

Situation trimestrielle de SICAV CROISSANCE
Arrêtée au 31 mars 2004

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
ARRETES AU 31 MARS 2004

- 1-** En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration réuni le 10 février 2003 et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous avons examiné les états financiers de la Société « SICAV CROISSANCE » pour la période allant du premier janvier au 31 mars 2004. Ces états financiers relèvent de la responsabilité de la direction de la société. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit.
- 2-** Notre examen a été effectué conformément aux normes de révision comptable généralement admises en la matière et a comporté les contrôles, sondages et autres procédures de vérification que nous avons jugés nécessaires en la circonstance et eu égard aux règles de diligences normales. Un audit consiste à examiner, par sondages, les éléments justifiant les données contenues dans les états financiers, un audit consiste également à apprécier les principes comptables suivis et les estimations significatives retenues par la direction, ainsi que la présentation des états financiers pris dans leur ensemble.
- 3-** Cet examen a été planifié et réalisé en vue d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives et d'avoir, par conséquent, une base fiable à l'expression de notre opinion.
- 4-** Les états financiers ci-joints arrêtés au 31 mars 2004 font apparaître un total du bilan de D : 5.638.083,262, un actif net de D : 5.635.545,616 et un bénéfice de la période de D : 181.765,655. Ces états, ont été établis conformément aux dispositions du système comptable des entreprises et notamment les règles de présentation des états financiers et de prise en compte, d'évaluation et de divulgation des opérations découlant des transactions de la société, telles que énoncées par les normes comptables sectorielles régissant les OPCVM.

OPINION SUR LES ETATS FINANCIERS

- 5-** Sur la base des diligences que nous avons accomplies, nous certifions que les états financiers trimestriels de la Société « SICAV-CROISSANCE » arrêtés au 31 mars 2004, tels qu'ils figurent en annexe du présent rapport sont réguliers et sincères et traduisent fidèlement la situation financière de la société, ainsi que le résultat de ses opérations et la variation de l'actif net pour la période close à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Tunis, le 30 avril 2004

Le Commissaire aux Comptes
Fayçal DERBEL

BILAN ARRETE AU 31 MARS 2004
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

ACTIF	Note	31/03/2004	31/03/2003	31/12/2003
Portefeuille-titres	4	4 523 571,604	3 805 063,373	4 459 590,113
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		4 047 023,590	3 805 063,373	3 989 944,266
Obligations et valeurs assimilées		476 548,014	-	469 645,847
Placements monétaires et disponibilités		1 088 333,034	1 291 329,908	1 061 445,756
Placements monétaires	5	1 087 660,526	1 291 048,661	1 061 021,534
Disponibilités		672,508	281,247	424,222
Autres actifs		26 178,624	32,800	26 314,546
TOTAL ACTIF		5 638 083,262	5 096 426,081	5 547 350,415
PASSIF				
Opérateurs créditeurs	6	-	1 080,574	-
Autres créditeurs divers	7	2 537,646	6 484,637	6 293,411
TOTAL PASSIF		2 537,646	7 565,211	6 293,411
ACTIF NET				
Capital	12	5 598 740,422	5 093 492,811	5 303 888,434
Sommes distribuables				
Sommes distribuables des ex. antérieurs (arrondi de coupons)		13,385	16,551	16,551
Sommes distribuables de l'ex.		36 791,809	(4 648,492)	237 152,019
ACTIF NET		5 635 545,616	5 088 860,870	5 541 057,004
TOTAL PASSIF ET ACTIF		5 638 083,262	5 096 426,081	5 547 350,415

ETAT DE RESULTAT
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	<i>Note</i>	du 01/01 au 31/03/2004	du 01/01 au 31/03/2003	Année 2003
Revenus du portefeuille-titres	8	40 517,230	-	247 067,142
Dividendes		33 643,000	-	240 039,900
Revenus des obligations et valeurs assimilées		6 874,230	-	7027,242
Revenus des placements monétaires	9	9 805,807	13 245,523	50 880,959
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		50 323,037	13 245,523	297 948,101
Charges de gestion des placements	10	(9 733,400)	(8 803,100)	(37 379,204)
REVENU NET DES PLACEMENTS		40 589,637	4 442,423	260 568,897
Autres produits		-	-	487,707
Autres charges	11	(4 775,227)	(8 420,056)	(23 226,036)
RESULTAT D'EXPLOITATION		35 814,410	(3 977,633)	237 830,568
Régularisation du résultat d'exploitation		977,399	(670,859)	(678,549)
SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE		36 791,809	(4 648,492)	237 152,019
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		(977,399)	670,859	678,549
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		143 416,997	(344 808,318)	(118 882,082)
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		2 883,284	-	(6 105,128)
Frais de négociation		(349,036)	(25,544)	(1 035,798)
RESULTAT DE LA PERIODE		181 765,655	(348 811,495)	111 807,560

