

SICAV CROISSANCE

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 MARS 2014

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 MARS 2014

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration réuni le 15 février 2012 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 2014, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 12.572.344, un actif net de D : 12.553.862 et un bénéfice de la période de D : 266.577.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société «SICAV-CROISSANCE» comprenant le bilan au 31 Mars 2014, 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 2014, 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 25 avril 2014

Le Commissaire Aux Comptes :

FINOR

Mustapha MEDHIOUB

BILAN ARRETE AU 31 MARS 2014
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

ACTIF	Note	31/03/2014	31/03/2013	Année 2013
Portefeuille-titres	4	9 785 718,208	10 643 778,745	9 375 686,442
Actions, et droits rattachés		8 847 203,351	9 660 587,933	8 606 267,144
Obligations et valeurs assimilées		317 848,000	332 820,000	313 616,000
Titres OPCVM		620 666,857	650 370,812	455 803,298
Placements monétaires et disponibilités		2 766 620,819	2 737 972,260	2 741 720,548
Placements monétaires	5	2 762 945,769	1 848 253,607	2 740 987,178
Disponibilités		3 675,050	889 718,653	733,370
Créances d'exploitation	6	20 005,148	74 661,170	36 467,082
TOTAL ACTIF		12 572 344,175	13 456 412,175	12 153 874,072
PASSIF				
Autres créditeurs divers	7	18 482,133	13 769,011	17 063,357
TOTAL PASSIF		18 482,133	13 769,011	17 063,357
ACTIF NET				
Capital	12	12 526 845,031	13 417 902,211	11 841 355,235
Sommes distribuables				
Sommes distribuables de l'exercice clos (Arrondis de coupons)		15,955	43,037	43,037
Sommes distribuables de l'exercice en cours		27 001,056	24 697,916	295 412,443
ACTIF NET		12 553 862,042	13 442 643,164	12 136 810,715
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		12 572 344,175	13 456 412,175	12 153 874,072

ETAT DE RESULTAT
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	<i>Note</i>	Période du 01/01 au 31/03/2014	Période du 01/01 au 31/03/2013	Année 2013
Revenus du portefeuille-titres	8	30 963,957	35 626,480	330 749,198
Dividendes		26 731,957	31 586,480	314 453,198
Revenus des obligations et valeurs assimilées		4 232,000	4 040,000	16 296,000
Revenus des autres valeurs		-	-	-
Revenus des placements monétaires	9	22 992,401	17 734,838	86 191,410
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		53 956,358	53 361,318	416 940,608
Charges de gestion des placements	10	(21 691,904)	(22 974,829)	(90 144,637)
REVENU NET DES PLACEMENTS		32 264,454	30 386,489	326 795,971
Autres charges	11	(5 716,993)	(5 886,657)	(24 046,797)
RESULTAT D'EXPLOITATION		26 547,461	24 499,832	302 749,174
Régularisation du résultat d'exploitation		453,595	198,084	(7 336,731)
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		27 001,056	24 697,916	295 412,443
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		(453,595)	(198,084)	7 336,731
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		227 974,570	204 351,729	(887 191,889)
Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres		12 150,281	39 674,447	206 679,557
Frais de négociation		(94,876)	(339,250)	(2 431,281)
RESULTAT DE LA PERIODE		266 577,436	268 186,758	(380 194,439)

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Période du 01/01 au 31/03/2014	Période du 01/01 au 31/03/2013	Année 2013
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	266 577,436	268 186,758	(380 194,439)
Résultat d'exploitation	26 547,461	24 499,832	302 749,174
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	227 974,570	204 351,729	(887 191,889)
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	12 150,281	39 674,447	206 679,557
Frais de négociation de titres	(94,876)	(339,250)	(2 431,281)
DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES	(301 202,405)	(191 556,303)	(191 556,303)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	451 676,296	412 573,770	(244 877,482)
Souscriptions			
- Capital	542 640,066	415 745,608	985 933,798
- Régularisation des sommes non distribuables	25 139,593	10 376,084	12 736,584
- Régularisation des sommes distribuables	8 922,823	4 375,966	7 797,556
- Droits d'entrée	-	-	-
Rachats			
- Capital	(108 477,792)	(17 278,430)	(1 216 401,472)
- Régularisation des sommes non distribuables	(13 842,046)	(393,353)	(23 735,438)
- Régularisation des sommes distribuables	(2 706,348)	(252,105)	(11 208,510)
- Droits de sortie	-	-	-
VARIATION DE L'ACTIF NET	417 051,327	489 204,225	(816 628,224)
ACTIF NET			
En début de période	12 136 810,715	12 953 438,939	12 953 438,939
En fin de période	12 553 862,042	13 442 643,164	12 136 810,715
NOMBRE D' ACTIONS			
En début de période	47 157	48 024	48 024
En fin de période	48 886	49 523	47 157
VALEUR LIQUIDATIVE	256,799	271,442	257,370
TAUX DE RENDEMENT	2,21%	2,08%	(3,13%)

