

SICAV BH CAPITALISATION

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 Juin 2025

RAPPORT D'EXAMEN LIMITE

SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES AU 30 Juin 2025

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 Avril au 30 Juin 2025, tels qu'annexés au présent rapport, et faisant apparaître un total Bilan de 53 364 415 DT et un résultat de la période de 761 409 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 Juin 2025, 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 2025, 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 Juin 2025, 55,69% de l'actif de la société SICAV BH CAPITALISATION, soit 35,69% 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 23 642 081 DT au 30 Juin 2025, et représente une quote-part de 44,30 % de l'actif de la société SICAV BH CAPITALISATION, soit 35,70% 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 31 Juillet 2025

Le Commissaire aux Comptes :

F.M.B.Z KPMG TUNISIE

Emna RACHIKOU

=

BILAN
au 30 Juin 2025
(unité : TND)

	Note	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
ACTIF				
-				
AC1	<u>Portefeuille Titres</u>	23 642 081	20 797 683	23 021 026
A	Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	2 615 572	1 262 989	1 522 539
B	Obligations et valeurs assimilées	21 026 509	19 534 694	21 498 487
AC2	<u>Placements monétaires et disponibilités</u>	29 717 629	5 556 905	7 846 473
A	Placements monétaires	28 922 614	5 246 787	7 577 387
B	Disponibilités	795 016	310 118	269 086
AC4	<u>Autres actifs</u>	4 705	557	2 019
TOTAL ACTIF		53 364 415	26 355 145	30 869 518
PASSIF				
PA1	<u>Dettes sur opérations de pension livrées</u>	-	-	-
PA2	<u>Opérateurs créditeurs</u>	86 815	49 467	56 204
A	Opérateurs créditeurs	86 815	49 467	56 204
PA3	<u>Autres créditeurs divers</u>	247 922	247 392	269 280
A	Autres créditeurs divers	247 922	247 392	269 280
TOTAL PASSIF		334 737	296 859	325 484
ACTIF NET				
CP1	<u>Capital</u>	51 202 865	25 171 956	28 507 631
CP2	<u>Sommes capitalisables</u>	1 826 813	886 330	2 036 404
A	Sommes capitalisables des exercices antérieurs	-	-	-
B	Sommes capitalisables de l'exercice en cours	1 826 813	886 330	2 036 404
ACTIF NET		53 029 678	26 058 286	30 544 035
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		53 364 415	26 355 145	30 869 519

(*) Les sommes capitalisables de l'exercice antérieur seront capitalisées à la date de l'assemblée générale ordinaire affectant ces sommes au niveau du poste capital

ETAT DE RESULTAT

Période allant du 1^{er} Janvier au 30 Juin 2025

(Unité en TND)

	Note	Période du 01/04/2025 Au 30/06/2025	Période du 01/01/2025 Au 30/06/2025	Période du 01/04/2024 Au 30/06/2024	Période du 01/01/2024 Au 30/06/2024	Période du 01/01/2024 Au 31/12/2024
PR1 <u>Revenus du portefeuille-titres</u>	4.1	539 368	942 809	364 808	702 508	1 492 171
a- Dividendes		132 115	132 115	-	-	-
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées		407 252	810 693	364 808	702 508	1 492 171
PR2 <u>Revenus des placements monétaires</u>	4.2	428 353	719 022	157 086	322 119	655 191
Total des revenus des placements		967 721	1 661 830	521 894	1 024 626	2 147 363
CH3 <u>Intérêts des mises en pension</u>		-	-	-	-	-
CH1 <u>Charges de gestion des placements</u>	4.3	- 86 815	-152 589	- 48 967	-95 992	-202 726
Revenu net des placements		880 906	1 509 241	472 927	928 634	1 944 636
CH2 <u>Autres charges</u>	4.4	-26 016	-48 650	-19 282	-37 736	-78 291
Résultat d'exploitation		854 890	1 460 592	453 646	890 898	1 866 346
PR4 <u>Régularisation du résultat d'exploitation</u>		292 878	366 221	16 301	- 4 568	170 059
Sommes capitalisables de la période		1 147 768	1 826 813	469 946	886 330	2 036 404
PR4 <u>Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</u>		-292 878	-366 221	-16 301	4 568	-170 059
<u>Variation des plus ou moins valeurs potentielles sur titres</u>		-85 917	-47 244	7 484	11 819	26 503
<u>Plus ou moins values réalisées sur cession de titres</u>		-7 104	-1 871	1 200	7 404	27 059
<u>Frais de négociation de titres</u>		- 459	-459	-	-	-
Résultat net de la période		761 409	1 411 018	462 330	910 121	1 919 907

