

**SITUATION TRIMESTRIELLE DE SICAV CROISSANCE
ARRETEE AU 31/03/2009**

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 mars 2009.

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration réuni le 17 février 2009 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-CROISSANCE» pour la période allant du premier Janvier au 31 Mars 2009, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 11.838.491 , un actif net de D : 11.820.772 : et un bénéfice de la période de D : 696.522 .

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société «SICAV-CROISSANCE» comprenant le bilan au 31 Mars 2009, 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.

Responsabilité de la direction dans l'établissement et la présentation des états financiers

1. 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. Cette responsabilité comprend : la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Responsabilité de l'auditeur

2. Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance.

Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Opinion

3. A notre avis, les états financiers trimestriels de la Société « SICAV –CROISSANCE », annexés au présent rapport, sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière de la société au 31 Mars 2009, ainsi que de la performance financière et de la variation de l'actif net pour la période close à cette date, conformément au système comptable des entreprises en vigueur en Tunisie.

4. Sans remettre en cause l'opinion ci-dessus exprimée, nous faisons signaler que les emplois en valeurs mobilières représentent à la clôture de la période, 82,76% de l'actif net de la société, dépassant, ainsi, le seuil de 80% fixé par l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 Septembre 2001. Etant précisé que le portefeuille englobe des titres SICAV représentant 4,74% de l'actif net.

Le commissaire aux comptes

**FINOR
Mustapha MEDHIOUB**

BILAN ARRETE AU 31 MARS 2009

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

ACTIF	Note	31/03/2009	31/03/2008	Année 2008
Portefeuille-titres	4	9 782 771	9 062 845	9 376 294
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		8 819 807	7 951 256	8 423 396
Obligations et valeurs assimilées		402 536	525 759	397 384
Titres OPCVM		560 427	585 830	555 514
Placements monétaires et disponibilités		1 892 782	2 734 065	1 997 742
Placements monétaires	5	1 891 190	2 732 485	1 997 260
Disponibilités		1 591	1 580	482
Créances d'exploitation	6	162 938	122 635	15 263
TOTAL ACTIF		11 838 491	11 919 545	11 389 299
PASSIF				
Autres créditeurs divers	7	17 719	7 501	14 873
TOTAL PASSIF		17 719	7 501	14 873
ACTIF NET				
Capital	12	11 750 320	11 875 843	11 096 520
Sommes distribuables				
Sommes distribuables de l'exercice clos (Arrondis de coupons)		41	35	35
Sommes distribuables de l'exercice en cours		70 411	36 166	277 871
ACTIF NET		11 820 772	11 912 044	11 374 425
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		11 838 491	11 919 545	11 389 299

ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	Période du 01/01 au 31/03/2009	Période du 01/01 au 31/03/2008	Année 2008
Revenus du portefeuille-titres	8	81 557,755	38 838,386	317 923,027
Dividendes		76 405,755	31 502,560	291 310,510
Revenus des obligations et valeurs assimilées		5 152,000	7 335,826	26 612,517
Revenus des placements monétaires	9	17 279,286	23 890,355	90 003,763
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		98 837,041	62 728,741	407 926,790
Charges de gestion des placements	10	(20 686,698)	(19 896,131)	(83 022,585)
REVENU NET DES PLACEMENTS		78 150,343	42 832,610	324 904,205
Autres produits		-	4,915	7,784
Autres charges	11	(6 729,420)	(6 869,407)	(28 047,796)
RESULTAT D'EXPLOITATION		71 420,923	35 968,118	296 864,193
Régularisation du résultat d'exploitation		(1 009,451)	198,268	(18 993,200)
SOMMES DISTRIBUTABLES DE LA PERIODE		70 411,472	36 166,386	277 870,993
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		1 009,451	(198,268)	18 993,200
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		480 936,320	543 488,094	795 064,693
Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres		145 368,719	69 055,620	516 956,768
Frais de négociation		(1 204,262)	(1 234,829)	(4 672,761)
RESULTAT DE LA PERIODE		696 521,700	647 277,003	1 604 212,893

