

SICAV CROISSANCE

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 MARS 2020

RAPPORT D'EXAMEN LIMITE DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 MARS 2020

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 Janvier au 31 Mars 2020, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 13.986.267, un actif net de D : 13.977.058 et un déficit de la période de D : 708.854.

Nous avons effectué l'examen des états financiers trimestriels ci-joints de la Société « SICAV–CROISSANCE » comprenant le bilan au 31 Mars 2020, 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 Mars 2020, 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

1. Les emplois en titres émis par la Banque de Tunisie représentent à la clôture de la période 16.49% de l'actif net de la société se situent ainsi au-dessus du seuil de 10% fixé par l'article 29 du code des organismes de placement collectif.
2. Les emplois en titres d'organismes de placement collectif en valeurs mobilières représentent à la clôture de la période 6,03% de l'actif net, se situant ainsi au-dessus du seuil de 5% fixé par l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 Septembre 2001.

Notre conclusion n'est pas modifiée à l'égard de ces points.

Tunis, le 29 avril 2020

Le Commissaire aux Comptes :

DELTA CONSULT

Said MALLEK

BILAN ARRETE AU 31 MARS 2020

(Montants exprimés en dinars)

ACTIF	Note	31/03/2020	31/03/2019	Année 2019
Portefeuille-titres	4	9 878 516,668	8 976 988,778	10 595 216,153
Actions et droits rattachés		8 814 451,204	8 030 623,678	9 719 190,119
Obligations et valeurs assimilées		221 940,000	237 664,000	217 716,000
Titres OPCVM		842 125,464	708 701,100	658 310,034
Placements monétaires et disponibilités		3 607 750,130	4 396 498,808	3 608 311,553
Placements monétaires	5	3 606 830,615	4 395 549,636	3 607 647,046
Disponibilités		919,515	949,172	664,507
Créances d'exploitation	6	500 000,420	1 048 786,690	500 001,070
TOTAL ACTIF		13 986 267,218	14 422 274,276	14 703 528,776
PASSIF				
Autres créditeurs divers	7	9 209,267	8 380,446	17 744,983
TOTAL PASSIF		9 209,267	8 380,446	17 744,983
ACTIF NET				
Capital	8	13 410 367,929	14 274 437,009	14 150 127,467
Sommes distribuables				
Sommes distribuables des exercices antérieurs		535 656,326	9,396	9,396
Sommes distribuables de l'exercice en cours		31 033,696	139 447,425	535 646,930
ACTIF NET		13 977 057,951	14 413 893,830	14 685 783,793
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		13 986 267,218	14 422 274,276	14 703 528,776

ETAT DE RESULTAT
(Montants exprimés en dinars)

	Note	Période du 01/01 au 31/03/2020	Période du 01/01 au 31/03/2019	Année 2019
Revenus du portefeuille-titres	9	4 224,000	97 446,464	416 786,494
Dividendes		-	92 994,464	399 714,494
Revenus des obligations et valeurs assimilées		4 224,000	4 452,000	17 072,000
Revenus des placements monétaires	10	59 868,226	73 704,089	265 704,796
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		64 092,226	171 150,553	682 491,290
Charges de gestion des placements	11	(25 052,906)	(25 806,175)	(102 570,631)
REVENU NET DES PLACEMENTS		39 039,320	145 344,378	579 920,659
Autres charges	12	(8 002,614)	(8 663,934)	(34 616,840)
RESULTAT D'EXPLOITATION		31 036,706	136 680,444	545 303,819
Régularisation du résultat d'exploitation		(3,010)	2 766,981	(9 656,889)
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		31 033,696	139 447,425	535 646,930
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		3,010	(2 766,981)	9 656,889
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		(639 208,914)	(799 492,132)	(528 965,233)
Plus (ou moins) values réalisés sur cessions de titres		(99 984,681)	6 423,373	(1 257,298)
Frais de négociation de titres		(697,389)	-	(7 097,038)
RESULTAT NET DE LA PERIODE		(708 854,278)	(656 388,315)	7 984,250

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars)

	Période du 01/01 au 31/03/2020	Période du 01/01 au 31/03/2019	Année 2019
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	(708 854,278)	(656 388,315)	7 984,250
Résultat d'exploitation	31 036,706	136 680,444	545 303,819
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(639 208,914)	(799 492,132)	(528 965,233)
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	(99 984,681)	6 423,373	(1 257,298)
Frais de négociation de titres	(697,389)	-	(7 097,038)
DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES	-	(443 724,390)	(443 724,390)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	128,436	(95 817,859)	(488 300,461)
Souscriptions			
- Capital	2 043,139	340 410,144	2 789 606,616
- Régularisation des sommes non distribuables	(37,289)	(18 193,064)	(137 256,742)
- Régularisation des sommes distribuables	78,071	3 131,464	66 824,880
Rachats			
- Capital	(2 043,139)	(413 701,296)	(3 260 850,552)
- Régularisation des sommes non distribuables	168,735	5 351,809	142 309,539
- Régularisation des sommes distribuables	(81,081)	(12 816,916)	(88 934,202)
VARIATION DE L'ACTIF NET	(708 725,842)	(1 195 930,564)	(924 040,601)
ACTIF NET			
En début de période	14 685 783,793	15 609 824,394	15 609 824,394
En fin de période	13 977 057,951	14 413 893,830	14 685 783,793
NOMBRE D'ACTIONS			
En début de période	48 480	50 036	50 036
En fin de période	48 480	49 794	48 480
VALEUR LIQUIDATIVE	288,306	289,470	302,925
TAUX DE RENDEMENT	(4,83%)	(4,29%)	0,02%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
AU 31 MARS 2020

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 mars 2020, 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 2020 ou à la date antérieure la plus récente.

