

Situation trimestrielle de SICAV CROISSANCE
Arrêtée au 30 septembre 2004

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
ARRETES AU 30 septembre 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 30 septembre 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- Note audit 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 2004 font apparaître un total du bilan de D : 6.422.837,238, un actif net de D : 6.416.605,702 et un bénéfice de la période de D : 13.990,370. 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.

5- Les emplois au titres de la Banque de Tunisie (titres de capital et titres de créance) dépassent, par rapport à l'actif net de la société, le seuil de 10% fixé par l'article 29 du Code des organismes de placement collectif.

OPINION SUR LES ETATS FINANCIERS

6- 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 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.

Le Commissaire aux Comptes
Fayçal DERBEL

BILAN ARRETE AU 30 septembre 2004
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

ACTIF	Note	30/09/2004	30/09/2003	Année 2003
Portefeuille-titres	4	4 434 133,259	4 461 790,250	4 459 590,113
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		4 061 418,070	3 999 125,612	3 989 944,266
Obligations et valeurs assimilées		372 715,189	462 664,638	469 645,847
Placements monétaires et disponibilités		1 988 297,574	1 082 382,011	1 061 445,756
Placements monétaires	5	1 987 446,698	1 080 512,989	1 061 021,534
Disponibilités		850,876	1 869,022	424,222
Créances d'exploitation		-	-	-
Autres actifs		406,405	183,900	26 314,546
TOTAL ACTIF		6 422 837,238	5 544 356,161	5 547 350,415
PASSIF				
Opérateurs créditeurs		-	-	-
Autres créditeurs divers	6	6 231,536	5 073,699	6 293,411
TOTAL PASSIF		6 231,536	5 073,699	6 293,411
ACTIF NET				
Capital	11	6 195 850,027	5 308 076,796	5 303 888,434
Sommes distribuables				
Sommes distribuables des exercices antérieurs (Arrondis de coupons)		14,774	16,551	16,551
Sommes distribuables de l'exercice		220 740,901	231 189,115	237 152,019
ACTIF NET		6 416 605,702	5 539 282,462	5 541 057,004
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		6 422 837,238	5 544 356,161	5 547 350,415

ETAT DE RESULTAT
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	du 01/07 au 30/09/2004	du 01/01 au 30/09/2004	du 01/07 au 30/09/2003	du 01/01 au 30/09/2003	Année 2003
Revenus du portefeuille-titres	7	34 110,420	205 953,381	42 852,984	236 235,484	247 067,142
Dividendes		27 625,350	185 719,850	42 778,400	236 160,900	240 039,900
Revenus des obligations et valeurs assimilées		6 485,070	20 233,531	74,584	74,584	7 027,242
Revenus des autres valeurs		-	-	-	-	-
Revenus des placements monétaires	8	15 647,505	35 745,781	14 595,958	42 308,415	50 880,959
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		49 757,925	241 699,162	57 448,942	278 543,899	297 948,101
Charges de gestion des placements	9	(10 973,764)	(30 767,117)	(9 679,787)	(28 103,648)	(37 379,204)
REVENU NET DES PLACEMENTS		38 784,161	210 932,045	47 769,155	250 440,251	260 568,897
Autres produits		-	-	487,707	487,707	487,707
Autres charges	10	(5 146,286)	(14 990,585)	(5 577,629)	(19 036,888)	(23 226,036)
RESULTAT D'EXPLOITATION		33 637,875	195 941,460	42 679,233	231 891,070	237 830,568
Régularisation du résultat d'exploitation		6 864,398	24 799,441	(10,675)	(701,955)	(678,549)
SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE		40 502,273	220 740,901	42 668,558	231 189,115	237 152,019
Régl. du résultat d'exploitation (annulation)		(6 864,398)	(24 799,441)	10,675	701,955	678,549
Variation des + ou - V pot. sur titres		(19 598,927)	149 218,640	122 620,633	(122 542,684)	(118 882,082)
+ ou - V réalisées sur cession des titres		-	3 749,188	(5 623,981)	(5 623,981)	(6 105,128)
Frais de négociation		(48,578)	(469,942)	(839,573)	(884,762)	(1 035,798)
RESULTAT DE LA PERIODE		13 990,370	348 439,346	158 836,312	102 839,643	111 807,560

