

SICAV BH CAPITALISATION
SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 MARS 2025

RAPPORT D'EXAMEN LIMITE
SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES AU 31 Mars 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 Janvier au 31 Mars 2025, tels qu'annexés au présent rapport, et faisant apparaître un total Bilan de 41 014 518 DT et un résultat de la période de 649 609 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 31 Mars 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 31 Mars 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 31 Mars 2025, 44,92% de l'actif de la société SICAV BH CAPITALISATION, soit 24,92% 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 22 590 033 DT au 31 Mars 2025, et représente une quote-part de 55,08 % de l'actif de la société SICAV BH CAPITALISATION, soit 24,92% 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 2 mai 2025

Le Commissaire aux Comptes :

F.M.B.Z KPMG TUNISIE

Emna RACHIKOU

BILAN
au 31 Mars 2025
(unité : TND)

		Note	31/03/2025	31/03/2024	31/12/2024
ACTIF					
AC1	Portefeuille Titres	3.1	<u>22 590 033</u>	<u>19 590 067</u>	<u>23 021 026</u>
A	Action, valeurs assimilées et droits rattachés		1 992 548	1 224 246	1 522 539
B	Obligations et valeurs assimilées		20 597 485	18 365 821	21 498 487
AC2	Placements monétaires et disponibilités		<u>18 422 957</u>	<u>4 941 609</u>	<u>7 846 473</u>
A	Placements monétaires	3.2	17 178 486	4 926 983	7 577 387
B	Disponibilités		1 244 471	14 626	269 086
AC4	Autres actifs	3.3	<u>1 527</u>	<u>557</u>	<u>2 019</u>
TOTAL ACTIF			41 014 518	24 532 233	30 869 519
PASSIF					
PA1	Dettes sur opérations de pension livrées		-	-	-
PA2	Opérateurs créditeurs	3.4	<u>68 539</u>	<u>47 525</u>	<u>56 204</u>
a	Opérateurs créditeurs		68 539	47 525	56 204
PA3	Autres créditeurs divers	3.5	<u>281 693</u>	<u>262 501</u>	<u>269 280</u>
a	Autres créditeurs divers		281 693	262 501	269 280
TOTAL PASSIF			350 232	310 026	325 484
ACTIF NET					
CP1	Capital	3.6	<u>37 948 836</u>	<u>22 265 318</u>	<u>28 507 631</u>
CP2	Sommes capitalisables	3.7	<u>2 715 449</u>	<u>1 956 889</u>	<u>2 036 404</u>
a	Sommes capitalisables des exercices antérieurs		2 036 404	1 540 505	-
B	Sommes capitalisables de l'exercice en cours		679 045	416 384	2 036 404
ACTIF NET			40 664 286	24 222 206	30 544 035
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET			41 014 518	24 532 233	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 31 Mars 2025

(Unité en TND)

	Note	Période du 01/01/2025 Au 31/03/2025	Période du 01/01/2024 Au 31/03/2024	Période du 01/01/2024 Au 31/12/2024
PR1	<u>Revenus du portefeuille-titres</u>	<u>403 441</u>	<u>337 699</u>	<u>1 492 171</u>
-	-	-	-	-
	a- Dividendes	-	-	-
	b- Revenus des obligations et valeurs assimilées	403 441	337 699	1 492 171
PR2	<u>Revenus des placements monétaires</u>	<u>290 668</u>	<u>165 033</u>	<u>655 191</u>
	Total des revenus des placements	<u>694 109</u>	<u>502 732</u>	<u>2 147 363</u>
CH3	<u>Intérêts des mises en pension</u>	-	-	-
CH1	<u>Charges de gestion des placements</u>	<u>- 65 774</u>	<u>- 47 025</u>	<u>- 202 726</u>
	Revenu net des placements	628 335	455 707	1 944 636
CH2	<u>Autres charges</u>	<u>- 22 633</u>	<u>- 18 455</u>	<u>- 78 291</u>
	Résultat d'exploitation	605 702	437 252	1 866 346
PR4	<u>Régularisation du résultat d'exploitation</u>	<u>73 344</u>	<u>- 20 868</u>	<u>170 059</u>
-	-	-	-	-
	Sommes capitalisables de la période	679 045	416 384	2 036 405
PR4	<u>Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</u>	<u>- 73 344</u>	<u>20 868</u>	<u>- 170 059</u>
-	-	-	-	-
	Variation des plus ou moins valeurs potentielles sur titres	38 674	4 335	26 503
	Plus ou moins valeurs réalisées sur cession de titres	5 233	6 204	27 059
-	-	-	-	-
	Frais de négociation de titres	-	-	-
	Résultat net de la période	649 609	447 791	1 919 907

