

ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS DE SICAV CROISSANCE
ARRETES AU 31/12/2005

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2005 :

- 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 octobre au 31 décembre 2005.

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 jugé 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-** Notre audit 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 décembre 2005 font apparaître un total du bilan de D : 7.529.184, un actif net de D : 7.520.510 et un bénéfice de la période de D : 242.877.

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 qu'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 décembre 2005, 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.

FAYCEL DERBEL

BILAN AU 31/12/2005

ACTIF	Note	31/12/2005	31/12/2004
Portefeuille-titres	4	5 545 349,777	4 882 066,991
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		4 901 014,423	4 185 209,376
Obligations et valeurs assimilées		287 043,193	378 357,504
Titres OPCVM		357 292,161	318 500,111
Placements monétaires et disponibilités		1 756 169,650	1 642 247,143
Placements monétaires	5	1 755 811,586	1 641 267,297
Disponibilités		358,064	979,846
Créances d'exploitation		-	-
créances d'exploitation	6	227 664,829	66 033,102
TOTAL ACTIF		7 529 184,256	6 590 347,236
PASSIF			
Opérateurs créditeurs		-	-
Autres créditeurs divers	7	8 673,947	7 711,470
TOTAL PASSIF		8 673,947	7 711,470
ACTIF NET			
Capital	12	7 336 923,757	6 356 624,289
Sommes distribuables			
Sommes distribuables des exercices antérieurs (Arrondis de coupons)		50,411	14,774
Sommes distribuables de l'exercice		183 536,141	225 996,703
ACTIF NET		7 520 510,309	6 582 635,766
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		7 529 184,256	6 590 347,236

ETAT DE RESULTAT AU 31/12/2005

	Note	Période du 01/10 au 31/12/2005	Période du 01/01 au 31/12/2005	Période du 01/10 au 31/12/2004	Période du 01/01 au 31/12/2004
Revenus du portefeuille-titres	8	4 258,720	194 065,770	6 117,964	212 071,345
Dividendes		-	173 620,136	504,200	186 224,050
Revenus des obligations et valeurs assimilées		4 258,720	20 445,634	5 613,764	25 847,295
Revenus des autres valeurs		-	-	-	-
Revenus des placements monétaires	9	18 241,634	61 988,629	15 654,182	51 399,963
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		22 500,354	256 054,399	21 772,146	263 471,308
Charges de gestion des placements	10	(13 472,355)	(49 839,969)	(11 484,822)	(42 251,939)
REVENU NET DES PLACEMENTS		9 027,999	206 214,430	10 287,324	221 219,369
Autres produits		-	4,021	-	-
Autres charges	11	(5 296,213)	(20 987,504)	(5 031,267)	(20 021,852)
RESULTAT D'EXPLOITATION		3 731,786	185 230,947	5 256,057	201 197,517
Régularisation du résultat d'exploitation		(5 472,470)	(1 694,806)	(0,255)	24 799,186
SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE		(1 740,684)	183 536,141	5 255,802	225 996,703
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		5 472,470	1 694,806	0,255	(24 799,186)
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		98 861,882	927 735,734	178 238,672	327 457,312
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		142 083,493	208 949,734	(17 056,135)	(13 306,947)
Frais de négociation		(1 800,402)	(2 630,180)	(406,660)	(876,602)
RESULTAT DE LA PERIODE		242 876,759	1 319 286,235	166 031,934	514 471,280