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

		du 01/07 au 30/09/2004	du 01/01 au 30/09/2004	du 01/07 au 30/09/2003	du 01/01 au 30/09/2003	Année 2003
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION		13 990,370	348 439,346	158 836,312	102 839,643	111 807,560
Résultat d'exploitation		33 637,875	195 941,460	42 679,233	231 891,070	237 830,568
Variation des + ou - V pot. sur titres		(19 598,927)	149 218,640	122 620,633	(122 542,684)	(118 882,082)
+ ou - V réalisées sur cession de titres		-	3 749,188	(5 623,981)	(5 623,981)	(6 105,128)
Frais de négociation de titres		(48,578)	(469,942)	(839,573)	(884,762)	(1 035,798)
DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES		-	(237 155,185)	-	(247 431,150)	(247 431,150)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL		199 923,724	764 264,537	(290,625)	308 897,538	301 704,163
Capital initial		-	-	-	-	301 704,163
Souscriptions						
- Capital		187 289,102	1 204 562,676	-	339 466,696	1 041 595,856
- Régul. des sommes non distribuables		5 769,771	51 790,762	-	(22 873,371)	(55 121,711)
- Régul. des sommes distribuables		6 864,851	30 485,368	-	36 313,315	66 497,170
- Droits d'entrée		-	-	-	-	-
Rachats						
- Capital		-	(491 236,301)	(288,744)	(7 026,104)	(712 042,704)
- Régul. des sommes non distribuables		-	(25 653,430)	8,794	311,272	28 230,271
- Régul. des sommes distribuables		-	(5 684,538)	(10,675)	(37 294,270)	(67 454,719)
- Droits de sortie		-	-	-	-	-
VARIATION DE L'ACTIF NET		213 914,094	875 548,698	158 545,687	164 306,031	166 080,573
ACTIF NET						
En début de période		6 202 691,608	5 541 057,004	5 380 736,775	5 374 976,431	5 374 976,431
En fin de période		6 416 605,702	6 416 605,702	5 539 282,462	5 539 282,462	5 541 057,004
NOMBRE D' ACTIONS						
En début de période		62 318	56 695	56 728	53 271	53 271
En fin de période		64 320	64 320	56 725	56 725	56 695
VALEUR LIQUIDATIVE		99,761	99,761	97,652	97,652	97,734
Taux de Rendement		0 22%	6 35%	2 95%	1 30%	1 47%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
Au 30 septembre 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 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 30 septembre 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'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 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 30 septembre 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 30 septembre 2004 à D 4 434 133,259

désignation du titre	Nombre du titre	coût d'acquisition	Valeur au 30.09.2004	% Actif Net
Actions, valeurs assimilées & droits rattachés		4 442 372,278	4 061 418,070	63,30%
Actions, valeurs assimilées & droits rattachés admis à la cote		4 442 372,278	4 061 418,070	63,30%
Actions				
Actions Banque de Tunisie	10 415	551 033,771	635 846,165	9,91%
Actions BIAT	23 796	517 432,489	440 130,816	6,86%
Actions Placements de Tunisie	33 631	475 715,390	470 834,000	7,34%
Actions UIB	36 021	477 939,023	425 047,800	6,62%
Actions STB	49 840	528 102,380	309 806,440	4,83%
Actions Monoprix	17 999	500 584,378	545 765,678	8,51%
Actions BH	34 412	325 661,700	323 473,001	5,04%
Actions BS	52 818	456 513,034	395 079,640	6,16%
Actions Amen Bank	11 849	245 579,020	201 433,000	3,14%
Actions BNA	9 280	134 204,160	83 594,240	1,30%
Actions AIR Liquide	49	7 041,545	8 006,910	0,12%
Actions CIL	3 905	72 713,530	60 933,620	0,95%
Actions ASTREE	5 636	118 141,600	126 246,400	1,97%
Actions BTEI	1 555	29 671,220	32 966,000	0,51%
Droits				
Actions BT CP 149	40	813,956	928,800	0,01%
Actions BT CP 144	16	116,640	116,640	0,00%
Actions BT CP 138	36	293,747	324,000	0,01%
Actions BT CP 141	12	80,342	108,000	0,00%
Actions BT CP 154	58	520,454	539,980	0,01%
Actions BT CP 132	3	19,624	27,000	0,00%
Actions BT CP 123	10	90,000	90,000	0,00%
Actions Monoprix DA	6	32,420	32,940	0,00%
Actions ALQ04	5	71,855	87,000	0,00%
Obligations des sociétés & valeurs assimilées		370 649,600	372 715,189	5,81%
Amen lease 2001-1	6400	370 649,600	372 715,189	5,81%
TOTAL GENERAL		4 813 021,878	4 434 133,259	69,11%

