

SICAV CROISSANCE

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 MARS 2013

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 MARS 2013

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par le conseil d'administration réuni le 15 février 2012 et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous 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 2013, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 13.456.412, un actif net de D : 13.442.643 et un bénéfice de la période de D : 268.187.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société «SICAV-CROISSANCE» comprenant le bilan au 31 Mars 2013, 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 2013, 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.

Tunis, le 26 avril 2013

Le commissaire aux comptes :
FINOR

Mustapha MEDHIOUB

BILAN ARRETE AU 31 MARS 2013
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

ACTIF	Note	31/03/2013	31/03/2012	Année 2012
Portefeuille-titres	4	10 643 778,745	10 862 036,220	10 424 514,094
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		9 660 587,933	10 146 180,063	9 466 895,661
Obligations et valeurs assimilées		332 820,000	349 268,000	328 780,000
Titres OPCVM		650 370,812	366 588,157	628 838,433
Placements monétaires et disponibilités		2 737 972,260	2 424 834,549	2 486 885,087
Placements monétaires	5	1 848 253,607	2 423 752,641	2 485 937,544
Disponibilités		889 718,653	1 081,908	947,543
Créances d'exploitation	6	74 661,170	335 729,750	64 095,695
TOTAL ACTIF		13 456 412,175	13 622 600,519	12 975 494,876
PASSIF				
Autres créditeurs divers	7	13 769,011	19 165,829	22 055,937
TOTAL PASSIF		13 769,011	19 165,829	22 055,937
ACTIF NET				
Capital	12	13 417 902,211	13 593 565,506	12 765 765,376
Sommes distribuables				
Sommes distribuables de l'exercice clos (Arrondis de coupons)		43,037	45,184	45,184
Sommes distribuables de l'exercice en cours		24 697,916	9 824,000	187 628,379
ACTIF NET		13 442 643,164	13 603 434,690	12 953 438,939
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		13 456 412,175	13 622 600,519	12 975 494,876

ETAT DE RESULTAT
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	<i>Note</i>	Période du 01/01 au 31/03/2013	Période du 01/01 au 31/03/2012	Année 2012
Revenus du portefeuille-titres	8	35 626,480	25 896,032	244 863,332
Dividendes		31 586,480	22 612,032	230 863,332
Revenus des obligations et valeurs assimilées		4 040,000	3 284,000	14 000,000
Revenus des placements monétaires	9	17 734,838	15 680,872	63 372,870
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		53 361,318	41 576,904	308 236,202
Charges de gestion des placements	10	(22 974,829)	(25 226,458)	(96 659,989)
REVENU NET DES PLACEMENTS		30 386,489	16 350,446	211 576,213
Autres charges	11	(5 886,657)	(7 218,688)	(25 670,251)
RESULTAT D'EXPLOITATION		24 499,832	9 131,758	185 905,962
Régularisation du résultat d'exploitation		198,084	692,242	1 722,417
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		24 697,916	9 824,000	187 628,379
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		(198,084)	(692,242)	(1 722,417)
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		204 351,729	(182 381,009)	(718 616,499)
Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres		39 674,447	385 542,463	560 520,071
Frais de négociation		(339,250)	(2 400,019)	(3 844,011)
RESULTAT DE LA PERIODE		268 186,758	209 893,193	23 965,523

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Période du 01/01 au 31/03/2013	Période du 01/01 au 31/03/2012	Année 2012
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	268 186,758	209 893,193	23 965,523
Résultat d'exploitation	24 499,832	9 131,758	185 905,962
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	204 351,729	(182 381,009)	(718 616,499)
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	39 674,447	385 542,463	560 520,071
Frais de négociation de titres	(339,250)	(2 400,019)	(3 844,011)
DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES	(191 556,303)	(194 580,364)	(194 580,364)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	412 573,770	(923 789,532)	(1 387 857,613)
Souscriptions			
- Capital	415 745,608	1 345 604,944	8 225 334,723
- Régularisation des sommes non distribuables	10 376,084	17 945,840	224 659,610
- Régularisation des sommes distribuables	4 375,966	15 894,480	72 748,316
Rachats			
- Capital	(17 278,430)	(2 229 334,236)	(9 544 438,605)
- Régularisation des sommes non distribuables	(393,353)	(47 066,690)	(283 504,126)
- Régularisation des sommes distribuables	(252,105)	(26 833,870)	(82 657,531)
VARIATION DE L'ACTIF NET	489 204,225	(908 476,703)	(1 558 472,454)
ACTIF NET			
En début de période	12 953 438,939	14 511 911,393	14 511 911,393
En fin de période	13 442 643,164	13 603 434,690	12 953 438,939
NOMBRE D' ACTIONS			
En début de période	48 024	52 902	52 902
En fin de période	49 523	49 634	48 024
VALEUR LIQUIDATIVE	271,442	274,075	269,729
TAUX DE RENDEMENT	2,08%	1,33%	(0,25%)