Les titres OPCVM sont évalués à leurs valeurs liquidatives au 31 mars 2020.

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 mars 2020, 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 Mars 2020 à D : 9.878.516,668 et se détaille ainsi :

désignation du titre	Nombre du titre	coût d'acquisition	Valeur au 31.03.2020	% Actif Net
Actions & droits rattachés		5 203 065,675	8 814 451,204	63,06%
Actions		5 203 059,917	8 814 439,504	63,06%
Actions BIAT	10 009	254 317,230	1 103 372,142	7,89%
Actions Placements de Tunisie	24 731	504 339,527	1 149 991,500	8,23%
Actions UIB	55 200	596 380,800	989 184,000	7,08%
Actions Monoprix	57 600	355 380,145	431 424,000	3,09%
Actions BH	26 600	195 256,089	256 237,800	1,83%
Actions BT	172 164	1 301 553,261	1 306 552,596	9,35%
Actions ATTIJARI BANK	31 801	285 117,111	877 230,586	6,28%
Actions Amen Bank	24 376	197 443,947	626 195,064	4,48%
Actions AIR Liquide	4 885	458 068,436	332 180,000	2,38%
Actions BTE	1 555	29 671,220	15 021,300	0,11%
Actions CIL	19 484	72 597,890	293 117,296	2,10%
Actions SPDIT SICAF	6 678	37 791,980	59 033,520	0,42%
Actions ATB	3 752	27 710,250	13 019,440	0,09%
Actions UBCI	997	39 071,271	28 215,100	0,20%
Actions Ennakl automobiles	8 258	88 360,600	98 270,200	0,70%
Actions Carthage cement	100 000	201 640,820	113 000,000	0,81%
Actions One Tech Holding	3 715	24 147,500	44 134,200	0,32%
Actions S.F.B.T	53 903	401 436,430	987 502,960	7,07%
Actions ARTES	18 900	132 775,410	90 757,800	0,65%
Droits		5,758	11,700	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 BT CP 132	2	-	1,800	0,00%
Actions SICAV		816 941,299	842 125,464	6,03%
SICAV RENDEMENT	7 920	816 941,299	842 125,464	6,03%
Obligations des sociétés		208 000,000	221 940,000	1,59%
ATB 2007/1 TMM+2%	4 000	208 000,000	221 940,000	1,59%
TOTAL GENERAL		6 228 006,974	9 878 516,668	70,68%
Pourcentage par rapport au total des actifs				70,63%

Note 5 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31 Mars 2020 à D : 3.606.830,615 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	2 588 000,000	2 608 046,501			18,66%
Compte à terme au 01/04/2020 (3 mois au taux de 7,31%)	28 000,000	28 403,752	91	N° 001781	0,20%
Compte à terme au 01/04/2020 (3 mois au taux de 7,31%)	783 000,000	794 290,645	91	N° 001722	5,68%
Compte à terme au 03/04/2020 (3 mois au taux de 7,31%)	126 000,000	127 776,510	91	N° 082142	0,91%
Compte à terme au 03/04/2020 (3 mois au taux de 7,31%)	219 000,000	222 087,744	91	N° 082101	1,59%
Compte à terme au 03/04/2020 (3 mois au taux de 7,31%)	62 000,000	62 874,156	91	N° 081877	0,45%
Compte à terme au 04/04/2020 (3 mois au taux de 7,31%)	33 000,000	33 459,989	91	N° 081967	0,24%
Compte à terme au 05/04/2020 (3 mois au taux de 7,31%)	57 000,000	57 785,394	91	N° 081805	0,41%
Compte à terme au 05/04/2020 (3 mois au taux de 7,31%)	60 000,000	60 826,731	91	N° 081808	0,44%
Compte à terme au 15/06/2020 (3 mois au taux de 7,34%)	24 000,000	24 061,777	92	N° 081787	0,17%
Compte à terme au 15/06/2020 (3 mois au taux de 7,34%)	15 000,000	15 038,610	92	N° 081965	0,11%
Compte à terme au 28/06/2020 (3 mois au taux de 7,34%)	61 000,000	61 029,440	92	N° 081944	0,44%
Compte à terme au 28/06/2020 (3 mois au taux de 7,34%)	313 000,000	313 151,408	92	N° 001645	2,24%
Compte à terme au 29/06/2020 (3 mois au taux de 7,34%)	98 000,000	98 031,877	92	N° 001833	0,70%
Compte à terme au 29/06/2020 (3 mois au taux de 7,34%)	709 000,000	709 228,468	92	N° 001533	5,07%
CERTIFICATS DE DEPOT	998 372,208	998 784,114			7,15%
Certificat de dépôt au 06/04/2020 (10 jours au taux de 7,340%)	499 186,104	499 516,584	10	Banque de Tunisie	3,57%
Certificat de dépôt au 09/04/2020 (10 jours au taux de 7,340%)	499 186,104	499 267,530	10	Banque de Tunisie	3,57%
TOTAL	3 586 372,208	3 606 830,615			25,81%
Pourcentage par rapport au total des actifs		25,79%			