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

	Période du 01/04/2025 Au 30/06/2025	Période du 01/01/2025 Au 30/06/2025	Période du 01/04/2024 Au 30/06/2024	Période du 01/01/2024 Au 30/06/2024	Période du 01/01/2024 Au 31/12/2024
AN1 <u>Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</u>	761 409	1 411 018	462 330	910 121	1 919 907
a- <u>Résultat d'exploitation</u>	854 890	1 460 592	453 646	890 898	1 866 346
b- <u>Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres</u>	- 85 917	- 47 244	7 484	11 819	26 503
c- <u>Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres</u>	- 7 104	- 1 871	1 200	7 404	27 059
d- <u>Frais de négociation de titres</u>	- 459	- 459	-	-	-
AN2 <u>Distributions de dividendes</u>	-	-	-	-	-
AN3 <u>Transactions sur le capital</u>	11 603 983	21 074 624	1 242 914	1 884 926	5 491 725
a- <u>Souscriptions</u>	16 107 462	28 444 126	5 336 717	11 323 577	25 630 571
- <u>Capital Régularisation des sommes non capitalisables</u>	37 126 600	66 115 000	15 123 800	30 199 500	62 650 500
- <u>Régularisation des sommes capitalisables</u>	- 22 123 099	- 38 875 745	- 9 548 528	- 19 069 828	- 37 947 443
- <u>Régularisation des sommes capitalisables</u>	1 103 960	1 204 871	- 238 555	193 906	927 514
b- <u>Rachats</u>	- 4 503 479	- 7 369 502	- 4 093 803	- 9 438 651	- 20 138 847
- <u>Capital Régularisation des sommes non capitalisables</u>	-10 398 900	-17 108 800	- 11 679 100	- 25 069 100	- 49 150 900
- <u>Régularisation des sommes capitalisables</u>	6 093 699	9 965 143	7 373 430	15 828 922	29 769 509
- <u>Régularisation des sommes capitalisables</u>	- 198 278	- 225 845	211 867	- 198 473	- 757 456
AN4 <u>Variation de l'actif net Actif net</u>	12 365 392	22 485 643	1 705 244	2 795 047	7 411 632
a- <u>En début de période</u>	40 664 286	30 544 035	24 222 206	23 132 403	23 132 403
b- <u>En fin de période</u>	53 029 678	53 029 678	26 058 286	26 058 286	30 544 035
AN5 <u>Nombre d'actions</u>					
a- <u>En début de période</u>	944 995	944 995	604 071	587 214	587 214
b- <u>En fin de période</u>	1 212 272	1 212 272	638 396	638 396	722 210
<u>Valeur liquidative</u>	43,744	43,744	40,818	40,818	42,292
AN6 <u>Taux de rendement annualisé</u>	6,64%	6,92%	7,22%	7,27%	7,34%