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

	Période du 01/01/2025 Au 31/03/2025	Période du 01/01/2024 Au 31/03/2024	Période du 01/01/2024 Au 31/12/2024
AN1	<u>Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</u>		
a-	<u>649 609</u>	<u>447 791</u>	<u>1 919 907</u>
	<u>Résultat d'exploitation</u>		
b-	<u>38 674</u>	<u>4 335</u>	<u>26 503</u>
	<u>Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres</u>		
c-	<u>5 233</u>	<u>6 204</u>	<u>27 059</u>
	<u>Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres</u>		
d-	-	-	-
	<u>Frais de négociation de titres</u>		
AN2	<u>Distributions de dividendes</u>		
	-	-	-
AN3	<u>Transactions sur le capital</u>		
a-	<u>12 336 665</u>	<u>5 986 860</u>	<u>25 630 571</u>
	<u>Souscriptions</u>		
-	<u>28 988 400</u>	<u>15 075 700</u>	<u>62 650 500</u>
	<u>Capital</u>		
-	<u>- 16 752 646</u>	<u>- 9 521 300</u>	<u>- 37 947 443</u>
	<u>Régularisation des sommes non capitalisables</u>		
-	<u>100 911</u>	<u>432 460</u>	<u>927 514</u>
	<u>Régularisation des sommes capitalisables</u>		
b-	<u>- 2 866 023</u>	<u>- 5 344 848</u>	<u>- 20 138 847</u>
	<u>Rachats</u>		
-	<u>- 6 709 900</u>	<u>- 13 390 000</u>	<u>- 49 150 900</u>
	<u>Capital</u>		
-	<u>3 871 444</u>	<u>8 455 492</u>	<u>29 769 509</u>
	<u>Régularisation des sommes non capitalisables</u>		
-	<u>- 27 567</u>	<u>- 410 340</u>	<u>- 757 456</u>
	<u>Régularisation des sommes capitalisables</u>		
	<u>10 120 250</u>	<u>1 089 803</u>	<u>7 411 632</u>
	<u>Variation de l'actif net</u>		
AN4	<u>Actif net</u>		
a-	<u>30 544 035</u>	<u>23 132 403</u>	<u>23 132 403</u>
	<u>En début de période</u>		
b-	<u>40 664 286</u>	<u>24 222 206</u>	<u>30 544 035</u>
	<u>En fin de période</u>		
AN5	<u>Nombre d'actions</u>		
a-	<u>722 210</u>	<u>587 214</u>	<u>587 214</u>
	<u>En début de période</u>		
b-	<u>944 995</u>	<u>604 071</u>	<u>722 210</u>
	<u>En fin de période</u>		
-	<u>43,031</u>	<u>40,098</u>	<u>42,292</u>
	<u>Valeur liquidative</u>		
AN6	<u>Taux de rendement annualisé</u>		
	<u>7,08%</u>	<u>7,20%</u>	<u>7,34%</u>