Note 6 : Créances d'exploitation

Ce poste totalise au 31 mars 2020 un montant de D : 500.000,420 contre D : 1.048.786,690 à la même date de l'exercice 2019, et se détaille ainsi :

	<u>31/03/2020</u>	<u>31/03/2019</u>	<u>31/12/2019</u>
Comptes à terme échus à encaisser	-	1 035 000,000	-
Certificat de dépôt échus à encaisser	500 000,000	-	500 000,000
Intérêts sur comptes à terme à encaisser	-	13 785,620	-
Dividendes à encaisser	0,420	1,070	1,070
TOTAL	<u>500 000,420</u>	<u>1 048 786,690</u>	<u>500 001,070</u>

Note 7 : Autres créditeurs divers

Ce poste totalise au 31 mars 2020 un montant de D : 9.209,267 contre D : 8.380,446 à la même date de l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

	<u>31/03/2020</u>	<u>31/03/2019</u>	<u>31/12/2019</u>
Redevance CMF	1 192,364	1 241,880	1 233,488
Etat, retenue à la source	4 355,213	4 540,183	3 830,816
Commissaire aux comptes	3 261,690	2 198,383	12 280,679
Rémunération PDG	400,000	400,000	400,000
TOTAL	<u>9 209,267</u>	<u>8 380,446</u>	<u>17 744,983</u>

Note 8 : Capital

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du premier Janvier au 31 mars 2020 se détaillent ainsi:

Capital au 31-12-2019

Montant	14 150 127,467
Nombre de titres	48 480
Nombre d'actionnaires	10

Souscriptions réalisées

Montant	2 043,139
Nombre de titres émis	7
Nombre d'actionnaires nouveaux	1

Rachats effectués

Montant	(2 043,139)
Nombre de titres rachetés	(7)
Nombre d'actionnaires sortants	(1)

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(639 208,914)
Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres	(99 984,681)
Frais de négociation de titres	(697,389)
Régularisation des sommes non distribuables	131,446

Capital au 31-03-2020

Montant	13 410 367,929
Nombre de titres	48 480
Nombre d'actionnaires	10

Note 9 : Revenus du portefeuille titres

Les revenus du portefeuille-titres totalisent D : 4.224,000 pour la période allant du 01/01 au 31/03/2020, contre D : 97.446,464 pour la période allant du 01/01 au 31/03/2019, et se détaillent comme suit :

	du 01/01 au 31/03/2020	du 01/01 au 31/03/2019	Année 2019
<u>Dividendes</u>			
- des actions	-	54 408,200	361 128,230
-des titres OPCVM	-	38 586,264	38 586,264
<u>Revenus des obligations et valeurs assimilées</u>			
- intérêts	4 224,000	4 452,000	17 072,000
TOTAL	4 224,000	97 446,464	416 786,494

Note 10 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01 au 31/03/2020 à D : 59.868,226 contre D : 73.704,089 pour la même période de l'exercice 2019, et se détaille ainsi :

	du 01/01 au 31/03/2020	du 01/01 au 31/03/2019	Année 2019
Intérêts sur comptes à terme	37 712,110	37 241,429	155 067,738
Intérêts sur certificats de dépôt	22 156,116	36 462,660	110 637,058
TOTAL	59 868,226	73 704,089	265 704,796

Note 11 : Charges de gestion des placements

Les charges de gestion des placements s'élèvent pour la période allant du 01/01 au 31/03/2020 à D : 25.052,906 contre D : 25.806,175 pour la même période de l'exercice 2019, et se détaillent ainsi :

	du 01/01 au 31/03/2020	du 01/01 au 31/03/2019	Année 2019
Commission de gestion	21 473,920	22 119,580	87 917,675
Rémunération du dépositaire	3 578,986	3 686,595	14 652,956
TOTAL	25 052,906	25 806,175	102 570,631

Note 12 : Autres charges

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01 au 31/03/2020 à D : 8.002,614 contre D : 8.663,934 pour la même période de l'exercice 2019 et se détaille ainsi :

	du 01/01 au 31/03/2020	du 01/01 au 31/03/2019	Année 2019
Redevance CMF	3 578,985	3 686,595	14 652,956
Honoraires commissaire aux comptes	2 860,200	3 378,132	13 443,132
Rémunération du PDG	1 200,000	1 200,000	4 800,000
TCL	363,429	399,207	1 719,146
Autres	-	-	1,606
TOTAL	8 002,614	8 663,934	34 616,840

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.