

SICAV CROISSANCE

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2021

RAPPORT D'EXAMEN LIMITE

SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 31 DECEMBRE 2021

Introduction

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 Octobre au 31 décembre 2021, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 13.818.127, un actif net de D : 13.803.500 et un déficit de la période de D : 187.590.

Nous avons effectué l'examen des états financiers trimestriels ci-joints de la Société « SICAV–CROISSANCE » comprenant le bilan au 31 Décembre 2021, 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 Décembre 2021, 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.

Paragraphe post conclusion

Les emplois en titres émis par la Banque de Tunisie représentent à la clôture de la période 10,46% du total des actifs de la société se situent ainsi au-dessus du seuil de 10% fixé par l'article 29 du code des organismes de placement collectif.

Notre conclusion n'est pas modifiée à l'égard de ce point.

Tunis, le 21 Janvier 2022

Le Commissaire Aux Comptes :

DELTA CONSULT

Said MALLEK

BILAN ARRETE AU 31 Décembre 2021
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

ACTIF	Note	31/12/2021	31/12/2020
Portefeuille-titres	4	10 701 262,391	9 579 192,086
Actions et droits rattachés		9 337 118,107	8 778 031,502
Obligations et valeurs assimilées		797 684,000	200 332,000
Titres OPCVM		566 460,284	600 828,584
Placements monétaires et disponibilités		3 116 863,765	2 968 574,426
Placements monétaires	5	3 116 491,192	2 968 135,523
Disponibilités		372,573	438,903
Créances d'exploitation	6	0,420	31 655,705
TOTAL ACTIF		13 818 126,576	12 579 422,217
PASSIF			
Autres créditeurs divers	7	14 626,849	15 664,321
TOTAL PASSIF		14 626,849	15 664,321
ACTIF NET			
Capital	8	13 119 628,205	12 329 505,508
Sommes distribuables			
Sommes distribuables des exercices antérieurs		30,733	0,746
Sommes distribuables de l'exercice		683 840,789	234 251,642
ACTIF NET		13 803 499,727	12 563 757,896
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		13 818 126,576	12 579 422,217

ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	Période du 01/10 au 31/12/2021	Période du 01/01 au 31/12/2021	Période du 01/10 au 31/12/2020	Période du 01/01 au 31/12/2020
Revenus du portefeuille-titres	9	13 550,000	637 547,720	9 645,050	169 259,670
Dividendes		-	611 219,720	6 353,050	154 463,670
Revenus des obligations et valeurs assimilées		13 550,000	26 328,000	3 292,000	14 796,000
Revenus des placements monétaires	10	36 048,247	138 856,100	47 562,122	209 075,025
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		49 598,247	776 403,820	57 207,172	378 334,695
Charges de gestion des placements	11	(23 789,265)	(92 460,940)	(23 082,532)	(95 752,044)
REVENU NET DES PLACEMENTS		25 808,982	683 942,880	34 124,640	282 582,651
Autres charges	12	(7 424,679)	(30 311,194)	(7 142,273)	(29 931,049)
RESULTAT D'EXPLOITATION		18 384,303	653 631,686	26 982,367	252 651,602
Régularisation du résultat d'exploitation		29 564,824	30 209,103	(18 396,950)	(18 399,960)
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		47 949,127	683 840,789	8 585,417	234 251,642
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		(29 564,824)	(30 209,103)	18 396,950	18 399,960
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		(211 577,112)	(111 068,691)	144 304,134	(754 634,547)
Plus (ou moins) values réalisés sur cessions de titres		8 281,796	124 433,156	23 015,116	(82 254,980)
Frais de négociation de titres		(2 678,544)	(3 968,686)	(462,750)	(1 160,788)
RESULTAT NET DE LA PERIODE		(187 589,557)	663 027,465	193 838,867	(585 398,713)