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 2025 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 2025, 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 30.06.2025	% actif	% actif net
Obligations et valeurs assimilées :			20 254 004	21 026 510	39,40%	39,65%
Titres émis par le Trésor :		117 800	11 380 000	11 863 918	22,23%	22,37%
EMP NAT 2022 T4 CB TF	TNWRCVSYL730	2 500	250 000	261 589	0,49%	0,49%
EMP NAT 2022 T4 CB TV	TN7PM93UZP50	2 500	250 000	262 266	0,49%	0,49%
EMP NAT 2024 T4 CB TF	TN9092FJVKK8	10 000	1 000 000	1 044 462	1,96%	1,97%
EMP NAT 2023 T2 CB TV	TNN50G7PX8W5	3 000	300 000	302 728	0,57%	0,57%
EMP NAT T2 2024 CB TV	TNC6WBFURIQ8	2 000	200 000	201 988	0,38%	0,38%
EMP NAT T1 2021 CB TF	TN0008000838	5 000	500 000	535 200	1,00%	1,01%
EMP NAT 22 T2 CBTF	TNQVHB5WZ2K2	5 000	400 000	401 312	0,75%	0,76%
EMP NAT 22 T2 CB TV	TNFOOWIRG8H7	10 000	800 000	802 833	1,50%	1,51%
EMP NAT24 1T CBTF	TNUWXR58DVH5	5 000	500 000	514 606	0,96%	0,97%
EMP NAT T2 2024 CBTF	TNX0K9990B08	8 000	800 000	808 076	1,51%	1,52%
EMP NAT 2021 T3 CB TV	TN5QHYZ8T348	9 800	980 000	1 030 724	1,93%	1,94%
EMP NAT 2022 T3 CB TF	TNRGVSC8DE36	7 500	750 000	794 265	1,49%	1,50%
EMP NAT 2022 T3 CB TV	TN0JN6PVVH38	7 500	750 000	797 812	1,50%	1,50%
EMP NAT 2022 T3 CC TF	TN4A4WPDZOC1	7 500	750 000	795 449	1,49%	1,50%
EMP NAT 2022 T3 CC TV	TNIZ090I5G66	7 500	750 000	798 758	1,50%	1,51%
EMP NAT 2023 T1 CB TF	TNCGJF5TW027	2 000	200 000	205 756	0,39%	0,39%