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 31 MARS 2013

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 et 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 2013, 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 2013 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 2013 à D : 10.643.778,745 et se détaille ainsi :

désignation du titre	Nombre du titre	coût d'acquisition	Valeur au 31.03.2013	% Actif Net
Actions, valeurs assimilées & droits rattachés		4 129 193,553	9 660 587,933	71,87%
Actions, valeurs assimilées & droits rattachés admis à la cote		4 129 094,353	9 660 488,733	71,86%
Actions Banque de Tunisie	107 056	608 203,743	1 234 047,599	9,18%
Actions BIAT	18 500	470 063,828	1 295 111,000	9,63%
Actions Placements de Tunisie	26 324	505 117,260	1 316 200,000	9,79%
Actions UIB	64 516	741 097,277	1 136 578,372	8,46%
Actions STB	5 000	52 979,776	37 460,000	0,28%
Actions Monoprix	37 278	120 250,736	1 059 813,541	7,88%
Actions BH	25 856	250 859,624	342 385,153	2,55%
Actions ATTIJARI BANK	46 875	430 746,154	810 796,876	6,03%
Actions Amen Bank	21 624	208 691,023	740 728,098	5,51%
Actions BNA	4 800	32 192,479	43 238,328	0,32%
Actions AIR Liquide	2 971	327 940,909	1 039 849,920	7,74%
Actions CIL	19 484	72 597,890	293 156,264	2,18%
Actions BTE	1 555	29 671,220	43 229,000	0,32%
Actions SPIDIT SICAF	6 678	37 791,980	50 085,000	0,37%
Actions ATB	3 752	27 710,250	18 046,120	0,13%
Actions UBCI	750	36 683,750	25 833,000	0,19%
Actions UBCI NS	47	2 258,350	1 503,550	0,01%
Actions Carthage Cement	23 443	85 492,160	84 347,914	0,63%
Actions ENNAKL AUTOMOBILES	8 258	88 360,600	86 964,998	0,65%
Actions BT CP 149	40	11,810	360,000	0,00%
Actions BT CP 138	180	159,114	162,000	0,00%
Actions BT CP 141	170	94,668	153,000	0,00%
Actions BT CP 144	60	87,289	150,000	0,00%
Actions BT CP 123	30	31,500	54,000	0,00%

Actions BT CP 160	10	0,959	90,000	0,00%
Actions BT CP 132	10	-	9,000	0,00%
Actions BT CP 154	20	0,004	76,000	0,00%
Actions BT CP 164	10	-	60,000	0,00%
Actions & droits rattachés non admis à la cote				
		99,200	99,200	0,00%
Actions BT rompu	5	99,200	99,200	0,00%
Actions SICAV		664 765,310	650 370,812	4,84%
SICAV RENDEMENT	6 514	664 765,310	650 370,812	4,84%
Obligations des sociétés & valeurs assimilées		320 000,000	332 820,000	2,48%
ATB 2007/1 TMM+2%	4 000	320 000,000	332 820,000	2,48%
TOTAL GENERAL		5 113 958,863	10 643 778,745	79,18%
Pourcentage par rapport au total des actifs			79,10%	

Note 5 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31 mars 2013 à D : 1.848.253,607 se détaillant comme suit :

Désignation du titre	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	Tenu chez la BT sous le n°	% actif net
COMPTES A TERME	847 000,000	848 787,334		6,31%
Compte à terme au 03/04/2013 (au taux de 3,48%)	53 000,000	53 351,699	N°081877	0,40%
Compte à terme au 04/04/2013 (au taux de 3,48%)	26 000,000	26 170,549	N°081967	0,19%
Compte à terme au 05/04/2013 (au taux de 3,48%)	54 000,000	54 350,098	N°081805	0,40%
Compte à terme au 05/04/2013 (au taux de 3,48%)	58 000,000	58 376,031	N°081808	0,43%
Compte à terme au 14/04/2013 (au taux de 3,48%)	43 000,000	43 249,263	N°081138	0,32%
Compte à terme au 23/04/2013 (au taux de 3,48%)	15 000,000	15 076,655	N°081119	0,11%
Compte à terme au 15/06/2013 (au taux de 3,70%)	13 000,000	13 016,868	N°081965	0,10%
Compte à terme au 15/06/2013 (au taux de 3,70%)	54 000,000	54 070,067	N°081787	0,40%
Compte à terme au 26/06/2013 (au taux de 3,70%)	109 000,000	109 044,197	N°081944	0,81%
Compte à terme au 28/06/2013 (au taux de 3,70%)	69 000,000	69 016,787	N°081873	0,51%
Compte à terme au 28/06/2013 (au taux de 3,70%)	97 000,000	97 023,599	N°081969	0,72%
Compte à terme au 29/06/2013 (au taux de 3,70%)	256 000,000	256 041,521	N°081981	1,90%
CERTIFICATS DE DEPOTS	999 178,622	999 466,273		7,44%
Certificats de dépôts (au taux de 3,70%)	499 589,311	499 753,688	Banque de Tunisie (a)	3,72%
Certificats de dépôts (au taux de 3,70%)	499 589,311	499 712,585	Banque de Tunisie (b)	3,72%
TOTAL	1 846 178,622	1 848 253,607		13,75%
Pourcentage par rapport au total des actifs		13,74%		

