

SICAV CROISSANCE
SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2016

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 JUIN 2016

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration 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 avril au 30 juin 2016, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 12.948.733 , un actif net de D : 12.932.218 et un déficit de la période de D : 72.783.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société «SICAV-CROISSANCE» comprenant le bilan au 30 juin 2016, 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 30 juin 2016, 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 22 juillet 2016

Le Commissaire aux Comptes :

DELTA CONSULT

Walid BEN SALAH

BILAN ARRETE AU 30 JUIN 2016

(Montants exprimés en dinars)

ACTIF	Note	30/06/2016	30/06/2015	31/12/2015
Portefeuille-titres	4	8 953 952,888	10 112 280,510	8 857 525,292
Actions et droits rattachés		8 079 549,898	9 172 849,071	7 951 028,842
Obligations et valeurs assimilées		257 312,000	273 480,000	280 864,000
Titres OPCVM		617 090,990	665 951,439	625 632,450
Placements monétaires et disponibilités		2 985 076,883	3 754 487,636	3 888 925,699
Placements monétaires	5	2 968 104,923	3 753 474,631	3 888 356,554
Disponibilités		16 971,960	1 013,005	569,145
Créances d'exploitation	6	1 009 703,205	0,020	0,020
TOTAL ACTIF		12 948 732,976	13 866 768,166	12 746 451,011
PASSIF				
Autres créditeurs divers	7	16 514,523	9 869,189	17 554,375
TOTAL PASSIF		16 514,523	9 869,189	17 554,375
ACTIF NET				
Capital	8	12 684 704,492	13 564 517,697	12 396 056,808
Sommes distribuables				
Sommes distribuables des exercices antérieurs		13,208	11,398	11,398
Sommes distribuables de l'exercice en cours		247 500,753	292 369,882	332 828,430
ACTIF NET		12 932 218,453	13 856 898,977	12 728 896,636
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		12 948 732,976	13 866 768,166	12 746 451,011

ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	Période du 01/04 au 30/06/2016	Période du 01/01 au 30/06/2016	Période du 01/04 au 30/06/2015	Période du 01/01 au 30/06/2015	Année 2015
Revenus du portefeuille-titres	9	227 222,285	253 846,901	289 489,683	293 687,983	335 198,283
Dividendes		223 960,285	247 194,901	285 599,283	285 857,583	319 983,883
Revenus des obligations et valeurs assimilées		3 262,000	6 652,000	3 890,400	7 830,400	15 214,400
Revenus des placements monétaires	10	28 878,462	58 332,374	31 027,466	60 441,940	124 850,362
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		256 100,747	312 179,275	320 517,149	354 129,923	460 048,645
Charges de gestion des placements	11	(22 988,474)	(45 927,736)	(23 694,391)	(46 335,301)	(92 299,354)
REVENU NET DES PLACEMENTS		233 112,273	266 251,539	296 822,758	307 794,622	367 749,291
Autres charges	12	(8 924,099)	(17 578,677)	(8 991,319)	(16 760,832)	(34 601,007)
RESULTAT D'EXPLOITATION		224 188,174	248 672,862	287 831,439	291 033,790	333 148,284
Régularisation du résultat d'exploitation		(1 619,657)	(1 172,109)	1 283,722	1 336,092	(319,854)
SOMMES DISTRIBUTABLES DE LA PERIODE		222 568,517	247 500,753	289 115,161	292 369,882	332 828,430
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		1 619,657	1 172,109	(1 283,722)	(1 336,092)	319,854
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		(320 548,061)	164 822,361	374 708,933	518 818,369	(625 476,884)
Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres		23 764,118	103 017,890	(2 750,403)	19 073,867	61 103,671
Frais de négociation de titres		(187,596)	(715,926)	(0,590)	(332,892)	(832,258)
RESULTAT DE LA PERIODE		(72 783,365)	515 797,187	659 789,379	828 593,134	(232 057,187)

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars)