NOTES AUX ETATS 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 31 Mars 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 31 Mars 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 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 31.03.2025	% actif	% actif net
Obligations et valeurs assimilées :			19 754 004	20 597 485	50,22%	50,65%
Titres émis par le Trésor :		117 800	11 680 000	12 160 290	29,65%	29,90%
EMP NAT T1 2021 CAT B	TN0008000838	5 000	500 000	526 424	1,28%	1,29%
EMP NAT 21 T2 CB	TN0008000895	15 000	1 500 000	1 563 071	3,81%	3,84%
EMP NAT 22 1T CBTF	TNHG2VXQ3BG0	5 000	400 000	401 092	0,98%	0,99%
EMP NAT 2021 T3 CB TV	TN5QHYZ8T348	9 800	980 000	1 010 539	2,46%	2,49%
EMP NAT 22 T2 CB TV	TNFOOWIRG8H7	10 000	1 000 000	1 064 046	2,59%	2,62%
EMP NAT 22 T2 CBTF	TNQVHB5WZ2K2	5 000	500 000	529 408	1,29%	1,30%
EMP NAT 2022 T3 CB TF	TNRGVSC8DE36	7 500	750 000	780 279	1,90%	1,92%
EMP NAT 2022 T3 CB TV	TN0JN6PVVH38	7 500	750 000	782 972	1,91%	1,93%
EMP NAT 2022 T3 CC TF	TN4A4WPDZOC1	7 500	750 000	781 088	1,90%	1,92%
EMP NAT 2022 T3 CC TV	TNIZ090I5G66	7 500	750 000	783 619	1,91%	1,93%
EMP NAT 2022 T4 CB TV	TN7PM93UZP50	2 500	250 000	257 366	0,63%	0,63%
EMP NAT 2022 T4 CB TF	TNWRCVSYL730	2 500	250 000	256 902	0,63%	0,63%

EMP NAT 2023 T1 CB TV	TN3C6DVEWM76	3 000	300 000	302 752	0,74%	0,74%
EMP NAT 2023 T1 CB TF	TNCGJF5TW027	2 000	200 000	201 847	0,49%	0,50%
EMP NAT 2023 T2 CB TV	TNN50G7PX8W5	3 000	300 000	320 284	0,78%	0,79%
EMP NAT 24 1T CBTF	TNUWXR58DVH5	5 000	500 000	504 833	1,23%	1,24%
EMP NAT T2 2024 CBTF	TNX0K9990B08	8 000	800 000	855 159	2,09%	2,10%
EMP NAT T2 2024 CB TV	TNC6WBFURIQ8	2 000	200 000	213 694	0,52%	0,53%
EMP NAT 2024 T4 CB TF	TN9092FJVKK8	10 000	1 000 000	1 024 916	2,50%	2,52%
Titres émis par des sociétés :		116 100	8 074 004	8 437 196	20,57%	20,75%
ABC TUNISIE 2020-1 CATG A 11%	TN0007780067	4 000	80 000	85 458	0,21%	0,21%
AMEN BANK SUB 2020-03	TN0003400660	6 300	126 000	127 220	0,31%	0,31%
AMEN BANK SUB 2021-1	TN0003400686	4 000	320 000	345 172	0,84%	0,85%
ATL 2023-1 CA TF	TNMA55MMDD46	2 000	120 000	120 994	0,30%	0,30%
ATL 2023-1 CA TF	TNMA55MMDD46	2 000	300 000	302 485	0,74%	0,74%
ATL 2024-2	TNTUDMZLCA16	5 000	500 000	507 259	1,24%	1,25%
AMEN BANK SUB 2023-2 CATV	TNL8PGUB9C93	3 000	240 000	248 101	0,60%	0,61%
BIAT 2022-1 CD TV	TNG0JL1IIN67	15 000	1 500 000	1 609 034	3,92%	3,96%
AMEN BANK SUB 2023-2 CATV	TNL8PGUB9C93	3 000	240 000	248 101	0,60%	0,61%
AMEN BANK SUB 2023-2 CATF	TNDE9EH7SA12	2 000	160 000	165 357	0,40%	0,41%
ATL 2023-2 CA TAUX 10.7	TN06F5NFW3K1	5 000	400 000	415 666	1,01%	1,02%
ATL 2023-2 CA TAUX 10.7	TN06F5NFW3K1	5 000	160 000	166 266	0,41%	0,41%
TLF 2024-1 FIXE 10.60%	TN4SCYEXIVY5	5 000	500 000	537 056	1,31%	1,32%
ATTIJARI LEASING 2024-1	TNO6AI2ZF0D3	2 500	200 000	200 465	0,49%	0,49%
CIL 2020 -1 10.50% 5 ANS	TN0004201471	2 000	20 000	20 539	0,05%	0,05%
HL 2022-01	TN77U54Q5NV3	6 000	240 000	240 353	0,59%	0,59%
HL 2020-02	TN0007310543	2 000	40 000	41 292	0,10%	0,10%
HL 2020-03	TN0007310550	3 000	60 000	60 840	0,15%	0,15%
HL 2023-1 FIXE 10.75%	TNL7VQZVHR54	2 000	120 000	120 141	0,29%	0,30%
HL 2023-1 VAR TMM+2.60%	TNAGSVAWF5T2	3 000	180 000	180 209	0,44%	0,44%
HL 2024-1 FIXE 10.70%	TNAQSF8ZD1W1	5 000	500 000	539 868	1,32%	1,33%
UIB 2011-1 20 ANS TX FIXE	TN0003900263	300	8 004	8 320	0,02%	0,02%
TLF 2023-2 FIXE 10.70%	TNMCJHUZPRD0	5 000	400 000	407 786	0,99%	1,00%
ENDA TAMWEEL 2024-1	TNCYYRNQ4UA6	5 000	500 000	529 707	1,29%	1,30%
STB SUB 2020-1 CA TF 10.5%	TN0002601201	4 000	80 000	86 444	0,21%	0,21%
TLF 2020 CA TF	TN0002102143	3 000	60 000	60 836	0,15%	0,15%
TLF SUB 2021	TNZSBU7F6WY7	3 000	120 000	123 995	0,30%	0,30%
TAYSIR 2024-1	TNEDMOU67Y09	5 000	500 000	520 187	1,27%	1,28%
TLF 2024-2	TNIPE0BZ0LR6	4 000	400 000	418 043	1,02%	1,03%
Titres OPCVM :		14 845	1 953 874	1 992 548	0	0
FCP SMART CASH PLUS	TNYAVEEFVIB8	35	350 968	383 426	0,93%	0,94%
SICAV-BHO	TN0001900752	14 810	1 602 906	1 609 121	3,92%	3,96%
Total Général		248 745	21 707 878	22 590 034	55,08%	55,55%