(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 2013 un montant de D : 74.661,170 contre D : 335.729,750 à la même date de l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

	<u>31/03/2013</u>	<u>31/03/2012</u>
Cessions titres à encaisser	74 660,750	236 204,510
Comptes à terme échus à encaisser	-	99 000,000
Intérêts sur comptes à terme à encaisser	-	525,240
Dividendes à encaisser	0,420	-
TOTAL	74 661,170	335 729,750

Note 7 : Autres créditeurs divers

Ce poste totalise au 31 mars 2013 un montant de D : 13.769,011 contre D : 19.165,829 à la même date de l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

	<u>31/03/2013</u>	<u>31/03/2012</u>
Redevance CMF	1 138,450	1 206,087
Etat, retenue à la source	3 956,758	4 268,392
Commissaire aux comptes	8 273,803	13 291,350
Rémunération PDG	400,000	400,000
TOTAL	13 769,011	19 165,829

Note 8 : Revenus du portefeuille titres

Les revenus du portefeuille-titres totalisent D : 35.626,480 pour la période allant du 01/01 au 31/03/2013, contre D : 25.896,032 pour la période du 01/01 au 31/03/2012, et se détaillent comme suit :

	Trimestre 1 2013	Trimestre 1 2012
Dividendes		
-des titres OPCVM	31 586,480	22 612,032
Revenus des obligations et valeurs assimilées		
- intérêts	4 040,000	3 284,000
TOTAL	35 626,480	25 896,032

Note 9 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01 au 31/03/2013 à D : 17.734,838, contre D : 15.680,872 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

	Trimestre 1 2013	Trimestre 1 2012
Intérêts sur comptes à terme	7 042,483	7 313,492
Intérêts sur certificats de dépôt	10 692,355	8 367,380
TOTAL	17 734,838	15 680,872

Note 10 : Charges de gestion des placements

Les charges de gestion des placements s'élèvent pour la période allant du 01/01 au 31/03/2013 à D : 22.974,829 contre D : 25.226,458 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent ainsi :

	<u>31/03/2013</u>	<u>31/03/2012</u>
Commission de gestion	19 692,707	21 622,713
Rémunération du dépositaire	3 282,122	3 603,745
TOTAL	22 974,829	25 226,458

Note 11 : Autres charges

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01 au 31/03/2013 à D: 5.886,657 contre D: 7.218,688 pour la même période de l'exercice précédent et se détaille ainsi :

	<u>31/03/2013</u>	<u>31/03/2012</u>
Redevance CMF	3 282,122	3 603,745
Honoraires commissaire aux comptes	1 350,000	2 345,088
Rémunération du PDG	1 199,989	1 206,291
TCL	54,546	63,564
TOTAL	<u>5 886,657</u>	<u>7 218,688</u>

Note 12 : Capital

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 01/01 au 31/03/2013 se détaillent ainsi:

Capital au 31-12-2012

Montant	12 765 765,376
Nombre de titres	48 024
Nombre d'actionnaires	22

Souscriptions réalisées

Montant	415 745,608
Nombre de titres émis	1 564
Nombre d'actionnaires nouveaux	2

Rachats effectués

Montant	(17 278,430)
Nombre de titres rachetés	(65)
Nombre d'actionnaires sortants	(2)

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	204 351,729
Plus (ou moins) values réalisés sur cessions de titres	39 674,447
Frais de négociation	(339,250)
Régularisation des sommes non distribuables	9 982,731

Capital au 31-03-2013

Montant	13 417 902,211
Nombre de titres	49 523
Nombre d'actionnaires	22