Note 5 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 30 septembre 2004 à D: 1 987 446,698, se détaillant comme suit :

Désignation du titre	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	Tenu chez la BT sous le N°	% actif net
COMPTES A TERME	986 000,000	988 344,142		15,40%
Compte à terme au 28/10/2004 (au taux de 4,5%)	5 000,000	5 031,562	N° 080 480	0,08%
Compte à terme au 13/10/2004 (au taux de 4,5%)	25 000,000	25 194,795	N° 080 476	0,39%
Compte à terme au 17/11/2004 (au taux de 4,5%)	7 000,000	7 030,378	N° 080 486	0,11%
Compte à terme au 22/12/2004 (au taux de 4,5%)	63 000,000	63 049,710	N° 080 464	0,98%
Compte à terme au 24/12/2004 (au taux de 4,5%)	237 000,000	237 140,252	N° 080 504	3,70%
Compte à terme au 09/12/2004 (au taux de 4,5%)	3 000,000	3 006,214	N° 080 520	0,05%
Compte à terme au 21/12/2004 (au taux de 4,5%)	1 000,000	1 000,888	N° 080 525	0,02%
Compte à terme au 28/12/2004 (au taux de 4,5%)	1 000,000	1 000,296	N° 080 526	0,02%
Compte à terme au 29/12/2004 (au taux de 4,5%)	114 000,000	114 011,244	N° 080 468	1,78%
Compte à terme au 27/12/2004 (au taux de 4,5%)	1 000,000	1 000,197	N° 080 505	0,02%
Compte à terme au 23/12/2004 (au taux de 4,5%)	6 000,000	6 004,142	N° 080 465	0,09%
Compte à terme au 29/10/2004 (au taux de 4,5%)	3 000,000	3 018,641	N° 080 513	0,05%
Compte à terme au 30/12/2004 (au taux de 4,5%)	36 000,000	36 000,000	N° 080 469	0,56%
Compte à terme au 30/11/2004 (au taux de 4,5%)	117 000,000	117 357,732	N° 080 517	1,83%
Compte à terme au 07/12/2004 (au taux de 4,5%)	17 000,000	17 038,564	N° 080 495	0,27%
Compte à terme au 22/11/2004 (au taux de 4,5%)	32 000,000	32 129,403	N° 080 487	0,50%
Compte à terme au 06/10/2004 (au taux de 4,5%)	21 000,000	21 178,126	N° 080 443	0,33%
Compte à terme au 15/10/2004 (au taux de 4,5%)	21 000,000	21 159,485	N° 080 478	0,33%
Compte à terme au 01/12/2004 (au taux de 4,5%)	200 000,000	200 591,781	N° 080 491	3,13%
Compte à terme au 10/12/2004 (au taux de 4,5%)	5 000,000	5 009,863	N° 080 496	0,08%
Compte à terme au 23/11/2004 (au taux de 4,5%)	4 000,000	4 014,992	N° 080 515	0,06%
Compte à terme au 12/10/2004 (au taux de 4,5%)	1 000,000	1 007,890	N° 080 508	0,02%
Compte à terme au 01/12/2004 (au taux de 4,5%)	3 000,000	3 008,579	N° 080 518	0,05%
Compte à terme au 03/11/2004 (au taux de 4,5%)	61 000,000	61 348,953	N° 080 482	0,96%
Compte à terme au 04/11/2004 (au taux de 4,5%)	1 000,000	1 005,622	N° 080 484	0,02%
Compte à terme au 12/11/2004 (au taux de 4,5%)	1 000,000	1 004,833	N° 080 514	0,02%
CERTIFICATS DE DEPOTS	998 503,118	999 102,556		15,57%
Certificat de dépôt (au taux de 4,5%)	499 500,624	499 650,568	BT	7,79%
Certificat de dépôt (au taux de 4,5%)	499 002,494	499 451,988	BT (*)	7,78%
TOTAL	1 984 503,118	1 987 446,698		