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

	Période du 01/01 au 31/03/2004	Période du 01/01 au 31/03/2003	Année 2003
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	181 765,655	(348 811,495)	111 807,560
Résultat d'exploitation	35 814,410	(3 977,633)	237 830,568
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	143 416,997	(344 808,318)	(118 882,082)
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	2 883,284	-	(6 105,128)
Frais de négociation de titres	(349,036)	(25,544)	(1 035,798)
DISTRIBUTION DE DIVIDENDES	(237 155,185)	(247 431,150)	(247 431,150)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	149 878,142	310 127,084	301 704,163
Souscriptions			
- Capital	144 910,499	339 466,696	1 041
- Régularisation des sommes non distribuables	3 990,244	(22 873,371)	(55 121,711)
- Régularisation des sommes distribuables	977,399	36 313,315	66 497,170
Rachats			
- Capital	-	(5 774,880)	(712 042,704)
- Régularisation des sommes non distribuables	-	258,498	28 230,271
- Régularisation des sommes distribuables	-	(37 263,174)	(67 454,719)
VARIATION DE L'ACTIF NET	94 488,612	(286 115,561)	166 080,573
ACTIF NET			
En début de période	5 541 057,004	5 374 976,431	5 374
En fin de période	5 635 545,616	5 088 860,870	5 541
NOMBRE D' ACTIONS			
En début de période	56 695	53 271	53 271
En fin de période	58 244	56 738	56 695
VALEUR LIQUIDATIVE	96,758	89,691	97,734
TAUX DE RENDEMENT	3,28%	(6,50%)	1,47%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
Au 31 MARS 2004

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 bénéficiaires 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%.

NOTE 2 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31 Mars 2004, 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 pour les titres admis à la cote et au moment où le droit au dividende est établi pour les titres non admis à la cote.

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 pour les titres admis à la cote et à la juste valeur pour les titres non admis à la cote. 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 31 Mars 2004 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 et qui concerne la fraction des obligations échéant à moins d'un an, 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 2004 à D :4.523.571,604 et se détaille ainsi :

désignation du titre	Nombre du titre		coût d'acquisition	Valeur au 31.03.2004	% Actif Net
Actions, valeurs assimilées & droits rattachés			4 433 723,567	4 047 023,590	71,81%
Actions, valeurs assimilées & droits rattachés admis à la cote			4 433 723,567	4 047 023,590	71,81%
Actions					
Actions Banque de Tunisie	10 395	52,5	551 147,054	546 111,725	9,69%
Actions BIAT	23 296	18,169	508 432,489	443 462,656	7,87%
Actions Placements de Tunisie	33 643	10,87	475 885,130	387 567,360	6,88%
Actions UIB	36 021	12,5	477 939,023	396 231,000	7,03%
Actions STB	49 840	6,609	528 102,380	350 026,320	6,21%
Actions Monoprix	17 999	25	500 584,378	545 765,678	9,68%
Actions BH	34 412	8,3	325 661,700	320 031,600	5,68%
Actions BS	52 818	9,987	456 513,034	529 289,178	9,39%
Actions Amen Bank	11 849	19,425	245 579,020	209 928,733	3,73%
Actions BNA	9 280	9,931	134 204,160	91 064,640	1,62%
Actions AIR Liquide	45	183	7 113,400	8 126,370	0,14%
Actions CIL	3 905	12,419	72 713,530	55 083,930	0,98%
Actions ASTREE	5 636	22	118 141,600	127 937,200	2,27%
Actions BTEI	1 555	19,18	29 671,220	34 210,000	0,61%

Droits					
Actions BT CP 149	35	18,6	600,464	654,500	0,01%
Actions BT CP 144	55	6,05	297,899	313,500	0,01%
Actions BT CP 138	27	9	195,240	243,000	0,00%
Actions BT CP 141	17	9	112,395	153,000	0,00%
Actions BT CP 154	102	7,77	730,577	724,200	0,01%
Actions BT CP 123	9	9	81,000	81,000	0,00%
Actions BT CP 132	2	9	17,874	18,000	0,00%
Obligations des sociétés & valeurs assimilées			460 249,600	476 548,014	8,46%
Amen lease 2001-A	6400		460 249,600	476 548,014	8,46%
TOTAL GENERAL			4 893 973,167	4 523 571,604	80,27%

Note 5 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31 Mars 2004 à D: 1.087.660,526 se détaillant comme suit :