	Période du 01/04 au 30/06/2016	Période du 01/01 au 30/06/2016	Période du 01/04 au 30/06/2015	Période du 01/01 au 30/06/2015	Année 2015
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	(72 783,365)	515 797,187	659 789,379	828 593,134	(232 057,187)
Résultat d'exploitation	224 188,174	248 672,862	287 831,439	291 033,790	333 148,284
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	(320 548,061)	164 822,361	374 708,933	518 818,369	(625 476,884)
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	23 764,118	103 017,890	(2 750,403)	19 073,867	61 103,671
Frais de négociation de titres	(187,596)	(715,926)	(0,590)	(332,892)	(832,258)
DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES	-	(332 998,120)	(316 568,424)	(316 568,424)	(316 568,424)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	(223 559,436)	20 522,750	210 371,576	411 270,186	343 918,166
Souscriptions					
- Capital	255,500	233 271,500	207 964,956	432 214,716	432 214,716
- Régularisation des sommes non distribuables	12,321	10 459,459	6 688,798	9 674,158	9 674,158
- Régularisation des sommes distribuables	0,503	619,551	1 344,452	6 941,372	6 941,372
Rachats					
- Capital	(212 065,000)	(212 065,000)	(5 339,280)	(36 040,140)	(101 713,284)
- Régularisation des sommes non distribuables	(10 142,600)	(10 142,600)	(160,670)	(630,065)	(652,995)
- Régularisation des sommes distribuables	(1 620,160)	(1 620,160)	(126,680)	(889,855)	(2 545,801)
	(296 342,801)	203 321,817	553 592,531	923 294,896	(204 707,445)
ACTIF NET					
En début de période	13 228 561,254	12 728 896,636	13 303 306,446	12 933 604,081	12 933 604,081
En fin de période	12 932 218,453	12 932 218,453	13 856 898,977	13 856 898,977	12 728 896,636
NOMBRE D'ACTIONS					
En début de période	49 429	48 517	48 004	47 279	47 279
En fin de période	48 600	48 600	48 763	48 763	48 517
VALEUR LIQUIDATIVE	266,095	266,095	284,168	284,168	262,360
TAUX DE RENDEMENT	(0,57%)	4,04%	4,92%	6,29%	(1,68%)

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

AU 30 JUIN 2016

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

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30 juin 2016, 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 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 admis à la cote, correspond au cours en bourse à la date du 30 juin 2016 ou à la date antérieure la plus récente.

Les titres OPCVM sont évalués à leurs valeurs liquidatives au 30 juin 2016.

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 cédés est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

Note 4 : Portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève au 30 Juin 2016 à D : 8.953.952,888 et se détaille ainsi :

désignation du titre	Nombre du titre	coût d'acquisition	Valeur au 30.06.2016	% Actif Net
Actions& droits rattachés		4 241 062,122	8 079 549,898	62,48%
Actions		4 240 481,014	8 078 833,388	62,47%
Actions BIAT	14 800	376 051,059	1 234 349,600	9,54%
Actions Placements de Tunisie	23 274	446 592,427	908 386,420	7,02%
Actions UIB	64 516	697 030,864	1 137 172,016	8,79%
Actions Monoprix	57 600	355 380,146	621 331,200	4,80%
Actions BH	19 000	138 256,062	312 379,000	2,42%
Actions ATTIJARI BANK	44 700	410 759,876	1 251 600,000	9,68%
Actions Amen Bank	22 500	197 414,688	473 130,000	3,66%
Actions AIR Liquide	4 160	457 893,237	615 680,000	4,76%
Actions BTE	1 555	29 671,220	25 035,500	0,19%
Actions CIL	19 484	72 597,890	286 414,800	2,21%
Actions SPIDIT SICAF	6 678	37 791,980	78 800,400	0,61%
Actions ATB	3 752	27 710,250	18 384,800	0,14%
Actions UBCI	989	38 894,871	26 307,400	0,20%
Actions Ennakl automobiles	8 258	88 360,600	107 271,420	0,83%
Actions Carthage cement	100 000	307 740,820	171 800,000	1,33%
Actions One Tech	3 715	24 147,500	26 361,640	0,20%
Actions S.F.B.T	32 667	401 412,114	634 495,492	4,91%
Actions ARTES	18 900	132 775,410	149 933,700	1,16%
Droits		481,908	617,310	0,00%
Actions BT CP 138	260	231,114	234,000	0,00%
Actions BT CP 141	220	139,668	198,000	0,00%
Actions BT CP 123	70	67,500	126,000	0,00%
Actions BT CP 132	40	27,000	36,000	0,00%
Actions SFBT DA	7	16,626	23,310	0,00%
Actions rompus		99,200	99,200	0,00%
Actions BT rompu	5	99,200	99,200	0,00%
Actions SICAV		620 475,337	617 090,990	4,77%
SICAV RENDEMENT	6126	620 475,337	617 090,990	4,77%
Obligations des sociétés		256 000,000	257 312,000	1,99%
ATB 2007/1 TMM+2%	4 000	256 000,000	257 312,000	1,99%
TOTAL GENERAL		5 117 537,459	8 953 952,888	69,24%
Pourcentage par rapport au total des actifs			69,15%	