EMP NAT 2023 T1 CB TV	TN3C6DVEWM76	3 000	300 000	308 502	0,58%	0,58%
EMP NAT 22 1T CBTf	TNHG2VXQ3BG0	5 000	400 000	408 193	0,76%	0,77%
EMP NAT 21 T2 CB TF	TN0008000895	15 000	1 500 000	1 589 398	2,98%	3,00%
Titres émis par des sociétés :		122 100	8 874 004	9 162 592	17,17%	17,28%
BIAT 2022-1 CD TV	TNG0JL1IIN67	15 000	1 200 000	1 208 027	2,26%	2,28%
BH BANK 2021-2 C	TN0PIDORGAE6	2 000	160 000	168 138	0,32%	0,32%
AMEN BANK SUB 2023-2 CATV	TNL8PGUB9C93	3 000	240 000	252 845	0,47%	0,48%
AMEN BANK SUB 2023-2 CATF	TNDE9EH7SA12	2 000	160 000	168 564	0,32%	0,32%
AMEN BANK SUB 2023-2 CATV	TNL8PGUB9C93	3 000	240 000	252 845	0,47%	0,48%
ATL 2023-2 CA TAUX 10.7	TN06F5NFW3K1	5 000	400 000	424 203	0,79%	0,80%
ATL 2023-2 CA TAUX 10.7	TN06F5NFW3K1	2 000	160 000	169 681	0,32%	0,32%
ATL 2023-1 CA TF	TNMA55MMDD46	2 000	120 000	123 507	0,23%	0,23%
ATL 2023-1 CA TF	TNMA55MMDD46	5 000	300 000	308 768	0,58%	0,58%
ATL 2024-2	TNTUDMZLCA16	5 000	500 000	517 581	0,97%	0,98%
HL 2023-1 VAR TMM+2.60%	TNAGSVAVWF5T2	3 000	180 000	183 976	0,34%	0,35%
TLF 2024-1 FIXE 10.60%	TN4SCYEXIVY5	5 000	400 000	404 182	0,76%	0,76%
TLF 2024-2	TNIPE0BZ0LR6	4 000	400 000	426 420	0,80%	0,80%
TLF 2025-1	TNQ8KNUQO9D7	10 000	1 000 000	1 012 055	1,90%	1,91%
A.BANK 2020-03 CA TF	TN0003400660	6 300	126 000	129 532	0,24%	0,24%
A.BANK 2021-1 CA TV	TN0003400686	4 000	240 000	243 457	0,46%	0,46%
ATTIJARI LEASING 2024-1	TNO6AI2ZF0D3	2 500	200 000	204 693	0,38%	0,39%
ENDA TAMWEEL 2024-1	TNCYYRNQ4UA6	5 000	500 000	540 478	1,01%	1,02%
ENDA TAMWEEL 2025-1	TNUPKQSV5F28	4 000	400 000	401 341	0,75%	0,76%
HL 2020-02	TN0007310543	2 000	40 000	42 137	0,08%	0,08%
HL 2020-03	TN0007310550	3 000	60 000	62 072	0,12%	0,12%
HL 2022-1	TN77U54Q5NV3	6 000	240 000	244 949	0,46%	0,46%
HL 2023-1 FIXE 10.75%	TNL7VQZVHR54	2 000	120 000	122 714	0,23%	0,23%
HL 2024-1 FIXE 10.70%	TNAQSF8ZD1W1	5 000	400 000	406 191	0,76%	0,77%
TAYSIR 2024-1	TNEDMOU67Y09	5 000	500 000	531 058	1,00%	1,00%
TLF 2023-2 FIXE 10.70%	TNMCJHUZPRD0	5 000	400 000	416 323	0,78%	0,79%
TLF 2020 CA TF	TN0002102143	3 000	60 000	62 062	0,12%	0,12%
TLF 2021 CA TF	TNZSBU7F6WY7	3 000	120 000	126 341	0,24%	0,24%
UIB 2011-1 20 ANS TX FIXE	TN0003900263	300	8 004	8 452	0,02%	0,02%
Titres OPCVM :		21 615	2 615 572	2 615 572	4,90%	4,93%
FCP SMART CASH PLUS	TNYAVEEFVIB8	37	387 363	387 363	0,73%	0,73%
SICAV-BHO	TN0001900752	21 578	2 228 209	2 228 209	4,18%	4,20%
Total Général		261 515	22 869 576	23 642 081	44,30%	44,58%

3-2 Placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève à **28 922 614** dinars au 30-06-2025 et se détaille comme suit :