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Période du 01/01 au 31/03/2009	Période du 01/01 au 31/03/2008	Année 2008
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	696 521,700	647 277,003	1 604 212,893
Résultat d'exploitation	71 420,923	35 968,118	296 864,193
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	480 936,320	543 488,094	795 064,693
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	145 368,719	69 055,620	516 956,768
Frais de négociation de titres	(1 204,262)	(1 234,829)	(4 672,761)
DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES	(278 360,020)	(248 243,712)	(248 243,712)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	0,000	808 886,991	(685 668,015)
Souscriptions			
- Capital	921 290,240	1 211 297,489	4 987 997,999
- Régularisation des sommes non distribuables	32 201,243	106 513,665	787 404,803
- Régularisation des sommes distribuables	21 384,581	24 507,606	130 222,962
Rachats			
- Capital	(888 653,440)	(460 601,551)	(5 588 919,648)
- Régularisation des sommes non distribuables	(36 138,545)	(62 452,353)	(867 089,442)
- Régularisation des sommes distribuables	(21 899,012)	(10 377,865)	(135 284,689)
	418 161,680	1 207 920,282	670 301,166
ACTIF NET			
En début de période	11 374 425,204	10 704 124,038	10 704 124,038
En fin de période	11 792 586,884	11 912 044,320	11 374 425,204
NOMBRE D'ACTIONS			
En début de période	59 500	63 123	63 123
En fin de période	59 675	67 649	59 500
VALEUR LIQUIDATIVE	197,614	176,086	191,167
TAUX DE RENDEMENT	5,82%	6,03%	14,92%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Arrêtées au 31 / 03 / 2009

(Unité en Dinars Tunisiens)

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%.

NOTE 2 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31 Mars 2009, 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'arrêt, 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 2009 ou à la date antérieure la plus récente.

3.3- Evaluation des autres placements

Les placements en obligations et valeurs similaires sont évalués à leur prix d'acquisition. La différence par rapport au prix de remboursement est répartie sur la période restante à courir et 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.

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

3.4- 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 est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

Note 4 : Portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève au 31 Mars 2009 à D : 9.782.770,622 et se détaille ainsi :

désignation du titre	Nombre du titre	coût d'acquisition	Valeur au 31.03.2009	% Actif Net
Actions, valeurs assimilées & droits rattachés		4 603 403,735	8 819 807,286	74,61%
Actions, valeurs assimilées & droits rattachés admis à la cote		4 603 304,535	8 819 708,086	74,61%
Actions				
Actions Banque de Tunisie	10 137	488 397,381	1 150 833,336	9,74%
Actions BIAT	27 000	686 039,100	1 133 001,000	9,58%
Actions Placements de Tunisie	29 709	570 070,228	1 076 951,250	9,11%
Actions UIB	63 321	714 932,378	874 716,573	7,40%
Actions STB	11 000	116 555,504	99 033,000	0,84%
Actions Monoprix	8 542	247 991,734	1 118 916,580	9,47%
Actions BH	30 856	299 370,526	765 475,648	6,48%
Actions ATTIJARI BANK	39 200	291 206,904	655 816,000	5,55%
Actions Amen Bank	13 543	266 769,590	519 929,313	4,40%
Actions BNA	3 000	21 692,479	28 851,000	0,24%
Actions AIR Liquide	5 257	797 630,200	1 103 970,000	9,34%
Actions CIL	9 763	61 819,316	203 870,966	1,72%
Actions CIL NG 2008 1/5	1 927	10 762,584	37 846,280	0,32%
Actions BTE	1 555	29 671,220	49 679,140	0,42%
Droits				
Actions BT CP 149	1	41,346	50,000	0,00%
Actions BT CP 138	9	50,852	81,000	0,00%
Actions BT CP 141	4	2,842	36,000	0,00%
Actions BT CP 144	7	83,313	77,000	0,00%
Actions BT CP 154	1	17,036	25,000	0,00%
Actions BT CP 123	4	36,000	36,000	0,00%
Actions BT CP 160	9	164,000	486,000	0,00%
Actions BT CP 132	3	-	27,000	0,00%
Actions, valeurs assimilées & droits rattachés non admis à la cote		99,200	99,200	0,00%
Actions				
Actions BT rompu	1	99,200	99,200	0,00%
Actions SICAV		578 230,074	560 427,336	4,74%
SICAV RENDEMENT	5 573	578 230,074	560 427,336	4,74%
Obligations des sociétés & valeurs assimilées		384 000,000	402 536,000	3,41%
ATB 2007/1 TMM+2%	4 000	384 000,000	402 536,000	3,41%
TOTAL GENERAL		5 565 633,809	9 782 770,622	82,76%

Note 5 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31 Mars 2009 à D: 1.891.190,327 se détaillant comme suit :

Désignation du titre	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	Tenu chez la BT sous le n°	% actif net
COMPTES A TERME	893 000,000	896 481,170		7,58%

