

# **SICAV CROISSANCE**

**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 MARS 2018**

## **RAPPORT D'EXAMEN LIMITE DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 MARS 2018**

En exécution de notre mandat de commissariat aux comptes et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels de la Société « SICAV-CROISSANCE » pour la période allant du premier Janvier au 31 Mars 2018, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 16.018.491, un actif net de D : 15.997.277 et un bénéfice de la période de D : 1.426.489.

Nous avons effectué l'examen des états financiers trimestriels ci-joints de la Société « SICAV-CROISSANCE » comprenant le bilan au 31 Mars 2018, ainsi que l'état de résultat, l'état de variation de l'actif net, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

La direction de la société est responsable de l'arrêté, de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément au système comptable des entreprises. Notre responsabilité est d'exprimer une conclusion sur ces états financiers sur la base de notre examen limité.

### ***Etendue de l'examen limité***

Nous avons effectué notre examen limité 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 d'informations financières intermédiaires consiste en des demandes d'informations, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables et dans la mise en œuvre de procédures analytiques et d'autres procédures d'examen limité. L'étendue d'un examen analytique est très inférieure à celle d'un audit effectué selon les normes ISA 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 trimestriels ci-joints de la Société « SICAV -CROISSANCE » ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de la société au 31 Mars 2018, ainsi que de sa performance financière et de la variation de son actif net pour la période close à cette date, conformément au système comptable des entreprises en vigueur en Tunisie.

Tunis, le 19 avril 2018

**Le Commissaire aux Comptes :**

**DELTA CONSULT**

**Said MALLEK**

**BILAN ARRETE AU 31 MARS 2018**

(Montants exprimés en dinars)

| <b>ACTIF</b>                                   | <b>Note</b> | <b>31/03/2018</b>     | <b>31/03/2017</b>     | <b>Année 2017</b>     |
|--|-------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>Portefeuille-titres</b>                     | <b>4</b>    | <b>10 788 067,322</b> | <b>9 037 439,386</b>  | <b>10 030 132,377</b> |
| Actions et droits rattachés                    |             | 9 782 805,714         | 8 130 736,381         | 9 060 111,181         |
| Obligations et valeurs assimilées              |             | 251 537,000           | 266 885,000           | 247 845,000           |
| Titres OPCVM                                   |             | 753 724,608           | 639 818,005           | 722 176,196           |
| <b>Placements monétaires et disponibilités</b> |             | <b>3 194 236,108</b>  | <b>4 068 126,049</b>  | <b>2 808 485,632</b>  |
| Placements monétaires                          | 5           | 3 193 675,108         | 4 067 987,454         | 2 808 275,293         |
| Disponibilités                                 |             | 561,000               | 138,595               | 210,339               |
| <b>Créances d'exploitation</b>                 | <b>6</b>    | <b>2 036 187,488</b>  | <b>56 563,303</b>     | <b>1 936 493,092</b>  |
| <b>TOTAL ACTIF</b>                             |             | <b>16 018 490,918</b> | <b>13 162 128,738</b> | <b>14 775 111,101</b> |
| <b>PASSIF</b>                                  |             |                       |                       |                       |
| <b>Autres créditeurs divers</b>                | <b>7</b>    | <b>21 214,337</b>     | <b>14 452,497</b>     | <b>17 418,612</b>     |
| <b>TOTAL PASSIF</b>                            |             | <b>21 214,337</b>     | <b>14 452,497</b>     | <b>17 418,612</b>     |
| <b>ACTIF NET</b>                               |             |                       |                       |                       |
| <b>Capital</b>                                 | <b>8</b>    | <b>15 956 176,330</b> | <b>13 076 720,532</b> | <b>14 395 631,797</b> |
| <b>Sommes distribuables</b>                    |             |                       |                       |                       |
| Sommes distribuables des exercices antérieurs  |             | 28,933                | 42,208                | 42,208                |
| Sommes distribuables de l'exercice en cours    |             | 41 071,318            | 70 913,501            | 362 018,484           |
| <b>ACTIF NET</b>                               |             | <b>15 997 276,581</b> | <b>13 147 676,241</b> | <b>14 757 692,489</b> |
| <b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>               |             | <b>16 018 490,918</b> | <b>13 162 128,738</b> | <b>14 775 111,101</b> |

