

SICAV CROISSANCE

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2024

RAPPORT D'EXAMEN LIMITE

SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 30 JUIN 2024

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 Avril au 30 Juin 2024, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 18.196.336, un actif net de D : 18.182.210 et un bénéfice de la période de D : 959.525.

Nous avons effectué l'examen des états financiers trimestriels ci-joints de la Société « SICAV-CROISSANCE » comprenant le bilan au 30 Juin 2024, 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 30 Juin 2024, 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 placements monétaires et les disponibilités représentent à la clôture de la période, 16,87% du total des actifs, se situant au-dessous du seuil de 20% fixé par l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001.

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

Tunis, le 23 Juillet 2024

Le Commissaire Aux Comptes :

DELTA CONSULT

Said MALLEK

BILAN ARRETE AU 30 Juin 2024
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

ACTIF	Note	30/06/2024	30/06/2023	31/12/2023
Portefeuille-titres	4	14 300 476,432	13 109 080,929	13 009 102,814
Actions et droits rattachés		11 856 365,978	11 213 290,395	11 132 497,870
Obligations et valeurs assimilées		1 598 196,000	1 099 014,000	1 072 299,000
Titres OPCVM		845 914,454	796 776,534	804 305,944
Placements monétaires et disponibilités		3 070 551,657	3 492 668,619	4 503 577,317
Placements monétaires	5	3 069 852,929	3 492 546,676	4 503 040,196
Disponibilités		698,728	121,943	537,121
Créances d'exploitation	6	825 308,301	505 377,609	0,420
TOTAL ACTIF		18 196 336,390	17 107 127,157	17 512 680,551

PASSIF				
Autres créditeurs divers	7	14 126,543	8 991,564	22 738,931
TOTAL PASSIF		14 126,543	8 991,564	22 738,931

ACTIF NET				
Capital	8	17 422 116,746	16 508 294,283	16 663 845,363
Sommes distribuables				
Sommes distribuables des exercices antérieurs		20,497	36,605	37,210
Sommes distribuables de l'exercice en cours		760 072,604	589 804,705	826 059,047
ACTIF NET		18 182 209,847	17 098 135,593	17 489 941,620
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		18 196 336,390	17 107 127,157	17 512 680,551

ETAT DE RESULTAT
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

		Période du 01/04	Période du 01/01	Période du 01/04	Période du 01/01	
	<i>Note</i>	au 30/06/2024	au 30/06/2024	au 30/06/2023	au 30/06/2023	Année 2023
Revenus du portefeuille-titres	9	671 553,700	762 067,200	508 505,782	567 486,582	771 897,082
Dividendes		642 515,700	708 634,200	488 431,782	528 088,582	692 764,082
Revenus des obligations et valeurs assimilées		29 038,000	53 433,000	20 074,000	39 398,000	79 133,000
Revenus des placements monétaires	10	52 353,384	105 808,367	52 295,348	99 237,187	208 129,101
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		723 907,084	867 875,567	560 801,130	666 723,769	980 026,183
Charges de gestion des placements	11	-31 576,883	-61 807,862	-28 804,849	-56 113,724	-116 664,437
REVENU NET DES PLACEMENTS		692 330,201	806 067,705	531 996,281	610 610,045	863 361,746
Autres charges	12	-11 407,522	-22 513,330	-13 048,686	-23 520,615	-49 253,784
RESULTAT D'EXPLOITATION		680 922,679	783 554,375	518 947,595	587 089,430	814 107,962
Régularisation du résultat d'exploitation		-28 352,310	-23 481,771	-14,390	2 715,275	11 951,085
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		652 570,369	760 072,604	518 933,205	589 804,705	826 059,047
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		28 352,310	23 481,771	14,390	-2 715,275	-11 951,085
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		269 200,827	715 709,665	738 590,328	927 568,444	853 818,718
Plus (ou moins) values réalisés sur cessions de titres		9 401,623	-11 070,162	6 080,003	31 880,524	73 823,500
Frais de négociation de titres		-0,349	-0,690	-0,342	-203,397	-204,022
RESULTAT NET DE LA PERIODE		959 524,780	1 488 193,188	1 263 617,584	1 546 335,001	1 741 546,158