compte à terme au 01/04/2009 (au taux de 4,67%)	172 000,000	173 584,560	N° 081014	1,47%
compte à terme au 13/04/2009 (au taux de 4,69%)	59 000,000	59 509,450	N° 081015	0,50%
compte à terme au 20/04/2009 (au taux de 4,69%)	58 000,000	58 447,156	N° 081017	0,49%
compte à terme au 29/05/2009 (au taux de 4,20%)	68 000,000	68 212,831	N° 081018	0,58%
compte à terme au 10/06/2009 (au taux de 3,97%)	8 000,000	8 020,187	N° 081019	0,07%
compte à terme au 17/06/2009 (au taux de 3,97%)	9 000,000	9 017,229	N° 081020	0,08%
compte à terme au 24/06/2009 (au taux de 3,97%)	6 000,000	6 010,964	N° 081021	0,05%
compte à terme au 26/06/2009 (au taux de 3,97%)	82 000,000	82 142,702	N° 081022	0,69%
compte à terme au 17/07/2009 (au taux de 3,97%)	139 000,000	139 181,424	N° 081023	1,18%
compte à terme au 22/07/2009 (au taux de 3,97%)	90 000,000	90 109,637	N° 081025	0,76%
compte à terme au 23/07/2009 (au taux de 3,97%)	12 000,000	12 013,574	N° 081026	0,10%
compte à terme au 22/07/2009 (au taux de 3,97%)	190 000,000	190 231,456	N° 081024	1,61%
CERTIFICATS DE DEPOTS	991 687,284	994 709,157		8,41%
certificats de dépôts (au taux de 4,2%)	495 843,642	497 387,699	Banque de Tunisie (a)	4,21%
certificats de dépôts (au taux de 4,2%)	495 843,642	497 321,458	Banque de Tunisie (b)	4,21%
TOTAL	1 884 687,284	1 891 190,327		16,00%

(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 2009 un montant de D : 162.938,266 contre D: 122.634,898 à la même date de l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

	<u>31/03/2009</u>	<u>31/03/2008</u>
Cessions titres à encaisser	162 938,266	61 063,069
Comptes à terme échus à encaisser	-	61 000,000
Intérêts sur comptes à terme à encaisser	-	571,829
TOTAL	<u>162 938,266</u>	<u>122 634,898</u>

Note 7 : Autres créditeurs divers

Ce poste totalise au 31 mars 2009 un montant de D : 17.718,724 contre D: 7.500,781 à la même date de l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

	<u>31/03/2009</u>	<u>31/03/2008</u>
Redevance CMF	1 037,544	1 015,007
Etat, retenue à la source	3 103,003	3 524,369
Commissaire aux comptes	13 178,177	2 961,405
Rémunération PDG	400,000	-
TOTAL	<u>17 718,724</u>	<u>7 500,781</u>

Note 8 : Revenus du portefeuille titres

Les revenus du portefeuille-titres totalisent D: 81.557,755 pour la période allant du 01/01 au 31/03/2009, contre D : 38.838,386 pour la période du 01/01 au 31/03/2008, et se détaillent comme suit :

	Trimestre 1 2009	Trimestre 1 2008
<u>Dividendes</u>		
- des actions et valeurs assimilées admises à la côte	44 638,500	-
-des titres OPCVM	31 767,255	31 502,560
<u>Revenus des obligations et valeurs assimilées</u>		
- intérêts	5 152,000	7 335,826
TOTAL	81 557,755	38 838,386

Note 9 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01 au 31/03/2009 à D: 17.279,286, contre D: 23.890,355 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

	Trimestre 1 2009	Trimestre 1 2008
Intérêts sur compte à terme	8 260,062	14 431,642
Intérêts sur certificats de dépôt	9 019,224	9 458,713
TOTAL	17 279,286	23 890,355

Note 10 : Charges de gestion des placements

Les charges de gestion des placements s'élèvent pour la période allant du 01/01 au 31/03/2009 à D: 20.686,698 contre D: 19.896,131 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent ainsi :

	<u>31/03/2009</u>	<u>31/03/2008</u>
Commission de gestion	17 731,456	17 053,834
Rémunération du dépositaire	2 955,242	2 842,297
TOTAL	20 686,698	19 896,131

Note 11 : Autres charges

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01 au 31/03/2009 à D: 6.729,420 contre D: 6.869,407 pour la même période de l'exercice précédent et se détaille ainsi :

	<u>31/03/2009</u>	<u>31/03/2008</u>
Redevance CMF	2 955,273	2 842,314
Honoraires commissaire aux comptes	2 520,000	2 548,000
Rémunération du PDG	1 199,994	1 403,214
TCL	54,153	75,879
TOTAL	6 729,420	6 869,407

Note 12 : Capital

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 01/01 au 31/03/2009 se détaillent ainsi:

Capital au 31-12-2008

Montant	11 096 519,506
Nombre de titres	59 500
Nombre d'actionnaires	18

Souscriptions réalisées

Montant	921 290,240
Nombre de titres émis	4 940
Nombre d'actionnaires nouveaux	13

Rachats effectués

Montant	(888 653,440)
Nombre de titres rachetés	(4 765)
Nombre d'actionnaires sortants	(8)

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	480 936,320
Plus (ou moins) values réalisés sur cessions de titres	145 368,719
Frais de négociation	(1 204,262)
Régularisation des sommes non distribuables	(3 937,302)

Capital au 31-03-2009

Montant	11 750 319,781
Nombre de titres	59 675
Nombre d'actionnaires	23