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET AU 31/12/2005

	Période du 01/10 au 31/12/2005	Période du 01/01 au 31/12/2005	Période du 01/10 au 31/12/2004	Période du 01/01 au 31/12/2004
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	242 876,759	1 319 286,235	166 031,934	514 471,280
Résultat d'exploitation	3 731,786	185 230,947	5 256,057	201 197,517
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	98 861,882	927 735,734	178 238,672	327 457,312
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	142 083,493	208 949,734	(17 056,135)	(13 306,947)
Frais de négociation de titres	(1 800,402)	(2 630,180)	(406,660)	(876,602)
DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES	-	(219 576,552)	-	(237 155,185)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	(223 939,250)	(161 835,140)	(1,870)	764 262,667
Capital initial	-	-	-	764 262,667
Souscriptions				
- Capital	3 561 069,324	4 151 764,280	467,755	1 205 030,431
- Régularisation des sommes non distribuables	629 157,264	655 458,298	22,770	51 813,532
- Régularisation des sommes distribuables	105 128,484	121 617,812	17,310	30 502,678
- Droits d'entrée	-	-	-	-
Rachats				
- Capital	(3 745 877,684)	(4 293 285,993)	(467,755)	(491 704,056)
- Régularisation des sommes non distribuables	(662 815,684)	(667 692,405)	(24,385)	(25 677,815)
- Régularisation des sommes distribuables	(110 600,954)	(129 697,132)	(17,565)	(5 702,103)
- Droits de sortie	-	-	-	-
VARIATION DE L'ACTIF NET	18 937,509	937 874,543	166 030,064	1 041 578,762
ACTIF NET				
En début de période	7 501 572,800	6 582 635,766	6 416 605,702	5 541 057,004
En fin de période	7 520 510,309	7 520 510,309	6 582 635,766	6 582 635,766
NOMBRE D' ACTIONS				
En début de période	64 758	64 320	64 320	56 695
En fin de période	62 888	62 888	64 320	64 320
VALEUR LIQUIDATIVE	119,586	119,586	102,342	102,342
TAUX DE RENDEMENT	3,23%	20,28%	2,59%	8,99%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 31 DECEMBRE 2005**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 sur 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%.

NOTE 2 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31 décembre 2005, sont établis conformément aux préconisations du système comptable et notamment les normes 16 à 18 relatives aux OPCVM, telles qu'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 décembre 2005 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 décembre 2005 à D : 5.545.349,777 et se détaille ainsi :

désignation du titre	Nombre du titre	coût d'acquisition	Valeur au 31.12.2005	% Actif Net
Actions, valeurs assimilées & droits rattachés		4 176 164,767	4 901 014,423	65,17%
Actions, valeurs assimilées & droits rattachés admis à la cote		4 176 065,567	4 900 915,223	65,17%

Actions				
Actions Banque de Tunisie	7 554	402 351,475	737 580,111	9,81%
Actions BIAT	22 698	471 823,735	748 829,715	9,96%
Actions Placements de Tunisie	43 231	641 123,390	744 870,130	9,90%
Actions UIB	36 021	437 943,318	478 575,004	6,36%
Actions STB	49 840	528 102,380	246 558,480	3,28%
Actions Monoprix	15 201	422 797,730	741 839,202	9,86%
Actions BH	34 412	325 661,700	372 234,604	4,95%
Actions BS	52 818	456 513,034	407 702,142	5,42%
Actions Amen Bank	11 849	245 579,020	222 761,200	2,96%
Actions BNA	9 280	134 204,160	82 592,000	1,10%
Actions AIR Liquide	55	7 326,600	9 024,235	0,12%
Actions CIL	3 905	72 713,530	69 239,555	0,92%
Actions BTEI	1 555	29 671,220	38 559,335	0,51%
Droits				
Actions BT CP 149	6	113,327	215,280	0,00%
Actions BT CP 144	9	63,679	102,150	0,00%
Actions BT CP 138	2	12,507	18,000	0,00%
Actions BT CP 141	9	33,452	81,000	0,00%
Actions BT CP 154	6	22,310	88,080	0,00%
Actions BT CP 132	4	0,000	36,000	0,00%
Actions BT CP 123	1	9,000	9,000	0,00%
Actions, valeurs assimilées & droits rattachés non admis à la cote		99,200	99,200	0,00%
Actions				
Actions BT rompue	1	99,200	99,200	0,00%
Titres OPCVM		357 262,225	357 292,161	4,75%
SICAV RENDEMENT	3440	357 262,225	357 292,161	4,75%
Obligations des sociétés & valeurs assimilées		281 049,600	287 043,193	3,82%
Amen lease 2001-1	6400	281 049,600	287 043,193	3,82%
TOTAL GENERAL		4 814 476,592	5 545 349,777	73,74%