**ETAT DE RESULTAT**  
(Montants exprimés en dinars)

|   | Note | Période du<br>01/01<br>au 31/03/2018 | Période du<br>01/01<br>au 31/03/2017 | Année 2017           |
|---|------|--------------------------------------|--------------------------------------|----------------------|
| <b>Revenus du portefeuille-titres</b>                               | 9    | <b>31 034,966</b>                    | <b>73 660,170</b>                    | <b>377 100,480</b>   |
| Dividendes  |      | 27 342,966                           | 70 496,170                           | 364 122,080          |
| Revenus des obligations et valeurs assimilées                       |      | 3 692,000                            | 3 164,000                            | 12 978,400           |
| <b>Revenus des placements monétaires</b>                            | 10   | <b>45 079,518</b>                    | <b>30 589,994</b>                    | <b>139 390,125</b>   |
| <b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>                             |      | <b>76 114,484</b>                    | <b>104 250,164</b>                   | <b>516 490,605</b>   |
| <b>Charges de gestion des placements</b>                            | 11   | (26 887,412)                         | (22 866,355)                         | (97 702,734)         |
| <b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>                                    |      | <b>49 227,072</b>                    | <b>81 383,809</b>                    | <b>418 787,871</b>   |
| <b>Autres charges</b>   | 12   | (8 650,986)                          | (5 052,916)                          | (30 275,592)         |
| <b>Contribution conjoncturelle</b>                                  |      | -                                    | (6 877,980)                          | (27 894,096)         |
| <b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>                                      |      | <b>40 576,086</b>                    | <b>69 452,913</b>                    | <b>360 618,183</b>   |
| <b>Régularisation du résultat d'exploitation</b>                    |      | 495,232                              | 1 460,588                            | 1 400,301            |
| <b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>                           |      | <b>41 071,318</b>                    | <b>70 913,501</b>                    | <b>362 018,484</b>   |
| <b>Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>       |      | (495,232)                            | (1 460,588)                          | (1 400,301)          |
| <b>Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres</b> |      | 845 785,664                          | (71 935,291)                         | 922 664,679          |
| <b>Plus (ou moins) values réalisés sur cessions de titres</b>       |      | 543 182,306                          | 44 080,498                           | 373 219,775          |
| <b>Frais de négociation de titres</b>                               |      | (3 054,820)                          | (283,781)                            | (2 252,739)          |
| <b>RESULTAT DE LA PERIODE</b>                                       |      | <b>1 426 489,236</b>                 | <b>41 314,339</b>                    | <b>1 654 249,898</b> |

## ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

|   | Période du 01/01<br>au 31/03/2018 | Période du 01/01<br>au 31/03/2017 | Année 2017           |
|---|-----------------------------------|-----------------------------------|----------------------|
| <b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES<br/>OPERATIONS D'EXPLOITATION</b> | <b>1 426 489,236</b>              | <b>41 314,339</b>                 | <b>1 654 249,898</b> |
| Résultat d'exploitation   | 40 576,086                        | 69 452,913                        | 360 618,183          |
| Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres               | 845 785,664                       | (71 935,291)                      | 922 664,679          |
| Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres                     | 543 182,306                       | 44 080,498                        | 373 219,775          |
| Frais de négociation de titres  | (3 054,820)                       | (283,781)                         | (2 252,739)          |
| <b>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</b>  | <b>(361 105,040)</b>              | <b>(370 682,660)</b>              | <b>(370 682,660)</b> |
| <b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>  | <b>174 199,896</b>                | <b>270 857,476</b>                | <b>267 938,165</b>   |
| <b>Souscriptions</b>  |                                   |                                   |                      |
| - Capital   | 273 363,690                       | 309 562,704                       | 314 845,344          |
| - Régularisation des sommes non distribuables                               | 22 339,515                        | (387,016)                         | (182,091)            |
| - Régularisation des sommes distribuables                                   | 2 458,963                         | 2 601,938                         | 2 724,723            |
| <b>Rachats</b>  |                                   |                                   |                      |
| - Capital   | (111 434,880)                     | (39 619,800)                      | (47 543,760)         |
| - Régularisation des sommes non distribuables                               | (9 636,942)                       | (159,000)                         | (581,629)            |
| - Régularisation des sommes distribuables                                   | (2 890,450)                       | (1 141,350)                       | (1 324,422)          |
| <b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>   | <b>1 239 584,092</b>              | <b>(58 510,845)</b>               | <b>1 551 505,403</b> |
| <b>ACTIF NET</b>  |                                   |                                   |                      |
| En début de période   | 14 757 692,489                    | 13 206 187,086                    | 13 206 187,086       |
| En fin de période   | 15 997 276,581                    | 13 147 676,241                    | 14 757 692,489       |
| <b>NOMBRE D' ACTIONS</b>  |                                   |                                   |                      |
| En début de période   | 49 607                            | 48 595                            | 48 595               |
| En fin de période   | 50 165                            | 49 617                            | 49 607               |
| <b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>   | <b>318,893</b>                    | <b>264,983</b>                    | <b>297,492</b>       |
| <b>TAUX DE RENDEMENT</b>  | <b>9,65%</b>                      | <b>0,31%</b>                      | <b>12,28%</b>        |

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**  
**AU 31 MARS 2018**

**NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE**

SICAV CROISSANCE 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 créée le 5 Juin 2000 à l'initiative de la Banque de Tunisie « BT » et a reçu l'agrément de Monsieur le Ministre des Finances en date du 29 Septembre 1994.

Elle a pour objet la gestion, au moyen de l'utilisation de ses fonds propres à l'exclusion de toutes autres ressources, d'un portefeuille de valeurs mobilières.

Ayant le statut de société d'investissement à capital variable, SICAV CROISSANCE bénéficie des avantages fiscaux prévus par la loi n°95-88 du 30 octobre 1995 dont notamment l'exonération de ses bénéfices annuels de l'impôt sur les sociétés. En revanche, les revenus qu'elle encaisse au titre de ses placements, sont soumis à une retenue à la source libératoire de 20%.

La gestion de la SICAV CROISSANCE est confiée à la Société de Bourse de Tunisie « SBT », le dépositaire étant la Banque de Tunisie.

**NOTE 2 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31 mars 2018, sont établis conformément aux préconisations du système comptable et notamment les normes 16 à 18 relatives aux OPCVM, telles que approuvées par arrêté du ministre des finances du 22 Janvier 1999.

**NOTE 3 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES**

Les états inclus dans 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 :

**3.1- Prise en compte des placements et des revenus y afférents**

Les placements en portefeuille-titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat. Les frais encourus à l'occasion de l'achat 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 sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

### **3.2- Evaluation des placements en actions et valeurs assimilées**

Les placements en actions et valeurs assimilées sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur de marché. La différence par rapport au prix d'achat ou par rapport à la clôture précédente constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

La valeur de marché, applicable pour l'évaluation des titres, correspond au cours en bourse à la date du 31 mars 2018 ou à la date antérieure la plus récente.

Les titres OPCVM sont évalués à leurs valeurs liquidatives au 31 mars 2018.

### **3.3- Evaluation des placements en obligations & valeurs assimilées**

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

- A 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 cotation 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 2018, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations de la société « SICAV CROISSANCE » 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.