Désignation du titre	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur	%
Placements monétaires : comptes à terme				
au 05/04/2004(au taux de 4,5%)		21 000,000	21 178,125	0,38%
au 06/04/2004(au taux de 4,5%)		5 000,000	5 041,918	0,09%
au 04/05/2004(au taux de 4,5%)		3 000,000	3 016,570	0,05%
au 11/05/2004(au taux de 4,5%)		5 000,000	5 024,658	0,09%
au 24/05/2004(au taux de 4,5%)		7 000,000	7 025,545	0,12%
au 14/06/2004(au taux de 4,5%)		61 000,000	61 096,263	1,08%
au 19/06/2004(au taux de 4,5%)		160 000,000	160 189,370	2,84%
au 22/06/2004(au taux de 4,5%)		63 000,000	63 055,923	1,12%
au 23/06/2004(au taux de 4,5%)		6 000,000	6 004,734	0,11%
au 24/06/2004(au taux de 4,5%)		7 000,000	7 004,833	0,12%
au 29/06/2004(au taux de 4,5%)		114 000,000	114 022,488	2,02%
au 30/06/2004(au taux de 4,5%)		1 000,000	1 000,099	0,02%
au 01/07/2004(au taux de 4,5%)		634 000,000	634 000,000	11,25%
TOTAL		1 087 000,000	1 087 660,526	19,30%

Note 6 : Opérateurs créditeurs

Ce poste présente au 31 Mars 2004 un solde nul contre D: 1.080,574 au 31 Mars 2003, et se détaille ainsi :

	31/03/2004	31/03/2003
Commission de gestion à payer	-	926,014
Rémunération du dépositaire à payer	-	154,560
TOTAL	-	1 080,574

Note 7 : Autres créditeurs divers

Ce poste totalise au 31 Mars 2004 un montant de D : 2.537,646 contre D: 6.484,637 au 31 Mars 2003, et se détaille ainsi :

	31/03/2004	31/03/2003
Redevance CMF	469,629	423,511
Etat, retenue à la source	1 128,582	461,126
Commissaire aux comptes	439,435	5 600,000
Rémunération du PDG	500,000	-
TOTAL	2 537,646	6 484,637

Note 8 : Revenus du portefeuille titres

Les revenus du portefeuille-titres totalisent D: 40.517,230 pour la période allant du 01/01 au 31/03/ 2004 contre un solde nul pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent comme suit :

	Trimestre 1 2004	Trimestre 1 2003
DIVIDENDES		
des actions et valeurs assimilées admise à la cote	33 643,000	-
Revenus des obligations et valeurs assimilées		
intérêts	6 874,230	-
TOTAL	40 517,230	-

Note 9 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01 au 31/03/04 à D: 9.805,807 contre D: 13.245,523 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

	Trimestre 1 2004	Trimestre 1 2003
Intérêts sur	9 805,807	9 033,611
Intérêts des placements employés en bons du trésor	-	2 293,108
Intérêts sur certificat de dépôt	-	1 918,804
TOTAL	9 805,807	13 245,523

Note 10 : Charges de gestion des placements

Les charges de gestion des placements s'élèvent pour la période allant du 01/01 au 31/03/2004 à D: 9.733,400 contre D: 8.803,100 pour la même période de l'exercice précédent et se détaillent ainsi :

	<u>31/03/2004</u>	<u>31/03/2003</u>
Commission de gestion	8 342,911	7 545,318
Rémunération du dépositaire	1 390,489	1 257,782
TOTAL	9 733,400	8 803,100

Note 11 : Autres charges

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01 au 31/03/2004 à D: 4.775,227 contre D:8.420,056 pour la même période de l'exercice précédent et se détaille ainsi :

	<u>31/03/2004</u>	<u>31/03/2003</u>
Redevance CMF	1 388,715	1 281,982
Honoraires commissaire aux comptes	1 820,000	5 600,000
Rémunération du PDG	1 500,000	1 500,000
Services bancaires	17,700	12,085
TCL	48,612	25,989
Autres	0,200	-
TOTAL	4 775,227	8 420,056

Note 12 : Capital

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 01/01 au 31/03/2004 se détaillent ainsi :

<u>Capital au 31-12-2003</u>		
Montant		5 303 888,434
Nombre de titres		56 695
Nombre d'actionnaires		11
<u>Souscriptions réalisées</u>		
Montant		144 910,499
Nombre de titres émis		1 549
Nombre d'actionnaires nouveaux		-
<u>Rachats effectués</u>		
Montant		-
Nombre de titres rachetés		-
Nombre d'actionnaires sortants		-
<u>Autres mouvements</u>		
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		143 416,997
Plus (ou moins) values réalisés sur cessions de titres		2 883,284
Frais de négociation		(349,036)
Régularisation des sommes non distribuables		3 990,244
<u>Capital au 31-03-2004</u>		
Montant		5 598 740,422
Nombre de titres		58 244
Nombre d'actionnaires		11