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 31 MARS 2014

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 2014, 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 2014 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 2014 à D : 9.785.718,208 et se détaille ainsi :

désignation du titre	Nombre du titre		coût d'acquisition	Valeur au 31.03.2014	% Actif Net
Actions & droits rattachés			4 180 881,179	8 847 203,351	70,47%
Actions & droits rattachés admis à la cote			4 180 781,979	8 847 104,151	70,47%
Actions Banque de Tunisie	129 742	81,515	552 817,485	1 182 082,507	9,42%
Actions BIAT	18 200	39,659	462 441,172	1 219 418,200	9,71%
Actions Placements de Tunisie	23 274	20,14	446 592,427	961 914,420	7,66%
Actions UIB	64 516	15,321	741 097,277	985 610,932	7,85%
Actions STB	5 000	6,736	52 979,776	27 200,001	0,22%
Actions Monoprix	37 278	53,42	120 250,736	931 950,001	7,42%
Actions BH	25 856	14,71	250 859,624	305 359,369	2,43%
Actions ATTIJARI BANK	46 875	7,494	430 746,154	805 031,250	6,41%
Actions Amen Bank	21 624	26,34	191 108,243	608 538,121	4,85%
Actions Amen Bank NG	2 163		17 598,680	58 143,914	0,46%
Actions BNA	4 800	9,8	32 192,479	36 254,400	0,29%
Actions AIR Liquide	3 741	199,5	463 931,711	1 123 422,301	8,95%
Actions CIL	19 484	19,4	72 597,890	266 385,248	2,12%
Actions BTE	1 555	26,556	29 671,220	41 191,950	0,33%
Actions SPIDIT SICAF	6 678	26,556	37 791,980	54 759,600	0,44%
Actions ATB	3 752	26,556	27 710,250	15 946,000	0,13%
Actions UBCI	797	26,556	31 413,755	20 443,050	0,16%
Actions UBCI NG 13	192		7 481,116	4 800,000	0,04%
Actions Carthage Cement	27 754	26,556	98 426,560	91 671,462	0,73%
Actions ENNAKL AUTOMOBILES	8 258	26,556	88 360,600	80 325,566	0,64%
Actions One Tech	3 715		24 147,500	25 444,035	0,20%
Actions BT CP 149	40	44,82	11,810	371,810	0,00%
Actions BT CP 138	260	13,82	231,114	234,004	0,00%
Actions BT CP 141	220	9	139,668	198,006	0,00%
Actions BT CP 144	60	9	87,289	132,000	0,00%
Actions BT CP 123	70	9	67,500	126,000	0,00%
Actions BT CP 160	10		0,959	4,000	0,00%
Actions BT CP 132	40		27,000	36,000	0,00%
Actions BT CP 154	20		0,004	60,004	0,00%
Actions BT CP 164	10		-	50,000	0,00%
Actions rompus			99,200	99,200	0,00%
Actions BT rompu	5	99,2	99,200	99,200	0,00%
Actions SICAV			633 558,197	620 666,857	4,94%
SICAV RENDEMENT	6 514		633 558,197	620 666,857	4,94%
Obligations des sociétés & valeurs assimilées			304 000,000	317 848,000	2,53%
ATB 2007/1 TMM+2%	4 000		304 000,000	317 848,000	2,53%
TOTAL GENERAL			5 118 439,376	9 785 718,208	77,95%
Pourcentage par rapport au total des actifs				77,84%	

Note 5 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31 mars 2014 à D : 2.762.945,769 se détaillant comme suit :