### **3.4- Evaluation des autres placements**

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

### **3.5- Cession des placements**

La cession des placements donne lieu à l'annulation des placements à hauteur de leur 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 distribuable. 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.

**Note 4 : Portefeuille-titres**

Le solde de ce poste s'élève au 31 Mars 2018 à D : 10.788.067,322 et se détaille ainsi :

| désignation du titre                               | Nombre<br>du titre | coût<br>d'acquisition | Valeur au<br>31.03.2018 | %<br>Actif Net |
|--|--------------------|-----------------------|-------------------------|----------------|
| <b>Actions &amp; droits rattachés</b>              |                    | <b>4 032 562,213</b>  | <b>9 782 805,714</b>    | <b>61,15%</b>  |
| <b>Actions</b>                                     |                    | <b>4 032 556,455</b>  | <b>9 782 794,014</b>    | <b>61,15%</b>  |
| Actions BIAT                                       | 10 500             | 266 792,977           | 1 573 939,500           | 9,84%          |
| Actions Placements de Tunisie                      | 23 736             | 463 544,527           | 975 312,240             | 6,10%          |
| Actions UIB  | 59 400             | 641 757,600           | 1 550 121,488           | 9,69%          |
| Actions Monoprix                                   | 57 600             | 355 380,145           | 696 902,400             | 4,36%          |
| Actions BH   | 26 600             | 195 256,089           | 574 586,600             | 3,59%          |
| Actions ATTIJARI BANK                              | 31 900             | 293 137,113           | 1 590 534,000           | 9,94%          |
| Actions Amen Bank                                  | 24 376             | 197 443,947           | 659 517,056             | 4,12%          |
| Actions AIR Liquide                                | 4 448              | 457 949,636           | 355 840,000             | 2,22%          |
| Actions BTE  | 1 555              | 29 671,220            | 25 662,165              | 0,16%          |
| Actions CIL  | 19 484             | 72 597,890            | 336 683,520             | 2,10%          |
| Actions SPDIT SICAF                                | 6 678              | 37 791,980            | 58 833,180              | 0,37%          |
| Actions ATB  | 3 752              | 27 710,250            | 16 861,488              | 0,11%          |
| Actions UBCI                                       | 997                | 39 071,271            | 22 532,200              | 0,14%          |
| Actions Ennakl automobiles                         | 8 258              | 88 360,600            | 85 255,592              | 0,53%          |
| Actions Carthage cement                            | 100 000            | 307 740,820           | 220 300,000             | 1,38%          |
| Actions One Tech                                   | 3 715              | 24 147,500            | 53 079,920              | 0,33%          |
| Actions S.F.B.T                                    | 35 935             | 401 427,480           | 849 467,465             | 5,31%          |
| Actions ARTES                                      | 18 900             | 132 775,410           | 137 365,200             | 0,86%          |
| <b>Droits</b>                                      |                    | <b>5,758</b>          | <b>11,700</b>           | <b>0,00%</b>   |
| Actions BT CP 138                                  | 4                  | 2,768                 | 3,600                   | 0,00%          |
| Actions BT CP 141                                  | 7                  | 2,990                 | 6,300                   | 0,00%          |
| Actions BT CP 132                                  | 2                  | 0,000                 | 1,800                   | 0,00%          |
| <b>Actions SICAV</b>                               |                    | <b>767 803,924</b>    | <b>753 724,608</b>      | <b>4,71%</b>   |
| SICAV RENDEMENT                                    | 7 518              | 767 803,924           | 753 724,608             | 4,71%          |
| <b>Obligations des sociétés</b>                    |                    | <b>240 000,000</b>    | <b>251 537,000</b>      | <b>1,57%</b>   |
| ATB 2007/1 TMM+2%                                  | 4 000              | 240 000,000           | 251 537,000             | 1,57%          |
| <b>TOTAL GENERAL</b>                               |                    | <b>5 040 366,137</b>  | <b>10 788 067,322</b>   | <b>67,44%</b>  |
| <b>Pourcentage par rapport au total des actifs</b> |                    |                       |                         | <b>67,35%</b>  |

