au 31/12/2021 | au 31/12/2020 | au 31/12/2020 |
| Redevances CMF | 4 959 | 17 012 | 2 626 | 6 496 |
| Honoraires commissaires aux comptes | 3 174 | 11 001 | 2 484 | 9 882 |
| Jetons de présence | 6 042 | 16 836 | 1 209 | 4 809 |
| Rémunération du Directeur Général (*) | 489 | 1 990 | 505 | 2 118 |
| TCL | 3 504 | 8 189 | - | 1 058 |
| Autres charges | - | 12 | 69 | 120 |
| Contribution sociale de solidarité | - | 200 | - | 200 |
| Total | 18 168 | 55 240 | 6 893 | 24 683 |

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

5 - Ratios de gestion des placements :

- Charges de gestion des placements /actif net soit : $37\,191 / 19\,689\,211 = 0,19\%$
- Autres charges / actif net soit : $18\,168 / 19\,689\,211 = 0,09\%$

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.