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

	Période du 01/04 au 30/06/2024	Période du 01/01 au 30/06/2024	Période du 01/04 au 30/06/2023	Période du 01/01 au 30/06/2023	Année 2023
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	959 524,780	1 488 193,188	1 263 617,584	1 546 335,001	1 741 546,158
Résultat d'exploitation	680 922,679	783 554,375	518 947,595	587 089,430	814 107,962
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	269 200,827	715 709,665	738 590,328	927 568,444	853 818,718
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	9 401,623	-11 070,162	6 080,003	31 880,524	73 823,500
Frais de négociation de titres	-0,349	-0,690	-0,342	-203,397	-204,022
DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES	-	-826 075,760	-	-731 820,595	-731 820,595
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	-688 133,530	30 150,799	-3 074,310	659 949,695	856 544,565
Souscriptions					
- Capital	-	888 278,118	-	656 449,560	839 126,700
- Régularisation des sommes non distribuables	-	7 213,721	-	3 842,675	11 564,960
- Régularisation des sommes distribuables	-	5 178,480	-	2 731,770	12 117,845
Rachats					
- Capital	-638 981,070	-820 602,783	-2 970,360	-2 970,360	-5 940,720
- Régularisation des sommes non distribuables	-20 800,150	-21 256,486	-89,550	-89,550	-160,160
- Régularisation des sommes distribuables	-28 352,310	-28 660,251	-14,400	-14,400	-164,060
VARIATION DE L'ACTIF NET	271 391,250	692 268,227	1 260 543,274	1 474 464,101	1 866 270,128
ACTIF NET					
En début de période	17 910 818,597	17 489 941,620	15 837 592,319	15 623 671,492	15 623 671,492
En fin de période	18 182 209,847	18 182 209,847	17 098 135,593	17 098 135,593	17 489 941,620
NOMBRE D'ACTIONS					
En début de période	55 185	52 940	52 345	50 135	50 135
En fin de période	53 155	53 155	52 335	52 335	52 940
VALEUR LIQUIDATIVE	342,060	342,060	326,706	326,706	330,373
TAUX DE RENDEMENT	5,39%	8,26%	7,98%	9,52%	10,70%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Au 30 Juin 2024

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 30 juin 2024, 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 30 juin 2024 ou à la date antérieure la plus récente.

Les titres OPCVM sont évalués à leurs valeurs liquidatives au 30 juin 2024.

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 30 juin 2024, 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 30 Juin 2024 à D : 14.300.476,432 et se détaille ainsi :