Note 5 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2005 à D: 1.755.811,586, se détaillant comme suit :

Désignation du titre	Nombre	Valeur actuelle	% actif net
COMPTES A TERME		1 256 061,118	16,70%
Compte à terme au 30/03/2006 (au taux de 4,5%)	6	4 012,230	0,05%
Compte à terme au 03/04/2006 (au taux de 4,5%)	3	1 002,564	0,01%
Compte à terme au 04/04/2006 (au taux de 4,5%)	11	165 016,274	2,19%
Compte à terme au 04/04/2006 (au taux de 4,5%)	18	2 000,197	0,03%
Compte à terme au 03/01/2006 (au taux de 4,5%)	80	1 008,778	0,01%
Compte à terme au 04/01/2006 (au taux de 4,5%)	1	7 061,447	0,09%
Compte à terme au 09/01/2006 (au taux de 4,5%)	39	18 156,232	0,24%
Compte à terme au 11/01/2006 (au taux de 4,5%)	9	9 076,340	0,12%
Compte à terme au 12/01/2006 (au taux de 4,5%)	40	36 301,808	0,48%
Compte à terme au 30/01/2006 (au taux de 4,5%)	1	2 013,216	0,03%
Compte à terme au 13/01/2006 (au taux de 4,5%)	10	12 097,052	0,16%
Compte à terme au 16/01/2006 (au taux de 4,5%)	165	9 072,789	0,12%
Compte à terme au 17/01/2006 (au taux de 4,5%)	23	42 335,540	0,56%
Compte à terme au 18/01/2006 (au taux de 4,5%)	374	3 023,671	0,04%
Compte à terme au 19/01/2006 (au taux de 4,5%)	1	6 046,751	0,08%
Compte à terme au 20/01/2006 (au taux de 4,5%)	33	4 030,773	0,05%
Compte à terme au 23/01/2006 (au taux de 4,5%)	81	1 007,299	0,01%
Compte à terme au 24/01/2006 (au taux de 4,5%)	42	1 007,200	0,01%
Compte à terme au 25/01/2006 (au taux de 4,5%)	1	33 234,345	0,44%
Compte à terme au 26/01/2006 (au taux de 4,5%)	38	50 350,137	0,67%
Compte à terme au 27/01/2006 (au taux de 4,5%)	20	225 502,334	3,00%
Compte à terme au 30/03/2006 (au taux de 4,5%)	18	115 022,685	1,53%
Compte à terme au 31/01/2006 (au taux de 4,5%)	7	83 523,923	1,11%
Compte à terme au 01/02/2006 (au taux de 4,5%)	3	3 018,937	0,04%
Compte à terme au 02/02/2006 (au taux de 4,5%)	6	23 138,378	0,31%
Compte à terme au 03/02/2006 (au taux de 4,5%)	49	1 005,918	0,01%

Compte à terme au 03/02/2006 (au taux de 4,5%)	223	80 473,425	1,07%
Compte à terme au 06/02/2006 (au taux de 4,5%)	1	14 081,468	0,19%
Compte à terme au 10/01/2006 (au taux de 4,5%)	1	10 085,808	0,13%
Compte à terme au 07/02/2006 (au taux de 4,5%)	4	39 223,101	0,52%
Compte à terme au 08/02/2006 (au taux de 4,5%)	112	40 224,877	0,53%
Compte à terme au 09/02/2006 (au taux de 4,5%)	4	21 109,775	0,28%
Compte à terme au 10/02/2006 (au taux de 4,5%)	13	38 194,893	0,51%
Compte à terme au 13/02/2006 (au taux de 4,5%)	36	23 115,693	0,31%
Compte à terme au 14/02/2006 (au taux de 4,5%)	1	19 095,573	0,25%
Compte à terme au 14/02/2006 (au taux de 4,5%)	1	1 005,030	0,01%
Compte à terme au 16/02/2005 (au taux de 4,5%)	1	7 032,449	0,09%
Compte à terme au 15/02/2006 (au taux de 4,5%)	1	11 054,247	0,15%
Compte à terme au 20/02/2006 (au taux de 4,5%)	1	1 004,241	0,01%
Compte à terme au 22/02/2006 (au taux de 4,5%)	1	6 023,079	0,08%
Compte à terme au 30/03/2006 (au taux de 4,5%)	1	24 078,115	0,32%
Compte à terme au 30/03/2006 (au taux de 4,5%)	1	61 192,526	0,81%
CERTIFICATS DE DEPOTS		499 750,468	6,65%
Certificat de dépôt (au taux de 4,5%)		499 750,468	6,65%
TOTAL		1 755 811,586	23,35%

(*) Certificat de dépôt émis par la Banque de Tunisie et garanti par l' AMEN BANK.

Note 6 : Créances d'exploitation :

Ce poste totalise au 31 décembre 2005 un montant de D : 227 664,829 contre D : 66 033,102 à la même date de l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

	<u>31/12/05</u>	<u>31/12/04</u>
Cessions de titres	223 805,975	66 013,327
Dividendes à encaisser	19,775	19,775
Intérêts comptes à terme à encaisser	3 839,079	-
TOTAL	227 664,829	66 033,102

Note 7 : Autres créditeurs divers

Ce poste totalise au 31 décembre 2005 un montant de D : 8.673,947 contre D : 7.711,470 à la même date de l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

	<u>31/12/05</u>
Redevance CMF	626,709
Etat, retenue à la source	2 095,853
Commissaire aux comptes	5 951,385
TOTAL	8 673,947

Note 8 : Revenus du portefeuille titres

Les revenus du portefeuille-titres totalisent D : 4.258,720 pour la période allant du 01/10 au 31/12/2005, contre D : 6.117,964 pour la période du 01/10 au 31/12/2004, et se détaillent comme sui

	<u>Trimestre 4 2005</u>	<u>Trimestre 4 2004</u>
Dividendes des actions et valeurs assimilées admises à la cote	-	504,200
Revenus des obligations et valeurs assimilées Intérêts	4 258,720	5 613,764
TOTAL	4 258,720	6 117,964

Note 9 : Revenus des placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/10 au 31/12/2005 à D : 18.241,634 , contre D : 15.654,182 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

	<u>Trimestre 4 2005</u>	<u>Trimestre 4 2004</u>
Intérêts sur comptes à terme	13 649,031	5 491,528
Intérêts sur certificats de dépôt	4 592,603	10 162,654
TOTAL	18 241,634	15 654,182

Note 10 : Charges de gestion des placements :

Les charges de gestion des placements s'élèvent pour la période allant du 01/10 au 31/12/2005 à D: 13.472,355 contre D: 11.484,822 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent ainsi :

	<u>31/12/2005</u>	<u>31/12/2004</u>
Commission de gestion	11 547,733	9 844,135
Rémunération du dépositaire	1 924,622	1 640,687

TOTAL**13 472,355 11 484,822****Note 11 : Autres charges :**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/10 au 31/12/2005 à D : 5.296,213 contre D : 5.031,267 pour la même période de l'exercice précédent et se détaille ainsi :

	<u>31/12/2005</u>	<u>31/12/2004</u>
Redevance CMF	1 892,921	1 638,229
Honoraires commissaire aux comptes	1 840,000	1 840,000
Rémunération du PDG	1 500,000	1 500,000
Services bancaires	5,681	0,107
TCL	57,611	52,931
TOTAL	5 296,213	5 031,267

Note 12 : Capital

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 01/01 au 31/12/2005 se détaillent ainsi :

Capital au 31-12-2004

Montant	6 356 624,289
Nombre de titres	64 320
Nombre d'actionnaires	11

Souscriptions réalisées

Montant	4 151 764,280
Nombre de titres émis	42 010
Nombre d'actionnaires nouveaux	8

Rachats effectués

Montant	(4 293 285,993)
Nombre de titres rachetés	(43 442)
Nombre d'actionnaires sortants	(2)

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	927 735,734
Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres	208 949,734
Frais de négociation	(2 630,180)
Régularisation des sommes non distribuables	(12 234,107)

Capital au 31-12-2005

Montant	7 336 923,757
Nombre de titres	62 888
Nombre d'actionnaires	17