(*) Certificat de dépôt émis par la Banque de Tunisie et garanti par l' AMEN BANK à concurrence de D: 400.000.

Note 6 : Opérateurs créditeurs

Ce poste totalise au 30 septembre 2004 un montant de D : 6.231,536 contre D : 5.073,699 à la même date de l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

Redevance CMF	534,717	461,621
Etat, retenue à la source	1 172,376	1 042,978
Honoraires PDG	425,000	-
Commissaire aux comptes	4 099,443	3 569,100
TOTAL	6 231,536	5 073,699

Note 7 : Autres créditeurs divers

Les revenus du portefeuille-titres totalisent D : 34.110,420 pour la période allant du 01/07 au 30/09/2004, contre D : 42.852,984 pour la période du 01/07 au 30/09/2003, et se détaillent comme suit :

	Trimestre 3 2004	Trimestre 3 2003
Dividendes des actions et valeurs assimilées admises à la cote	27 625,350	42 778,400
Revenus des obligations et valeurs assimilées intérêts	6 485,070	74,584
TOTAL	34 110,420	42 852,984

Note 8 : Revenus du portefeuille titres

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/07 au 30/09/2004 à D: 15.647,505, contre D : 14.595,958 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

	Trimestre 3 2004	Trimestre 3 2003
Intérêts sur compte à terme	10 905,931	10 053,394
Intérêts sur certificats de dépôt	4 741,574	4 542,564
TOTAL	15 647,505	14 595,958

Note 9 : Revenus des placements monétaires

Les charges de gestion des placements s'élèvent pour la période allant du 01/07 au 30/09/2004 à D: 10.973,764 contre D: 9.679,787 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent ainsi :

	<u>30/09/2004</u>	<u>30/09/2003</u>
Commission de gestion	9 406,081	8 296,958
Rémunération du dépositaire	1 567,683	1 382,829
TOTAL	10 973,764	9 679,787

Note 10 : Autres charges

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/07 au 30/09/2004 à D: 5.146,286 contre D : 5.577,629 pour la même période de l'exercice précédent et se détaille ainsi :

	<u>30/09/2004</u>	<u>30/09/2003</u>
Redevance CMF	1 570,015	1 377,767
Honoraires commissaire aux comptes	1 840,000	1 885,000
Rémunération du PDG	1 500,008	1 500,000
Services bancaires	1,924	-
TCL	234,339	229,702
Autres	-	585,160
TOTAL	5 146,286	5 577,629

Note 11 : Capital

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 01/01 au 30/09/2004 se détaillent ainsi :

Capital au 31-12-2003

Montant	5 303 888,434
Nombre de titres	56 695
Nombre d'actionnaires	11

Souscriptions réalisées

Montant	1 204 562,676
Nombre de titres émis	12 876
Nombre d'actionnaires nouveaux	-

Rachats effectués

Montant	(491 236,301)
Nombre de titres rachetés	(5 251)
Nombre d'actionnaires sortants	-

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	149 218,640
Plus (ou moins) values réalisés sur cessions de titres	3 749,188
Frais de négociation	(469,942)
Régularisation des sommes non distribuables	26 137,332

Capital au 30-09-2004

Montant	6 195 850,027
Nombre de titres	64 320
Nombre d'actionnaires	11