Code ISIN	désignation du titre	Nombre du titre	coût d'acquisition	Valeur au 30.06.2024	% Actif Net
Actions & droits rattachés			5 976 701,427	11 856 365,978	65,21%
Actions			5 976 698,599	11 856 360,578	65,21%
TN0001800457	Actions BIAT	17 000	205 723,645	1 739 304,000	9,57%
TN0002500650	Actions Placements de Tunisie	25 476	535 732,558	1 172 150,760	6,45%
TN0003900107	Actions UIB	55 200	596 380,800	1 299 904,800	7,15%
TN0001900604	Actions BH BANK	26 600	195 256,089	362 824,000	2,00%
TN0002200053	Actions BT	206 597	1 301 554,161	1 053 851,297	5,80%
TN0001600154	Actions ATTIJARI BANK	27 607	247 515,115	1 499 336,171	8,25%
TN0003400058	Actions Amen Bank	27 859	197 469,697	1 209 442,767	6,65%
TN0003400058	Actions AIR Liquide	10 638	1 058 264,236	936 144,000	5,15%
TN0001300557	Actions BTE	1 555	29 671,220	5 909,000	0,03%
TN0004200853	Actions CIL	27 278	72 607,390	576 056,804	3,17%
TN0001400704	Actions SPIDIT SICAF	6 678	37 791,980	77 999,040	0,43%
TN0003600350	Actions ATB	3 752	27 710,250	12 194,000	0,07%
TN0002400505	Actions UBCI	997	39 071,271	22 631,900	0,12%
TN0007410012	Actions Ennakl automobiles	8 258	88 360,600	87 716,476	0,48%
TN0007400013	Actions Carthage cement	100 000	201 640,820	191 300,000	1,05%
TN0007530017	Actions One Tech HOLDING	15 072	92 425,333	137 034,624	0,75%
TN0001100254	Actions S.F.B.T	68 471	376 600,264	868 828,519	4,78%
TN0007300015	Actions ARTES	18 900	132 775,410	126 100,800	0,69%
TN0007270010	Actions TPR	27 200	114 808,000	143 208,000	0,79%
TN0007570013	Actions EUROCYCLES	4 430	121 560,000	50 032,420	0,28%
TN0007610017	Actions SAH	18 515	176 943,810	162 487,640	0,89%
TN0007670011	Actions Délice Holding	9 210	126 835,950	121 903,560	0,67%
Droits			2,828	5,400	0,00%
	Actions BT CP 138	1	0,692	0,900	0,00%
	Actions BT CP 141	5	2,136	4,500	0,00%
Titres des organismes de placement collectif			837 333,508	845 914,454	4,65%
TN0002200293	SICAV RENDEMENT	8 090	837 333,508	845 914,454	4,65%
Obligations et valeurs assimilées			1 528 000,000	1 598 196,000	8,79%
* Obligations de sociétés			128 000,000	129 008,000	0,71%
TN0003600483	ATB 2007/1 TMM+2%	4 000	128 000,000	129 008,000	0,71%
* Emprunt national			1 400 000,000	1 469 188,000	8,09%
TN0008000895	Emprunt National 2021/CAT/B	6 000	600 000,000	635 526,000	3,50%
TNFOOWIRG8H7	Emprunt National 3T/2022	3 000	300 000,000	319 152,000	1,76%
TN2781ZB9E10	Emprunt National 1T/2024 TMM+1,75%	5 000	500 000,000	514 510,000	2,83%
TOTAL GENERAL			8 342 034,935	14 300 476,432	78,65%
Pourcentage par rapport au total des actifs					78,59%

Note 5 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 30 Juin 2024 à D : 3.069.852,929 se détaillant comme suit :

Code ISIN	Désignation du titre	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	Durée	Tenu chez la BT sous le n°	% actif net
COMPTES A TERME		2 549 000,000	2 570 183,829			14,14%
	Compte à terme au 03/07/2024 (3 mois au taux de 7,46%)	1 152 000,000	1 168 576,705	91	N° 081877	6,43%
	Compte à terme au 05/07/2024 (3 mois au taux de 7,46%)	276 000,000	279 880,999	91	N° 081808	1,54%
	Compte à terme au 26/09/2024 (3 mois au taux de 7,47%)	731 000,000	731 598,419	93	N° 081944	4,02%
	Compte à terme au 28/09/2024 (3 mois au taux de 7,47%)	390 000,000	390 127,706	92	N° 002436	2,15%
CERTIFICATS DE DEPOTS		499 171,718	499 669,100			2,75%
TNIVHZMURJW5	Certificat de dépôt au 04/07/2024 (au taux de 7,47%)	499 171,718	499 669,100	10	Banque de Tunisie	2,75%
TOTAL		3 048 171,718	3 069 852,929			16,88%
Pourcentage par rapport au total des actifs			16,87%			

Note 6 : Créances d'exploitation

Ce poste totalise au 30 Juin 2024 un montant de D : 825.308,301 contre D : 505.377,609 à la même date de l'exercice 2023, et se détaille ainsi :

	<u>30/06/2024</u>	<u>30/06/2023</u>	<u>31/12/2023</u>
Cessions titres à encaisser	-	9,489	-
Comptes à terme échus à encaisser	825 307,881	-	-
Certificat de dépôt échus à encaisser	-	500 000,000	-
Dividendes à encaisser	0,420	5 368,120	0,420
TOTAL	<u>825 308,301</u>	<u>505 377,609</u>	<u>0,420</u>

Note 7 : Autres créditeurs divers

Ce poste totalise au 30 Juin 2024 un montant de D : 14.126,543 contre D : 8.991,564 à la même date de l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

	<u>30/06/2024</u>	<u>30/06/2023</u>	<u>31/12/2023</u>
Redevance CMF	1 502,923	1 396,769	1 472,780
Etat, retenue à la source	3 157,700	2 880,494	3 015,154
Commissaire aux comptes	9 065,920	4 314,301	17 850,997
Rémunération PDG	400,000	400,000	400,000
TOTAL	<u>14 126,543</u>	<u>8 991,564</u>	<u>22 738,931</u>