3-2 Placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève à **17 178 486** dinars au 31-03-2025 et se détaille comme suit :

Désignation	Qté	Durée (Jours)	Taux	Coût d'acquisition	Valeur 31/03/2025	% Actif	Emetteur
Certificats de Dépôt				9 789 784	13 311 187	32,45%	
CD180225/190525BHC-BTE	1	90	9,49	490 730	495 056	1,21%	BTE
CD290125/280725BHC-BNA	2	180	9,75	962 813	975 622	2,38%	BNA
CD040325/130525BHC-BTK	1	70	9,34	492 865	495 719	1,21%	BTK
CD280325/240925BHC-BTK	1	180	9,24	482 336	482 729	1,18%	BTK
CD270325/030925BHC-BTK	2	160	9,24	968 443	969 429	2,36%	BTK
CD190225/200525BHC-BTE	1	90	9,49	490 730	494 953	1,21%	BTE
CD210225/220525BHC-BTE	1	90	9,49	490 730	494 747	1,21%	BTE
CD250325/220825BHC-BTK	4	150	9,49	1 939 140	1 941 980	4,73%	BTK
CD260325/150425BHC-BTE	5	20	8,99	2 490 061	2 493 043	6,08%	BTE
CD260325/240625BHC-BTE	2	90	9,24	981 937	983 141	2,40%	BTE
CD140325/230425CUN	7	40	8,99	3 472 308	3 484 769	8,50%	CUN
Placements				3 800 000	3 867 299	9,43%	
PL030125/020625BHC-BTL	1	150	9,1	2 500 000	2 555 611	6,23%	BTL
PL270325/270825BHC-BTL	1	153	8,5	800 000	800 944	1,95%	BTL
PL060125/120625BHC-BTL	1	157	9,1	500 000	510 743	1,25%	BTL
Total				13 589 784	17 178 486	41,88%	

3-3 Créance d'exploitation :

Le solde de ce poste s'élève à **1 527** dinars au 31-03-2025 et se détaille comme suit :

Désignation	31/03/2025	31/03/2024	31/12/2024
Autres créances	-	548	0
Retenue à la source/Intérêt courus à l'achat EO 2011-1	-	10	0
Agios Créditeurs à encaisser	1 527	0	2 019
Total	1 527	557	2 019

3-4 Opérateurs créditeurs :

Le solde de ce poste s'élève à **68 539** dinars au 31-03-2025 et se détaille comme suit :