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

	Période du 01/10 au 31/12/2021	Période du 01/01 au 31/12/2021	Période du 01/10 au 31/12/2020	Période du 01/01 au 31/12/2020
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	(187 589,557)	663 027,465	193 838,867	(585 398,713)
Résultat d'exploitation	18 384,303	653 631,686	26 982,367	252 651,602
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	(211 577,112)	(111 068,691)	144 304,134	(754 634,547)
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	8 281,796	124 433,156	23 015,116	(82 254,980)
Frais de négociation de titres	(2 678,544)	(3 968,686)	(462,750)	(1 160,788)
DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES	-	(234 224,480)	-	(535 655,520)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	601 666,192	810 938,846	(1 001 100,100)	(1 000 971,664)
Souscriptions				
- Capital	867 088,902	1 068 897,117	-	2 043,139
- Régularisation des sommes non distribuables	(4 651,734)	2 735,451	-	(37,289)
- Régularisation des sommes distribuables	44 578,328	45 248,658	-	78,071
Rachats				
- Capital	(292 690,554)	(293 239,692)	(1 043 460,275)	(1 045 503,414)
- Régularisation des sommes non distribuables	2 352,662	2 334,042	60 757,185	60 925,920
- Régularisation des sommes distribuables	(15 011,412)	(15 036,730)	(18 397,010)	(18 478,091)
VARIATION DE L'ACTIF NET	414 076,635	1 239 741,831	(807 261,233)	(2 122 025,897)
ACTIF NET				
En début de période	13 389 423,092	12 563 757,896	13 371 019,129	14 685 783,793
En fin de période	13 803 499,727	13 803 499,727	12 563 757,896	12 563 757,896
NOMBRE D' ACTIONS				
En début de période	45 638	44 905	48 480	48 480
En fin de période	47 730	47 730	44 905	44 905
VALEUR LIQUIDATIVE	289,200	289,200	279,785	279,785
TAUX DE RENDEMENT	(1,43%)	5,23%	1,44%	(3,99%)

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Au 31 Décembre 2021

NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE

SICAV CROISSANCE est une société d'investissement à capital variable mixte de type distribution 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 décembre 2021, 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 décembre 2021 ou à la date antérieure la plus récente.

Les titres OPCVM sont évalués à leurs valeurs liquidatives au 31 décembre 2021.

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 décembre 2021, 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 Décembre 2021 à D : 10.701.262,391 et se détaille ainsi :

désignation du titre	Nombre du titre	coût d'acquisition	Valeur au 31.12.2021	% Actif Net
Actions & droits rattachés		5 933 429,585	9 337 118,107	67,64%
Actions		5 933 423,827	9 337 108,207	67,64%
Actions BIAT	21 020	254 371,240	1 244 888,480	9,02%
Actions Placements de Tunisie	24 731	504 339,527	1 091 626,340	7,91%
Actions UIB	55 200	596 380,800	865 812,000	6,27%
Actions Monoprix	57 600	355 380,145	264 556,800	1,92%
Actions BH BANK	26 600	195 256,089	249 800,600	1,81%
Actions BT	172 164	1 301 553,261	945 180,360	6,85%
Actions ATTIJARI BANK	27 607	247 515,114	839 639,299	6,08%
Actions Amen Bank	24 376	197 443,947	586 315,928	4,25%
Actions AIR Liquide	10 638	1 058 264,236	1 092 735,360	7,92%
Actions BTE	1 555	29 671,220	11 171,120	0,08%
Actions CIL	19 484	72 597,890	330 078,444	2,39%
Actions SPIDIT SICAF	6 678	37 791,980	56 562,660	0,41%
Actions ATB	3 752	27 710,250	8 592,080	0,06%
Actions UBCI	997	39 071,271	19 740,600	0,14%
Actions Ennakl automobiles	8 258	88 360,600	101 077,920	0,73%
Actions Carthage cement	100 000	201 640,820	132 100,000	0,96%
Actions One Tech HOLDING	5 572	24 145,333	48 314,812	0,35%
Actions S.F.B.T	63 200	376 542,784	1 150 808,800	8,34%
Actions ARTES	18 900	132 775,410	115 573,500	0,84%
Actions TPR	3 200	13 378,000	13 760,000	0,10%
Actions EUROCYCLES	300	7 650,000	9 618,600	0,07%
Actions SAH	10 543	131 303,960	117 322,504	0,85%
Actions Délice Holding	2 800	40 279,950	41 832,000	0,30%
Droits		5,758	9,900	0,00%
Actions BT CP 138	4	2,768	3,600	0,00%
Actions BT CP 141	7	2,990	6,300	0,00%
Actions SICAV		560 073,436	566 460,284	4,10%
SICAV RENDEMENT	5 375	560 073,436	566 460,284	4,10%
Obligations des sociétés et valeurs assimilées		776 000,000	797 684,000	5,78%
ATB 2007/1 TMM+2%	4 000	176 000,000	182 984,000	1,33%
Emprunt National 2021/CAT/B	6 000	600 000,000	614 700,000	4,45%
TOTAL GENERAL		7 269 503,021	10 701 262,391	77,53%
Pourcentage par rapport au total des actifs				77,44%