Note 8 : Capital

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du premier Janvier au 30 juin 2024 se détaillent ainsi:

Capital au 31-12-2023

Montant	16 663 845,363
Nombre de titres	52 940
Nombre d'actionnaires	12

Souscriptions réalisées

Montant	888 278,118
Nombre de titres émis	2 822
Nombre d'actionnaires nouveaux	1

Rachats effectués

Montant	(820 602,783)
Nombre de titres rachetés	(2 607)
Nombre d'actionnaires sortants	(2)

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	715 709,665
Plus (ou moins) values réalisés sur cessions de titres	(11 070,162)
Frais de négociation de titres	(0,690)
Régularisation des sommes non distribuables	(14 042,765)

Capital au 30-06-2024

Montant	17 422 116,746
Nombre de titres	53 155
Nombre d'actionnaires	11

Note 9 : Revenus du portefeuille titres

Les revenus du portefeuille-titres totalisent D : 671.553,700 pour la période allant du 01/04 au 30/06/2024 contre D : 508.505,782 pour la période allant du 01/04 au 30/06/2023, et se détaillent comme suit :

	du 01/04 au 30/06/2024	du 01/01 au 30/06/2024	du 01/04 au 30/06/2023	du 01/01 au 30/06/2023	Année 2023
<u>Dividendes</u>					
-					
- des actions	642 515,700	642 515,700	488 431,782	488 431,782	653 107,282
-des titres OPCVM	-	66 118,500	-	39 656,800	39 656,800
<u>Revenus des obligations et valeurs assimilées</u>					
- intérêts	29 038,000	53 433,000	20 074,000	39 398,000	79 133,000
TOTAL	671 553,700	762 067,200	508 505,782	567 486,582	771 897,082

Note 10 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/04 au 30/06/2024 à D : 52.353,384 contre D : 52.295,348 pour la même période de l'exercice 2023, et se détaille ainsi :

	du 01/04 au 30/06/2024	du 01/01 au 30/06/2024	du 01/04 au 30/06/2023	du 01/01 au 30/06/2023	Année 2023
Intérêts sur compte à terme	44 116,219	88 525,947	44 607,822	84 325,859	174 231,020
Intérêts sur certificats de dépôt	8 237,165	17 282,420	7 687,526	14 911,328	33 898,081
TOTAL	52 353,384	105 808,367	52 295,348	99 237,187	208 129,101

Note 11 : Charges de gestion des placements

Les charges de gestion des placements s'élèvent pour la période allant du 01/04 au 30/06/2024 à D : 31.576,883 contre D : 28.804,849 pour la même période de l'exercice 2023, et se détaillent ainsi :

	du 01/04 au 30/06/2024	du 01/01 au 30/06/2024	du 01/04 au 30/06/2023	du 01/01 au 30/06/2023	Année 2023
Commission de gestion	- 27 065,900	52 978,166	- 24 689,870	48 097,478	99 998,088
Rémunération du dépositaire	4 510,983	8 829,696	4 114,979	8 016,246	16 666,349
TOTAL	31 576,883	61 807,862	28 804,849	56 113,724	116 664,437

Note 12 : Autres charges

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/04 au 30/06/2024 à D : 11.407,522 contre D : 13.048,686 pour la même période de l'exercice 2023 et se détaille ainsi :

	du 01/04 au 30/06/2024	du 01/01 au 30/06/2024	du 01/04 au 30/06/2023	du 01/01 au 30/06/2023	Année 2023
Redevance CMF	- 4 510,983	8 829,696	- 4 114,979	8 016,246	16 666,349
Honoraires commissaire aux comptes	4 344,795	9 335,190	6 694,779	11 495,815	25 032,511
Rémunération du PDG	1 200,000	2 400,000	1 200,000	2 400,000	4 800,000
TCL	1 317,588	1 905,362	1 035,356	1 597,840	2 494,594
Autres	34,156	43,082	3,572	10,714	260,330
TOTAL	11 407,522	22 513,330	13 048,686	23 520,615	49 253,784

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.