## Note 5 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31 Mars 2018 à D : 3.193.675,108 se détaillant comme suit :

| Désignation du titre                                    | Coût<br>d'acquisition | Valeur<br>actuelle   | Durée<br>en<br>jours | Tenu chez la<br>BT sous le n° | %<br>actif<br>net |
|---|-----------------------|----------------------|----------------------|-------------------------------|-------------------|
| <b>COMPTES A TERME</b>                                  | <b>1 688 000,000</b>  | <b>1 694 236,355</b> |                      |                               | <b>10,59%</b>     |
| Compte à terme au 02/04/2018 ( au taux de 4,730 %)      | 126 000,000           | 127 153,414          | 90                   | N° 082142                     | 0,79%             |
| Compte à terme au 02/04/2018 ( au taux de 4,730 %)      | 219 000,000           | 220 997,952          | 90                   | N° 082101                     | 1,38%             |
| Compte à terme au 02/04/2018 ( au taux de 4,730 %)      | 86 000,000            | 86 784,584           | 90                   | N° 082088                     | 0,54%             |
| Compte à terme au 02/04/2018 ( au taux de 4,730 %)      | 19 000,000            | 19 173,338           | 90                   | N° 082032                     | 0,12%             |
| Compte à terme au 03/04/2018 ( au taux de 4,730 %)      | 57 000,000            | 57 514,106           | 90                   | N° 081877                     | 0,36%             |
| Compte à terme au 04/04/2018 ( au taux de 4,730 %)      | 32 000,000            | 32 285,303           | 90                   | N° 081967                     | 0,20%             |
| Compte à terme au 05/04/2018 ( au taux de 4,730 %)      | 55 000,000            | 55 484,663           | 90                   | N° 081805                     | 0,35%             |
| Compte à terme au 05/04/2018 ( au taux de 4,730 %)      | 60 000,000            | 60 528,723           | 90                   | N° 081808                     | 0,38%             |
| Compte à terme au 15/06/2018 ( au taux de 5,110 %)      | 24 000,000            | 24 043,008           | 92                   | N° 081787                     | 0,15%             |
| Compte à terme au 15/06/2018 ( au taux de 5,110 %)      | 15 000,000            | 15 026,880           | 92                   | N° 081965                     | 0,09%             |
| Compte à terme au 27/06/2018 ( au taux de 5,110 %)      | 80 000,000            | 80 035,840           | 92                   | N° 081944                     | 0,50%             |
| Compte à terme au 28/06/2018 ( au taux de 5,110 %)      | 32 000,000            | 32 010,752           | 92                   | N° 001483                     | 0,20%             |
| Compte à terme au 29/06/2018 ( au taux de 5,110 %)      | 100 000,000           | 100 022,400          | 92                   | N° 001484                     | 0,63%             |
| Compte à terme au 29/06/2018 ( au taux de 5,110 %)      | 74 000,000            | 74 016,576           | 92                   | N° 081873                     | 0,46%             |
| Compte à terme au 29/06/2018 ( au taux de 5,110 %)      | 709 000,000           | 709 158,816          | 92                   | N° 001533                     | 4,43%             |
| <b>CERTIFICATS DE DEPOT</b>                             | <b>1 498 299,081</b>  | <b>1 499 438,753</b> |                      |                               | <b>9,37%</b>      |
| Certificat de dépôt au 01/04/2018 ( au taux de 5,110 %) | 499 433,027           | 499 948,731          | 10                   | Banque de Tunisie             | 3,13%             |
| Certificat de dépôt au 02/04/2018 ( au taux de 5,110 %) | 499 433,027           | 499 886,734          | 10                   | Banque de Tunisie (a)         | 3,12%             |
| Certificat de dépôt au 07/04/2018 ( au taux de 5,110 %) | 499 433,027           | 499 603,288          | 10                   | Banque de Tunisie (b)         | 3,12%             |
| <b>TOTAL</b>  | <b>3 186 299,081</b>  | <b>3 193 675,108</b> |                      |                               | <b>19,96%</b>     |
| <b>Pourcentage par rapport au total des actifs</b>      |                       | <b>19,94%</b>        |                      |                               |                   |