Désignation	Code ISIN	Qté	Durée (Jours)	Taux	Coût d'acquisition	Valeur 30/06/2025	% Actif	Emetteur
Certificats de Dépôt					23 549 459	23 773 940	44,55%	
CD130625/030725CUN		1	20		498 120	499 812	0,94%	BH BANK
CD300625/100725CUN		1	10		499 058	499 152	0,94%	BH BANK
CD300525/170925SFAXRTELAI		1	110		489 874	492 820	0,92%	BH BANK
CD290425/280725CUN		1	90		491 284	497 385	0,93%	BH BANK
CD280525/260825SFAXROUTEA		1	90		491 677	494 821	0,93%	BH BANK
CD270625/070725CUN		1	10		499 058	499 435	0,94%	BH BANK
CD190625/280825CUN		1	70		493 496	494 611	0,93%	BH BANK
CD190625/090725CUN		1	20		498 120	499 248	0,94%	BH BANK
CD170625/270725LAC2		1	40		496 258	497 567	0,93%	BH BANK
CD230425/220725BHC-BTKLEA		5	90		2 455 034	2 489 508	4,67%	BTK Leasing
CD140525/120825BHC-BTE		1	90		491 198	495 892	0,93%	BTE
CD250325/220825BHC-BTK		4	150		1 939 140	1 978 902	3,71%	BTK
CD270325/030925BHC-BTK		2	160		968 443	987 377	1,85%	BTK
CD240625/200126BHC-BTE		2	210		960 727	962 037	1,80%	BTE
CD150425/140725BHC-BTKLEA		3	90		1 472 877	1 496 082	2,80%	BTK Leasing
CD150525/020925BHC-BTE		2	110		978 589	987 737	1,85%	BTE
CD130525/280126BHC-BTK		1	260		475 969	480 498	0,90%	BTK
CD200525/180825BHC-BTE		3	90		1 474 025	1 486 147	2,78%	BTE
CD200625/100725BHC-UF		9	20		4 482 981	4 492 341	8,42%	UNIFAC TOR
CD270625/270725BHC-UBCI		2	30		994 209	994 981	1,86%	UBCI
CD280325/240925BHC-BTK		1	180		482 336	491 659	0,92%	BTK
CD290125/280725BHC-BNA		2	180		962 813	994 422	1,86%	BNA BANK
CD2205/270126BHC-BTK		2	250		954 173	961 506	1,80%	BTK
Placements					5 098 816	5 148 674	9,65%	
PL140425/290126BHC-BTL		1	290	8,99	200 000	203 896	0,38%	BTL
PL020625/170226BHC-BTL		5	260	8,25	2 500 000	2 516 615	4,72%	BTL
PL120625/100925BHC-AB		1	90	8,02	499 617	501 732	0,94%	AMEN BANK
PL270325/270825BHC-BTL		1	153	8,5	800 000	818 133	1,53%	BTL
PL200525/040226BHC-BTL		1	260	8,25	800 000	807 700	1,51%	BTL
PL100625/080925BHC-AB		1	90	8,02	299 198	300 598	0,56%	AMEN BANK
Total					28 648 274	28 922 614	54,20%	

3-3 Créance d'exploitation :

Le solde de ce poste s'élève à **4 705** dinars au 30-06-2025 et se détaille comme suit :

Désignation	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Autres créances	548	548	0
Retenue à la source/Intérêt courus à l'achat EO 2011-1	1 364	10	0
Agios Créiteurs à encaisser	2 793	0	2 019
Total	4 705	557	2 019

3-4 Opérateurs créditeurs :

Le solde de ce poste s'élève à **86 815** dinars au 30-06-2025 et se détaille comme suit :

Désignation	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Rémunération du gestionnaire à payer	57 877	33 145	37 763
Rémunération du distributeur à payer	11 575	6 529	7 376
Rémunération du dépositaire à payer	17 363	9 793	11 064
Total	86 815	49 467	56 204

3-5 Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 30-06-2025 à **247 922** dinars et se détaille comme suit :

Désignation	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Jetons de présence	11 687	11 687	23 502
Actionnaires dividendes à payer	219 676	219 676	219 676
Redevances CMF à payer	4 624	2 163	2 498
Etat retenues à la source	-	93	49
Honoraires CAC à payer	3 103	7 926	17 858
Rémunération du Directeur Général	2 458	294	729
TCL à payer	1 272	450	413
Autres créditeurs	5 103	5 103	4 555
Total	247 922	247 392	269 280

3-6 Note sur le capital

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 01-01-2025 au 30-06-2025 se détaillent ainsi :

Capital au 31-03-2025	
Montant	28 507 631
Nombre de titres	722 210
Nombre d'actionnaires	393
Souscriptions réalisées	
Montant	66 115 000
Nombre de titres émis	661 150
Rachats effectués	
Montant	(17 108 800)
Nombre de titres rachetés	(171 088)
Autres mouvements	
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	(47 244)
Plus (ou moins) valeurs réalisés sur cessions de titres	(1 871)
Frais de négociation de titre	(459)
Plus (ou moins) valeurs Report	(26 503)
Résultat incorporé à la VL (*)	2 036 404
Régularisation du résultat incorporé à la VL	612 805
Régularisation des sommes non capitalisables Exercice en cours	42 395
Régularisation des sommes non capitalisables Exercices antérieurs	(28 926 494)
Capital au 30-06-2025	
Montant	51 202 865
Nombre de titres	1 212 272
Nombre d'actionnaires	459

3-7 Notes sur les sommes capitalisables :

Le solde de ce poste au 30-06-2025 se détaille ainsi :

Désignations	Résultat d'exploitation	Régularisation de l'exercice antérieur	Régularisation de l'exercice en cours	Sommes capitalisables (*)
Exercice antérieur	1 866 346	170 059		2 036 404
Exercice en cours	1 460 592		366 221	1 826 813

(*) Les sommes capitalisables de l'exercice antérieur seront capitalisées à la date de l'assemblée générale ordinaire 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 2025 au 30 Juin 2025 la somme de **942 809** dinars et se détaillent ainsi :

Désignation	Période du				
	01/04/2025 au 30/06/2025	01/01/2025 au 30/06/2025	01/04/2024 au 30/06/2024	01/01/2024 au 30/06/2024	01/01/2024 au 31/12/2024
Dividendes	132 115	132 115	0	0	0
Revenus des obligations & valeurs assimilées	407 252	810 693	364 808	702 508	1 492 171
Total	539 368	942 809	364 808	702 508	1 492 171

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 2025 au 30 Juin 2025 la somme de **719 022** dinars et se détaillent ainsi :

Désignation	Période du				
	01/04/2025 au 30/06/2025	01/01/2025 au 30/06/2025	01/04/2024 au 30/06/2024	01/01/2024 au 30/06/2024	01/01/2024 au 31/12/2024
Revenus de certificats de dépôt	326 940	384 093	13 970	30 514	45 743
Intérêts sur comptes à terme (Pension livrée)	102 995	334 928	143 116	289 822	602 600
Intérêts sur Dépôts à vue	- 1 581	-	-	1 783	6 849
Total	428 353	719 022	157 086	322 119	655 191

4-3- Charges de gestion des placements :

Le solde de ce poste s'élève au titre de la période du 1^{er} janvier 2025 au 30 Juin 2025 à **152 589** dinars et se détaille comme suit :

Désignation	Période du				
	01/04/2025 au 30/06/2025	01/01/2025 au 30/06/2025	01/04/2024 au 30/06/2024	01/01/2024 au 30/06/2024	01/01/2024 Au 31/12/2024
Rémunération du gestionnaire (a)	57 877	101 432	32 645	63 995	135 151
Rémunération du dépositaire	17 363	30 694	9 793	19 198	40 545
Rémunération du distributeur	11 575	20 463	6 529	12 799	27 030
Total	86 815	152 589	48 967	95 992	202 726

(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 2025 au 30 Juin 2025 à **48 650** dinars et se détaille comme suit :

Désignation	Période du				
	01/04/2025 au 30/06/2025	01/01/2025 au 30/06/2025	01/04/2024 au 30/06/2024	01/01/2024 au 30/06/2024	01/01/2024 Au 31/12/2024
Redevances CMF	11 575	20 463	6 529	12 799	27 030
Honoraires commissaires aux comptes	4 913	9 771	4 716	8 357	18 289
Jetons de présence	5 843	11 622	5 843	11 687	23 502
Rémunération du Directeur Général (*)	870	1 729	931	1 765	3 523
TCL	2 726	4 424	1 218	2 597	5 296
Autres charges	90	239	44	132	251
Contribution sociale de solidarité	-	400	0	400	400
Total	26 016	48 650	19 282	37 736	78 291

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

5- Ratios de gestion des placements :

- Charges de gestion des placements /actif net soit : $152\,589 / 53\,029\,678 = 0,28\%$
- Autres charges / actif net soit : $48\,650 / 53\,029\,678 = 0,09\%$

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