Désignation	31/03/2025	31/03/2024	31/12/2024
Rémunération du gestionnaire à payer	46 320	31 850	37 763
Rémunération du distributeur à payer	8 888	6 270	7 376
Rémunération du dépositaire à payer	13 331	9 405	11 064
Total	68 539	47 525	56 204

3-5 Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 31-03-2025 à **281 693** dinars et se détaille comme suit :

Désignation	31/03/2025	31/03/2024	31/12/2024
Jetons de présence	29 281	30 843	23 502
Solde des souscriptions/Rachats	-	0	-
Actionnaires dividendes à payer	219 676	219 676	219 676
Redevances CMF à payer	3 364	2 248	2 498
Etat retenues à la source	-	591	49
Honoraires CAC à payer	22 716	3 210	17 858
Rémunération du Directeur Général	1 589	278	729
TCL à payer	512	553	413
Autres créditeurs	4 555	5 103	4 555
Total	281 693	262 501	269 280

3-6 Note sur le capital

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 01-01-2025 au 31-03-2025 se détaillent ainsi :

Capital au 31-12-2024	
Montant	28 507 631
Nombre de titres	722 210
Nombre d'actionnaires	393
Souscriptions réalisées	
Montant	28 988 400
Nombre de titres émis	289 884
Rachats effectués	
Montant	(6 709 900)
Nombre de titres rachetés	(67 099)
Autres mouvements	
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	38 674
Plus (ou moins) values réalisés sur cessions de titres	5 233
Frais de négociation de titre	-
Plus (ou moins) values Report	(26 503)
Résultat incorporé à la VL (*)	-
Régularisation du résultat incorporé à la VL	-
Régularisation des sommes non capitalisables Exercice en cours	1 009 604
Régularisation des sommes non capitalisables Exercices antérieurs	(13 864 303)
Capital au 31-03-2025	
Montant	37 948 836
Nombre de titres	944 995
Nombre d'actionnaires	400

3-7 Notes sur les sommes capitalisables :

Le solde de ce poste au 31-03-2025 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		2 036 405
Exercice en cours	605 702		73 344	679 045

(*) 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 31 Mars 2025 la somme de **403 441** dinars et se détaillent ainsi :

Désignation	Période du		
	01/01/2025 au 31/03/2025	01/01/2024 au 31/03/2024	01/01/2024 au 31/12/2024
Revenus des obligations & valeurs assimilées	403 441	337 699	1 492 171
Total	403 441	337 699	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 31 Mars 2025 la somme de **290 668** dinars et se détaillent ainsi :

Désignation	Période du		
	01/01/2025 au 31/03/2025	01/01/2024 au 31/03/2024	01/01/2024 au 31/12/2024
Revenus de certificats de dépôt	57 154	16 544	45 743
Intérêts sur comptes à terme (Pension livrée)	231 934	146 706	602 600
Revenus de Billets de trésorerie	-		0
Intérêts sur Dépôts à vue	1 581	1 783	6 849
Total	290 668	165 033	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 31 Mars 2025 à **65 774** dinars et se détaille comme suit :

Désignation	Période du		
	01/01/2025 au 31/03/2025	01/01/2024 au 31/03/2024	01/01/2024 au 31/12/2024
Rémunération du gestionnaire (a)	43 555	31 350	135 151
Rémunération du dépositaire	13 331	9 405	40 545
Rémunération du distributeur	8 888	6 270	27 030
Total	65 774	47 025	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 31 Mars 2025 à **22 633** dinars et se détaille comme suit :

Désignation	Période du		
	01/01/2025 au 31/03/2025	01/01/2024 au 31/03/2024	01/01/2024 Au 31/12/2024
Redevances CMF	8 888	6 270	27 030
Honoraires commissaires aux comptes	4 859	3 641	18 289
Jetons de présence	5 779	5 843	23 502
Rémunération du Directeur Général (*)	860	833	3523
TCL	1 699	1 379	5296
Autres charges	150	88	251
Contribution sociale de solidarité	400	400	400
Total	22 633	18 455	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 : $65\,774 / 40\,664\,286 = 0,16\%$
- Autres charges / actif net soit : $22\,633 / 40\,664\,286 = 0,06\%$

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