(a) Titre émis par la Banque de Tunisie et garanti par l'AMEN BANK

(b) Titre émis par la Banque de Tunisie et garanti par l'UBCI



**Note 6 : Créances d'exploitation**

Ce poste totalise au 31 mars 2018 un montant de D : 2.036 187,488 contre D : 56 563,303 à la même date de l'exercice 2017, et se détaille ainsi :

|  | <u>31/03/2018</u>    | <u>31/03/2017</u> | <u>31/12/2017</u>    |
|--|----------------------|-------------------|----------------------|
| Cessions titres à encaisser              | 298 366,287          | 39 633,440        | 17 980,004           |
| Comptes à terme échus à encaisser        | 731 000,000          | 16 000,000        | 910 000,000          |
| Certificat de dépôt échus à encaisser    | 1 000 000,000        | -                 | 1 000 000,000        |
| Intérêts sur comptes à terme à encaisser | 6 820,531            | 119,033           | 8 512,418            |
| Dividendes à encaisser                   | 2 036 186,818        | 810,830           | 0,670                |
| <b>TOTAL</b>                             | <b>4 072 373,636</b> | <b>56 563,303</b> | <b>1 936 493,092</b> |

**Note 7 : Autres créditeurs divers**

Ce poste totalise au 31 mars 2018 un montant de D : 21.214,337 contre D : 14.452,497 à la même date de l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

|                             | <u>31/03/2018</u> | <u>31/03/2017</u> | <u>31/12/2017</u> |
|-----------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Redevance CMF               | 1 359,450         | 1 129,165         | 1 241,192         |
| Etat, retenue à la source   | 0,000             | 4 026,374         | 3 848,905         |
| Commissaire aux comptes     | 15 421,775        | 2 018,978         | 11 928,515        |
| Rémunération PDG            | 400,000           | 400,000           | 400,000           |
| Contribution conjoncturelle | -                 | 6 877,980         | -                 |
| <b>TOTAL</b>                | <b>17 181,225</b> | <b>14 452,497</b> | <b>17 418,612</b> |

## **Note 8 : Capital**

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du premier Janvier au 31 mars 2018 se détaillent ainsi:

### **Capital au 31-12-2017**

|                       |                |
|-----------------------|----------------|
| Montant               | 14 395 631,797 |
| Nombre de titres      | 49 607         |
| Nombre d'actionnaires | 16             |

### **Souscriptions réalisées**

|                                |             |
|--------------------------------|-------------|
| Montant                        | 273 363,690 |
| Nombre de titres émis          | 942         |
| Nombre d'actionnaires nouveaux | 2           |

### **Rachats effectués**

|                                |               |
|--------------------------------|---------------|
| Montant                        | (111 434,880) |
| Nombre de titres rachetés      | (384)         |
| Nombre d'actionnaires sortants | (2)           |

### **Autres mouvements**

|  |             |
|--|-------------|
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | 845 785,664 |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres      | 543 182,306 |
| Frais de négociation de titres                               | (3 054,820) |
| Régularisation des sommes non distribuables                  | 12 702,573  |

### **Capital au 31-03-2018**

|                       |                |
|-----------------------|----------------|
| Montant               | 15 956 176,330 |
| Nombre de titres      | 50 165         |
| Nombre d'actionnaires | 16             |