Note 5 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31 Décembre 2021 à D : 3.116.491,192 se détaillant comme suit :

Désignation du titre	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	Durée	Tenu chez la BT sous le n°	% actif net
COMPTES A TERME	2 601 000,000	2 616 869,145			18,96%
Compte à terme au 01/01/2022 (3 mois au taux de 5,75%)	28 000,000	28 322,153	92	N° 001781	0,21%
Compte à terme au 01/01/2022 (3 mois au taux de 5,75%)	783 000,000	791 979,830	92	N° 001722	5,74%
Compte à terme au 03/01/2022 (3 mois au taux de 5,75%)	219 000,000	221 456,400	92	N° 082101	1,60%
Compte à terme au 03/01/2022 (3 mois au taux de 5,75%)	62 000,000	62 695,419	92	N° 081877	0,45%
Compte à terme au 04/01/2022 (3 mois au taux de 5,75%)	126 000,000	127 397,392	92	N° 082142	0,92%
Compte à terme au 04/01/2022 (3 mois au taux de 5,75%)	33 000,000	33 365,984	92	N° 081967	0,24%
Compte à terme au 05/01/2022 (3 mois au taux de 5,75%)	57 000,000	57 624,970	92	N° 081805	0,42%
Compte à terme au 05/01/2022 (3 mois au taux de 5,75%)	60 000,000	60 657,863	92	N° 081808	0,44%
Compte à terme au 28/03/2022 (3 mois au taux de 5,75%)	150 000,000	150 056,712	90	N° 002166	1,09%
Compte à terme au 28/03/2022 (3 mois au taux de 5,75%)	313 000,000	313 118,340	90	N° 001645	2,27%
Compte à terme au 29/03/2022 (3 mois au taux de 5,75%)	61 000,000	61 015,375	90	N° 081944	0,44%
Compte à terme au 29/03/2022 (3 mois au taux de 5,75%)	709 000,000	709 178,707	90	N° 001533	5,14%
CERTIFICATS DE DEPOT	499 362,130	499 622,047			3,62%
Certificat de dépôt au 06/01/2022 (10 jours au taux de 5,75%)	499 362,130	499 622,047	10	Banque de Tunisie	3,62%
TOTAL	3 100 362,130	3 116 491,192			22,58%
Pourcentage par rapport au total des actifs		22,55%			

Note 6 : Créances d'exploitation

Ce poste totalise au 31 décembre 2021 un montant de D : 0,420 contre D : 31.655,705 à la même date de l'exercice 2020, et se détaille ainsi :

	<u>31/12/2021</u>	<u>31/12/2020</u>
Cessions titres à encaisser	-	31 655,285
Dividendes à encaisser	0,420	0,420
TOTAL	<u>0,420</u>	<u>31 655,705</u>

Note 7 : Autres créditeurs divers

Ce poste totalise au 31 décembre 2021 un montant de D : 14.626,849 contre D : 15.664,321 à la même date de l'exercice 2020, et se détaille ainsi :

	<u>31/12/2021</u>	<u>31/12/2020</u>
Redevance CMF	1 163,638	1 081,773
Etat, retenue à la source	2 378,931	3 462,381
Commissaire aux comptes	10 684,280	10 720,167
Rémunération PDG	400,000	400,000
TOTAL	<u>14 626,849</u>	<u>15 664,321</u>

Note 8 : Capital

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du premier Janvier au 31 décembre 2021 se détaillent ainsi:

Capital au 31-12-2020

Montant	12 329
Nombre de titres	505,508
Nombre d'actionnaires	44 905
	10

Souscriptions réalisées

Montant	1 068 897,117
Nombre de titres émis	3 893
Nombre d'actionnaires nouveaux	-

Rachats effectués

Montant	(293 239,692)
Nombre de titres rachetés	(1 068)
Nombre d'actionnaires sortants	-

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	(111 068,691)
Plus (ou moins) valeurs réalisés sur cessions de titres	124 433,156
Frais de négociation de titres	(3 968,686)
Régularisation des sommes non distribuables	5 069,493

Capital au 31-12-2021

Montant	13 119
Nombre de titres	628,205
Nombre d'actionnaires	47 730
	10

Note 9 : Revenus du portefeuille titres

Les revenus du portefeuille-titres totalisent D : 13.550,000 pour la période allant du 01/10 au 31/12/2021, contre D : 9.645,050 pour la période allant du 01/10 au 31/12/2020, et se détaillent comme suit :

	du 01/10 au 31/12/2021	du 01/01 au 31/12/2021	du 01/10 au 31/12/2020	du 01/01 au 31/12/2020
<u>Dividendes</u>				
- des actions	-	578 609,120	6 353,050	110 628,900
-des titres OPCVM	-	32 610,600	-	43 834,770
<u>Revenus des obligations et valeurs assimilées</u>				
- intérêts	13 550,000	26 328,000	3 292,000	14 796,000
TOTAL	13 550,000	637 547,720	9 645,050	169 259,670

Note 10 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/10 au 31/12/2021 à D : 36.048,247 contre D : 47.562,122 pour la même période de l'exercice 2020, et se détaille ainsi :

	du 01/10 au 31/12/2021	du 01/01 au 31/12/2021	du 01/10 au 31/12/2020	du 01/01 au 31/12/2020
Intérêts sur compte à terme	30 182,200	115 647,011	32 595,381	132 856,631
Intérêts sur certificats de dépôt	5 866,047	23 209,089	14 966,741	76 218,394
TOTAL	36 048,247	138 856,100	47 562,122	209 075,025

Note 11 : Charges de gestion des placements

Les charges de gestion des placements s'élèvent pour la période allant du 01/10 au 31/12/2021 à D : 23.789,265 contre D : 23.082,532 pour la même période de l'exercice 2020, et se détaillent ainsi :

	du 01/10 au 31/12/2021	du 01/01 au 31/12/2021	du 01/10 au 31/12/2020	du 01/01 au 31/12/2020
Commission de gestion	20 390,798	79 252,231	19 785,023	82 073,181
Rémunération du dépositaire	3 398,467	13 208,709	3 297,509	13 678,863
TOTAL	23 789,265	92 460,940	23 082,532	95 752,044

Note 12 : Autres charges

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/10 au 31/12/2021 à D : 7.424,679 contre D : 7.142,273 pour la même période de l'exercice 2020 et se détaille ainsi :

	du 01/10 au 31/12/2021	du 01/01 au 31/12/2021	du 01/10 au 31/12/2020	du 01/01 au 31/12/2020
Redevance CMF	3 398,467	13 208,709	3 297,509	13 678,862
Honoraires commissaire aux comptes	2 668,000	10 451,000	2 484,000	10 285,200
Rémunération du PDG	1 200,000	4 800,000	1 200,000	4 800,000
TCL	152,856	1 827,087	152,431	1 096,987
Autres	5,356	24,398	8,333	70,000
TOTAL	7 424,679	30 311,194	7 142,273	29 931,049

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.