Note 5 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 30 Juin 2016 à D: 2.968.104,923 se détaillant comme suit :

Désignation du titre	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	Tenu chez la BT sous le n°	% actif net
COMPTES A TERME	1 464 000,000	1 468 892,299		11,36%
compte à terme au 01/07/2016 (au taux de 3,7 %)	126 000,000	126 929,845	N° 82142	0,98%
compte à terme au 01/07/2016 (au taux de 3,7 %)	19 000,000	19 138,674	N° 82032	0,15%
compte à terme au 01/07/2016 (au taux de 3,7 %)	86 000,000	86 627,682	N° 82088	0,67%
compte à terme au 01/07/2016 (au taux de 3,7 %)	219 000,000	220 598,400	N° 82101	1,71%
compte à terme au 03/07/2016 (au taux de 3,7 %)	57 000,000	57 406,777	N° 81877	0,44%
compte à terme au 04/07/2016 (au taux de 3,7 %)	31 000,000	31 218,716	N° 81967	0,24%
compte à terme au 05/07/2016 (au taux de 3,7 %)	55 000,000	55 387,066	N° 81805	0,43%
compte à terme au 05/07/2016 (au taux de 3,7 %)	60 000,000	60 418,455	N° 81808	0,47%
compte à terme au 15/09/2016 (au taux de 3,750 %)	15 000,000	15 018,493	N° 81965	0,12%
compte à terme au 15/09/2016 (au taux de 3,750 %)	54 000,000	54 066,575	N° 81787	0,42%
compte à terme au 27/09/2016 (au taux de 3,750 %)	125 000,000	125 030,822	N° 81944	0,97%
compte à terme au 28/09/2016 (au taux de 3,750 %)	73 000,000	73 012,000	N° 81873	0,56%
compte à terme au 29/09/2016 (au taux de 3,750 %)	117 000,000	117 009,616	N° 81966	0,90%
compte à terme au 29/09/2016 (au taux de 3,750 %)	97 000,000	97 007,973	N° 81969	0,75%
compte à terme au 29/09/2016 (au taux de 3,750 %)	258 000,000	258 021,205	N° 81981	2,00%
compte à terme au 30/09/2016 (au taux de 3,750 %)	72 000,000	72 000,000	N° 82163	0,56%
CERTIFICATS DE DEPOTS	1 498 751,301	1 499 212,624		11,59%
Certificat de dépôt au 01/07/2016 (au taux de 3,75 %)	499 583,767	499 961,377	Banque de Tunisie (a)	3,87%
Certificat de dépôt au 09/07/2016 (au taux de 3,75 %)	999 167,534	999 251,247	Banque de Tunisie (b)	7,73%
TOTAL	2 962 751,301	2 968 104,923		22,95%
Pourcentage par rapport au total des actifs		22,92%		

(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 30 juin 2016 un montant de D : 1.009.703,205 contre D : 0,020 à la même date de l'exercice 2015, et se détaille ainsi :

	<u>30/06/2016</u>	<u>30/06/2015</u>	<u>31/12/2015</u>
Cessions titres à encaisser	984 953,185	-	-
Dividendes à encaisser	24 750,020	0,020	0,020
TOTAL	1 009 703,205	0,020	0,020

Note 7 : Autres créditeurs divers

Ce poste totalise au 30 juin 2016 un montant de D : 16.514,523 contre D : 9.869,189 à la même date de l'exercice 2015, et se détaille ainsi :

	<u>30/06/2016</u>	<u>30/06/2015</u>	<u>31/12/2015</u>
Redevance CMF	1 076,273	1 128,166	1 068,228
Etat, retenue à la source	3 448,271	3 554,159	3 419,287
Commissaire aux comptes	11 589,979	4 786,864	12 666,860
Rémunération PDG	400,000	400,000	400,000
TOTAL	16 514,523	9 869,189	17 554,375

Note 8 : Capital

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du premier janvier au 30 juin 2016 se détaillent ainsi:

Capital au 31-12-2015

Montant	12 396 056,808
Nombre de titres	48 517
Nombre d'actionnaires	17

Souscriptions réalisées

Montant	233 271,500
Nombre de titres émis	913
Nombre d'actionnaires nouveaux	1

Rachats effectués

Montant	(212 065,000)
Nombre de titres rachetés	(830)
Nombre d'actionnaires sortants	(1)

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	164 822,361
Plus (ou moins) values réalisés sur cessions de titres	103 017,890
Frais de négociation de titres	(715,926)
Régularisation des sommes non distribuables	316,859

Capital au 30-06-2016

Montant	12 684 704,492
Nombre de titres	48 600
Nombre d'actionnaires	17

Note 9 : Revenus du portefeuille titres

Les revenus du portefeuille-titres totalisent D : 227.222,285 pour la période allant du 01/04/2016 au 30/06/2016, contre D : 289.489,683 pour la période allant du 01/04/2015 au 30/06/2015, et se détaillent comme suit :

	du 01/04 au 30/06/2016	du 01/01 au 30/06/2016	du 01/04 au 30/06/2015	du 01/01 au 30/06/2015	Année 2015
<u>Dividendes</u>					
- des actions	200 725,669	223 960,285	262 020,075	262 278,375	296 404,675
- des titres OPCVM	23 234,616	23 234,616	23 579,208	23 579,208	23 579,208
<u>Revenus des obligations et valeurs assimilées</u>					
- intérêts	3 262,000	6 652,000	3 890,400	7 830,400	15 214,400
TOTAL	227 222,285	253 846,901	289 489,683	293 687,983	335 198,283

Note 10 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/04/2016 au 30/06/2016 à D : 28.878,462 contre D : 31.027,466 pour la même période de l'exercice 2015, et se détaille ainsi :

	du 01/04 au 30/06/2016	du 01/01 au 30/06/2016	du 01/04 au 30/06/2015	du 01/01 au 30/06/2015	Année 2015
Intérêts sur comptes à terme	13 813,611	28 113,216	13 665,025	25 636,024	55 758,460
Intérêts sur certificats de dépôt	15 064,851	30 219,158	17 362,441	34 805,916	69 091,902
TOTAL	28 878,462	58 332,374	31 027,466	60 441,940	124 850,362

Note 11 : Charges de gestion des placements

Les charges de gestion des placements s'élèvent pour la période allant du 01/04/2016 au 30/06/2016 à D : 22.988,474 contre D : 23.694,391 pour la même période de l'exercice 2015, et se détaillent ainsi :

	du 01/04 au 30/06/2016	du 01/01 au 30/06/2016	du 01/04 au 30/06/2015	du 01/01 au 30/06/2015	Année 2015
Commission de gestion	19 704,409	39 366,638	20 309,472	39 715,967	79 113,734
Rémunération du dépositaire	3 284,065	6 561,098	3 384,919	6 619,334	13 185,620
TOTAL	22 988,474	45 927,736	23 694,391	46 335,301	92 299,354

Note 12 : Autres charges

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/04/2016 au 30/06/2016 à D : 8.924,099 contre D : 8.991,319 pour la même période de l'exercice 2015 et se détaille ainsi :

	du 01/04 au 30/06/2016	du 01/01 au 30/06/2016	du 01/04 au 30/06/2015	du 01/01 au 30/06/2015	Année 2015
Redevance CMF	3 284,065	6 561,098	3 384,919	6 619,334	13 185,620
Honoraires commissaire aux comptes	4 095,000	8 190,000	4 095,000	7 345,000	15 625,000
Rémunération du PDG	1 199,578	2 399,578	1 200,014	2 400,004	4 800,000
TCL	304,656	387,201	310,886	395,994	989,887
Autres	40,800	40,800	0,500	0,500	0,500
TOTAL	8 924,099	17 578,677	8 991,319	16 760,832	34 601,007

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.