**Note 9 : Revenus du portefeuille titres**

Les revenus du portefeuille-titres totalisent D : 31.034,966 pour la période allant du 01/01/2018 au 31/03/2018, contre D : 73.660,170 pour la période allant du 01/01/2017 au 31/03/2017, et se détaillent comme suit :

|   | du 01/01<br>au<br>31/03/2018 | du 01/01<br>au<br>31/03/2017 | Année 2017         |
|---|------------------------------|------------------------------|--------------------|
| <b><u>Dividendes</u></b>                                    |                              |                              |                    |
| - des actions   | -                            | 46 826,000                   | 340 451,910        |
| -des titres OPCVM   | 27 342,966                   | 23 670,170                   | 23 670,170         |
| <b><u>Revenus des obligations et valeurs assimilées</u></b> |                              |                              |                    |
| - intérêts  | 3 692,000                    | 3 164,000                    | 12 978,400         |
| <b>TOTAL</b>  | <b>31 034,966</b>            | <b>73 660,170</b>            | <b>377 100,480</b> |

**Note 10 : Revenus des placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01/2018 au 31/03/2018 à D : 45.079,518 contre D : 30.589,994 pour la même période de l'exercice 2017, et se détaille ainsi :

|                                   | du 01/01<br>au<br>31/03/2018 | du 01/01<br>au<br>31/03/2017 | Année 2017         |
|-----------------------------------|------------------------------|------------------------------|--------------------|
| Intérêts sur comptes à terme      | 25 188,970                   | 15 537,145                   | 70 220,849         |
| Intérêts sur certificats de dépôt | 19 890,548                   | 15 052,849                   | 69 169,276         |
| <b>TOTAL</b>                      | <b>45 079,518</b>            | <b>30 589,994</b>            | <b>139 390,125</b> |

**Note 11 : Charges de gestion des placements**

Les charges de gestion des placements s'élèvent pour la période allant du 01/01/2018 au 31/03/2018 à D : 26.887,412 contre D : 22.866,355 pour la même période de l'exercice 2017, et se détaillent ainsi :

|                             | du 01/01<br>au<br>31/03/2018 | du 01/01<br>au<br>31/03/2017 | Année 2017        |
|-----------------------------|------------------------------|------------------------------|-------------------|
| Commission de gestion       | -                            | 19 599,734                   | 83 745,200        |
| Rémunération du dépositaire | 3 841,059                    | 3 266,621                    | 13 957,534        |
| <b>TOTAL</b>                | <b>26 887,412</b>            | <b>22 866,355</b>            | <b>97 702,734</b> |

**Note 12 : Autres charges**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01/2018 au 31/03/2018 à D : 8.650,986 contre D : 5.052,916 pour la même période de l'exercice 2017 et se détaille ainsi :

|                                    | <b>du 01/01<br/>au<br/>31/03/2018</b> | <b>du 01/01<br/>au<br/>31/03/2017</b> | <b>Année 2017</b> |
|------------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|-------------------|
| Redevance CMF                      | 3 841,059                             | 3 266,621                             | 13 957,534        |
| Honoraires commissaire aux comptes | 3 493,260                             | 502,470                               | 10 412,007        |
| Rémunération du PDG                | 1 200,000                             | 1 200,000                             | 4 800,000         |
| TCL                                | 116,667                               | 83,825                                | 1 106,051         |
| Autres                             | -                                     | -                                     | -                 |
| <b>TOTAL</b>                       | <b>8 650,986</b>                      | <b>5 052,916</b>                      | <b>30 275,592</b> |

**Note 13 : Rémunération du gestionnaire et du dépositaire**

La gestion de la SICAV CROISSANCE est confiée à la Société de Bourse de Tunisie " SBT".

Celle - ci est chargée des choix des placements et de la gestion administrative et comptable de la société.

En contre partie de ses prestations, le gestionnaire perçoit une rémunération de 0,6% TTC l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien.

La Banque de Tunisie "BT", assure les fonctions de dépositaire des titres et de fonds, moyennant une rémunération de 0,1% TTC l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien.