

Situation trimestrielle de SICAV CROISSANCE
arrêtée au 30 septembre 2003

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

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 avril au 30 septembre 2003.

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.

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 30 septembre 2003 font apparaître un total du bilan de D : 5.539.282,462, un actif net de D : 5.544.356,161 et un bénéfice de la période de D : 158.836,312.

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 30 septembre 2003, tels qu'ils figurent en annexe du présent rapport sont réguliers et sincères et traduisent fidèlement la situation financière de la société et les changements intervenus dans cette situation pour la période close à cette date.

FAYCEL DERBEL

BILAN ARRETE AU 30 septembre 2003
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

<i>ACTIF</i>	Note	30/09/2003	30/09/2002	31/12/2002
Portefeuille-titres	4	4 461 790,250	4 208 416,762	4 147 055,341
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		3 999 125,612	4 208 416,762	4 147 055,341
Obligations et valeurs assimilées		462 664,638	-	-
Placements monétaires et disponibilités		1 082 382,011	1 016 735,434	1 228 879,079
Placements monétaires	5	1 080 512,989	1 015 465,192	1 228 305,292
Disponibilités		1 869,022	1 270,242	573,787
Créances d'exploitation		-	-	-
Autres actifs		183,900	1,800	32,800
TOTAL ACTIF		5 544 356,161	5 225 153,996	5 375 967,220
<i>PASSIF</i>				
Opérateurs créditeurs	6	-	9 676,467	-
Autres créditeurs divers	7	5 073,699	509,681	990,789
TOTAL PASSIF		5 073,699	10 186,148	990,789
<i>ACTIF NET</i>				
Capital	12	5 308 076,796	4 982 345,235	5 127 249,730
Sommes distribuables				
Sommes dist. de l'ex. clos (Arrondis de coupons)		16,551	27,851	27,851
Sommes dist. de l'ex.		231 189,115	232 594,762	247 698,850
ACTIF NET		5 539 282,462	5 214 967,848	5 374 976,431
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		5 544 356,161	5 225 153,996	5 375 967,220

ETAT DE RESULTAT
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	du 01/07 au 30/09/2003	du 01/01 au 30/09/2003	du 01/07 au 30/09/2002	du 01/01 au 30/09/2002	Année 2002
Revenus du portefeuille-titres	8	42 852,984	236 235,484	2 707,500	241 925,950	242 310,456
Dividendes		42 778,400	236 160,900	2 707,500	241 925,950	242 310,456
Revenus des obligations et val. assimilées		74,584	74,584	-	-	-
Revenus des autres valeurs		-	-	-	-	-
Revenus des placements monétaires	9	14 595,958	42 308,415	13 584,497	40 775,795	50 061,435
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		57 448,942	278 543,899	16 291,997	282 701,745	292 371,891
Charges de gestion des placements	10	(9 679,787)	(28 103,648)	(9 509,372)	(27 580,434)	(36 352,283)
REVENU NET DES PLACEMENTS		47 769,155	250 440,251	6 782,625	255 121,311	256 019,608
Autres produits		487,707	487,707	-	-	-
Autres charges	11	(5 577,629)	(19 036,888)	(4 044,154)	(15 314,015)	(18 143,822)
RESULTAT D'EXPLOITATION		42 679,233	231 891,070	2 738,471	239 807,296	237 875,786
Régularisation du résultat d'exploitation		(10,675)	(701,955)	(9 970,445)	(7 212,534)	9 823,064
SOMMES DIST. DE L'EXERCICE		42 668,558	231 189,115	(7 231,974)	232 594,762	247 698,850
Régul. du rés. d'exploitation (annulation)		10,675	701,955	9 970,445	7 212,534	(9 823,064)
Variation des + ou - V pot. sur titres		122 620,633	(122 542,684)	(104 770,619)	(214 994,033)	(387 269,194)
+ ou - V réalisées sur cession des titres		(5 623,981)	(5 623,981)	(26,370)	4 406,457	4 406,457
Frais de négociation		(839,573)	(884,762)	(630,843)	(4 433,162)	(4 783,838)
RESULTAT DE LA PERIODE		158 836,312	102 839,643	(102 689,361)	24 786,558	(149 770,789)

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

	du 01/07 au 30/09/2003	du 01/01 au 30/09/2003	du 01/07 au 30/09/2002	du 01/01 au 30/09/2002	Année 2002
VARIATION DE L'ACTIF NET					
RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	158 836,312	102 839,643	(102 689,361)	24 786,558	(149 770,789)
Résultat d'exploitation	42 679,233	231 891,070	2 738,471	239 807,296	237 875,786
Variation des + ou - V potentielles sur titres	122 620,633	(122 542,684)	(104 770,619)	(214 994,033)	(387 269,194)
+ ou - V réalisées sur cession de titres	(5 623,981)	(5 623,981)	(26,370)	4 406,457	4 406,457
Frais de négociation de titres	(839,573)	(884,762)	(630,843)	(4 433,162)	(4 783,838)
DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES	-	(247 431,150)	-	(236 943,735)	(236 943,735)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	(290,625)	308 897,538	(204 693,671)	389 672,499	724 238,429
Souscriptions					
- Capital	-	339 466,696	151 099,680	1 036 809,840	1 693 064,640
- Régul. des sommes non dist.	-	(22 873,371)	(7 142,822)	(7 360,513)	(57 612,360)
- Régul. des sommes dist.	-	36 313,315	7 436,030	38 898,487	71 017,632
Rachats					
- Capital	(288,744)	(7 026,104)	(354 263,280)	(666 335,040)	(973 626,480)
- Régul. des sommes non dist.	8,794	311,272	15 583,196	17 767,927	36 586,746
- Régul. des sommes dist.	(10,675)	(37 294,270)	(17 406,475)	(30 108,202)	(45 191,749)
VARIATION DE L'ACTIF NET	158 545,687	164 306,031	(307 383,032)	177 515,322	337 523,905
ACTIF NET					
En début de période	5 380 736,775	5 374 976,431	5 522 350,880	5 037 452,526	5 037 452,526
En fin de période	5 539 282,462	5 539 282,462	5 214 967,848	5 214 967,848	5 374 976,431
NOMBRE D'ACTIONS					
En début de période	56 728	53 271	51 868	46 348	46 348
En fin de période	56 725	56 725	49 913	49 913	53 271
VALEUR LIQUIDATIVE	97,652	97,652	104,481	104,481	100,899
TAUX DE RENDEMENT	2,95%	1,39%	(1,87%)	0,52%	(2,78%)

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
Au 30 septembre 2003

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 30 septembre 2003, 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'arrêt, 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 distribuée. 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 30 septembre 2003 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 distribuée. 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 distribuée. 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 30 septembre 2003 à D : 4.461.790,250 et se détaille ainsi :

désignation du titre	Nombre du titre	coût d'acquisition	Valeur au 30.09.2003	% Actif Net
Actions, valeurs assimilées & droits rattachés admis à la cote		4 532 846,700	3 999 125,612	72,20%
Actions				
Actions Banque de Tunisie	10 461	568 318,193	533 511,000	9,63%
Actions BIAT	23 296	508 432,489	421 657,600	7,61%
Actions Placements de Tunisie	33 217	471 199,130	372 030,400	6,72%
Actions UIB	36 021	477 939,023	449 542,080	8,12%
Actions STB	49 840	528 102,380	357 851,200	6,46%
Actions Monoprix	21 171	588 803,414	539 860,500	9,75%
Actions BH	34 412	325 661,700	285 619,600	5,16%
Actions BS	52 818	456 513,034	523 901,742	9,46%
Actions Amen Bank	11 849	245 579,020	215 651,800	3,89%
Actions BNA	9 280	134 204,160	90 387,200	1,63%
Actions AIR Liquide	45	7 113,400	7 965,000	0,14%
Actions CIL	3905	72 713,530	46 469,500	0,84%

Actions ASTREE	5 636	118 141,600	123 992,000	2,24%
Actions BTEI	1 555	29 671,220	30 167,000	0,54%
Droits				
Actions BT CP 149	11	190,807	221,110	0,00%
Actions BT CP 144	14	77,742	89,880	0,00%
Actions BT CP 138	2	14,500	18,000	0,00%
Actions BT CP 141	8	54,000	72,000	0,00%
Actions BT CP 154	13	90,358	91,000	0,00%
Actions BT CP 123	3	27,000	27,000	0,00%
Obligations des sociétés & valeurs assimilées		460 249,600	462 664,638	8,35%
Amen lease 2001-1	6400	460 249,600	462 664,638	8,35%
TOTAL GENERAL		4 993 096,300	4 461 790,250	80,55%

Note 5 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 30 septembre 2003 à D: 1 080 512,989, se détaillant comme suit ::

Désignation du titre	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	% actif net
Placements monétaires			
Compte à terme au 23/12/2003 (au taux de 4,5%)	164 000,000	164 097,052	2,96%
Compte à terme au 26/12/2003 (au taux de 4,5%)	517 000,000	517 203,967	9,34%
Compte à terme au 01/10/2003 (au taux de 4,8125%)	192 000,000	193 842,937	3,50%
Compte à terme au 15/10/2003 (au taux de 4,8125%)	42 000,000	42 341,121	0,76%
Compte à terme au 01/12/2003 (au taux de 4,5%)	6 000,000	6 018,937	0,11%
Compte à terme au 29/12/2003 (au taux de 4,5%)	91 000,000	91 008,975	1,64%
Compte à terme au 31/12/2003 (au taux de 4,5%)	66 000,000	66 000,000	1,19%
TOTAL	1 078 000,000	1 080 512,989	19,51%

Note 6 : Opérateurs créditeurs

Ce poste présente un solde nul au 30 septembre 2003 contre D: 9.676,467, à la même date de l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

	<u>30/09/2003</u>	<u>30/09/2002</u>
Commission de gestion à payer	-	8 300,472
Rémunération du dépositaire à payer	-	1 375,995
TOTAL	-	9 676,467

Note 7 : Autres créditeurs divers

Ce poste totalise au 30 septembre 2003 un montant de D : 5.073,699 contre D: 509,681 à la même date de l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

	<u>30/09/2003</u>	<u>30/09/2002</u>
Redevance CMF	461,621	434,681
Etat, retenue à la source	1 042,978	75,000
Commissaire aux comptes	3 569,100	-
TOTAL	5 073,699	509,681

Note 8 : Revenus des placements monétaires

Les revenus du portefeuille-titres totalisent D : 42.852,984 pour la période allant du 01/07 au 30/09/2003, contre D : 2.707,500 pour la période du 01/07 au 30/09/2002, et se détaillent comme suit :

	3ème Tri 2003	3ème Tr 2002
Dividendes		
des actions et valeurs ass. admises à la cote	42 778,400	2 707,500
Revenus des obligations et valeurs assimilées		
Revenus des obligations - intérêts	74,584	-
TOTAL	42 852,984	2 707,500

Note 9 : Charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/07 au 30/09/2003 à D: 14.595,958, contre D : 13.584,497 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

	3ème Trimestre 2003	3ème Trimestre 2002
Intérêts sur compte à terme	10 053,394	401,042
Intérêts des placements employés en bons du trésor	-	2 712,736
Intérêts sur certificats de dépôt	4 542,564	10 470,719
TOTAL	14 595,958	13 584,497

Note 10 : Autres charges

Les charges de gestion des placements s'élèvent pour la période allant du 01/07 au 30/09/2003 à D: 9.679,787 contre D: 9.509,372 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent ainsi :

	<u>30/09/2003</u>	<u>30/09/2002</u>
Commission de gestion	8 296,958	8 150,446
Rémunération du dépositaire	1 382,829	1 358,926
TOTAL	9 679,787	9 509,372

Note 11 : Autres charges

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/07 au 30/09/2003 à D: 5.577,629 contre D : 4.044,154 pour la même période de l'exercice précédent et se détaille ainsi :

	<u>30/09/2003</u>	<u>30/09/2002</u>
Redevance CMF	1 377,767	1 335,194
Honoraires commissaire aux comptes	1 885,000	1 070,380
Rémunération du PDG	1 500,000	1 500,000
Services bancaires	-	12,990
TCL	229,702	125,590
Autres	585,160	-
TOTAL	5 577,629	4 044,154

Note 12 : Capital

Les mouvements sur le capital au cours de l'exercice se détaillent ainsi :

<u>Capital au 31-12-2002</u>	
Montant	5 127 249,730
Nombre de titres	53 271
Nombre d'actionnaires	17
<u>Souscriptions réalisées</u>	
Montant	339 466,696
Nombre de titres émis	3 527
Nombre d'actionnaires nouveaux	-
<u>Rachats effectués</u>	
Montant	(7 026,104)
Nombre de titres rachetés	(73)
Nombre d'actionnaires sortants	(5)
<u>Autres mouvements</u>	
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(122 542,684)
Plus (ou moins) values réalisés sur cessions de titres	(5 623,981)
Frais de négociation	(884,762)
Régularisation des sommes non distribuables	(22 562,099)
<u>Capital au 30-09-2003</u>	
Montant	5 308 076,796
Nombre de titres	56 725
Nombre d'actionnaires	12