Désignation du titre	Tenu chez la BT sous le n°	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	% actif net
COMPTES A TERME		1 261 000,000	1 263 223,865	10,06%
Compte à terme au 03/04/2014 (au taux de 4,24%)	N°081877	57 000,000	57 460,847	0,46%
Compte à terme au 04/04/2014 (au taux de 4,24%)	N°081967	26 000,000	26 207,795	0,21%
Compte à terme au 05/04/2014 (au taux de 4,24%)	N°081808	58 000,000	58 458,152	0,47%
Compte à terme au 05/04/2014 (au taux de 4,24%)	N°081805	55 000,000	55 434,455	0,44%
Compte à terme au 14/04/2014 (au taux de 4,24%)	N°081138	43 000,000	43 303,700	0,34%
Compte à terme au 23/04/2014 (au taux de 4,24%)	N°081119	11 000,000	11 068,491	0,09%
Compte à terme au 15/06/2014 (au taux de 4,18%)	N°81965	13 000,000	13 019,056	0,10%
Compte à terme au 15/06/2014 (au taux de 4,18%)	N°081787	54 000,000	54 079,157	0,43%
Compte à terme au 26/06/2014 (au taux de 4,18%)	N°081944	117 000,000	117 053,596	0,93%
Compte à terme au 28/06/2014 (au taux de 4,18%)	N°081873	69 000,000	69 018,965	0,55%
Compte à terme au 28/06/2014 (au taux de 4,18%)	N°081969	97 000,000	97 026,660	0,77%
Compte à terme au 29/06/2014 (au taux de 4,18%)	N°081981	256 000,000	256 046,908	2,04%
Compte à terme au 29/06/2014 (au taux de 4,18%)	N°081966	117 000,000	117 021,438	0,93%
Compte à terme au 30/06/2014 (au taux de 4,18%)	N°081962	269 000,000	269 024,645	2,14%
Compte à terme au 01/07/2014 (au taux de 4,18%)	N°082032	19 000,000	19 000,000	0,15%
CERTIFICATS DE DEPOTS		1 498 608,282	1 499 721,904	11,95%
Certificats de dépôts (au taux de 4,18%)	Banque de Tunisie (a)	499 536,094	499 953,658	3,98%
Certificats de dépôts (au taux de 4,18%)	Banque de Tunisie (b)	499 536,094	499 907,305	3,98%
Certificats de dépôts (au taux de 4,18%)	Banque de Tunisie (b)	499 536,094	499 860,941	3,98%
TOTAL		2 759 608,282	2 762 945,769	22,01%
Pourcentage par rapport au total des actifs			21,98%	

(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 2014 un montant de D : 20.005,148 contre D : 74.661,170 à la même date de l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

	<u>31/03/2014</u>	<u>31/03/2013</u>
Cessions titres à encaisser	20 005,128	74 660,750
Dividendes à encaisser	0,020	0,420
TOTAL	20 005,148	74 661,170

Note 7 : Autres créditeurs divers

Ce poste totalise au 31 mars 2014 un montant de D : 18.482,133 contre D : 13.769,011 à la même date de l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

	<u>31/03/2014</u>	<u>31/03/2013</u>
Redevance CMF	1 079,536	1 138,450
Etat, retenue à la source	3 253,786	3 956,758
Commissaire aux comptes	13 748,811	8 273,803
Rémunération PDG	400,000	400,000
TOTAL	18 482,133	13 769,011

Note 8: Revenus du portefeuille titres

Les revenus du portefeuille-titres totalisent D : 30.963,957 pour la période allant du 01/01 au 31/03/2014, contre D : 35.626,480 pour la période allant du 01/01 au 31/03/2013, et se détaillent comme suit :

	Trimestre 1 2014	Trimestre 1 2013
<u>Dividendes</u>		
-des titres OPCVM	26 731,957	31 586,480
<u>Revenus des obligations et valeurs assimilées</u>		
- intérêts	4 232,000	4 040,000
TOTAL	30 963,957	35 626,480

Note 9 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01 au 31/03/2014 à D : 22.992,401, contre D : 17.734,838 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

	Trimestre 1 2014	Trimestre 1 2013
Intérêts sur comptes à terme	10 378,027	7 042,483
Intérêts sur certificats de dépôt	12 614,374	10 692,355
TOTAL	22 992,401	17 734,838

Note 10 : Charges de gestion des placements

Les charges de gestion des placements s'élèvent pour la période allant du 01/01 au 31/03/2014 à D : 21.691,904 contre D : 22.974,829 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent ainsi :

	<u>Trimestre 1</u> 2014	<u>Trimestre 1</u> 2013
Commission de gestion	18 593,060	19 692,707
Rémunération du dépositaire	3 098,844	3 282,122
TOTAL	21 691,904	22 974,829

Note 11 : Autres charges

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01 au 31/03/2014 à D: 5.716,993 contre D: 5.886,657 pour la même période de l'exercice précédent et se détaille ainsi :

	<u>Trimestre 1</u> 2014	<u>Trimestre 1</u> 2013
Redevance CMF	3 098,844	3 282,122
Honoraires commissaire aux comptes	1 350,000	1 350,000
Rémunération du PDG	1 199,997	1 199,989
TCL	68,152	54,546
Autres		
TOTAL	5 716,993	5 886,657

Note 12 : Capital

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 01/01 au 31/03/2014 se détaillent ainsi:

Capital au 31-12-2013

Montant	11 841 355,235
Nombre de titres	47 157
Nombre d'actionnaires	19

Souscriptions réalisées

Montant	542 640,066
Nombre de titres émis	2 161
Nombre d'actionnaires nouveaux	2

Rachats effectués

Montant	(108 477,792)
Nombre de titres rachetés	(432)
Nombre d'actionnaires sortants	(3)

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	227 974,570
Plus (ou moins) values réalisés sur cessions de titres	12 150,281
Frais de négociation	(94,876)
Régularisation des sommes non distribuables	11 297,547

Capital au 31-03-2014

Montant	12 526 845,031
Nombre de titres	48 886
Nombre d'actionnaires	18