

SITUATION ANNUELLE DE SICAV CROISSANCE ARRETEE AU 31/12/2007

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2007**

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration réuni le 19 février 2006, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers de la Société « SICAV-CROISSANCE » pour l'exercice clos le 31 décembre 2007, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 10.717.746, un actif net de D : 10.704.124 et un bénéfice de D : 1.349.455, ainsi que sur les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi et les normes professionnelles.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société « SICAV-CROISSANCE », comprenant le bilan arrêté au 31 décembre 2007, 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.

Responsabilité de la direction dans l'établissement et la présentation des états financiers

1. 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. Cette responsabilité comprend : la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Responsabilité de l'auditeur

2. Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance.

Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Opinion

3. A notre avis, les états financiers de la Société « SICAV-CROISSANCE », annexés au présent rapport, sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière de la société au 31 décembre 2007, ainsi que de la performance financière et de la variation de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, conformément au système comptable des entreprises en vigueur en Tunisie.

Vérifications et informations spécifiques

4. En application des dispositions de l'article 3 (nouveau) de la loi 94-117, portant réorganisation du marché financier, telle que modifiée par les textes subséquents, et sur la base de nos travaux effectués conformément aux normes professionnelles appliquées en la matière, nous n'avons pas relevé des insuffisances qui sont de nature à affecter l'efficacité et la fiabilité du système de contrôle interne de la société.
5. En application des dispositions de l'article 266 (alinéa 1^{er}) du code des sociétés commerciales, nous avons procédé à l'examen de la sincérité et la concordance avec les états financiers des informations, d'ordre comptable, données dans le rapport sur la gestion de l'exercice. Les informations contenues dans ce rapport n'appellent pas, de notre part, des remarques particulières.

Tunis, le 03 mars 2008

Le Commissaire aux Comptes
Fayçal DERBEL

**RAPPORT SPECIAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
AU TITRE DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2007**

Messieurs les Actionnaires,

En application des dispositions des articles 200 et suivants et de l'article 475 du Code des Sociétés Commerciales, nous avons l'honneur de vous informer que votre Conseil d'Administration ne nous a donné avis d'aucune convention entrant dans le cadre des dispositions de ces articles.

De notre côté, nous n'avons relevé, au cours de nos investigations, aucune opération entrant dans le cadre des dispositions des articles précités.

Tunis, le 03 mars 2008

Le Commissaire aux Comptes
Fayçal DERBEL

SICAV CROISSANCE
2, Rue de Turquie
1001 Tunis

BILAN ARRETE AU 31 DECEMBRE 2007

(Montants exprimés en dinar tunisien)

ACTIF	Note	31/12/2007	31/12/2006
Portefeuille-titres	4	8 203 120,289	6 581 854,559
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		7 171 273,624	5 955 858,808
Obligations et valeurs assimilées		518 395,083	195 728,880
Titre OPCVM		513 451,582	430 266,871
Placements monétaires et disponibilités		2 514 625,750	2 222 775,123
Placements monétaires	5	2 513 656,149	2 222 329,682
Disponibilités		969,601	445,441
Créances d'exploitation	6	-	11 467,262
TOTAL ACTIF		10 717 746,039	8 816 096,944
PASSIF			
Autres créditeurs divers	7	13 622,001	13 004,225
TOTAL PASSIF		13 622,001	13 004,225
ACTIF NET			
Capital	12	10 469 777,094	8 622 203,807
Sommes distribuables			
Sommes distribuables de l'exercice clos (arrondi de coupons)		60,293	73,779
Sommes distribuables de l'exercice		234 286,651	180 815,133
		10 704 124,038	8 803 092,719
		10 717 746,039	8 816 096,944

SICAV CROISSANCE

2, Rue de Turquie
1001 Tunis

ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinar tunisien)

	Note	31/12/2007	31/12/2006
Revenus du portefeuille-titres	8	207 068,567	210 600,192
Dividendes		183 206,278	195 530,560
Revenus des obligations et valeurs assimilées		23 862,289	15 069,632
Revenus des autres valeurs		-	-
Revenus des placements monétaires	9	90 768,022	75 786,746
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		297 836,589	286 386,938
Charges de gestion des placements	10	(66 454,347)	(58 186,919)
REVENU NET DES PLACEMENTS		231 382,242	228 200,019
Autres produits		31,890	6,396
Autres charges	11	(26 368,990)	(28 753,878)
RESULTAT D'EXPLOITATION		205 045,142	199 452,537
Régularisation du résultat d'exploitation		29 241,509	(18 637,404)
SOMMES DISTRIBUTABLES DE L'EXERCICE		234 286,651	180 815,133
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		(29 241,509)	18 637,404
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		789 719,453	1 398 217,198
Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres		362 550,635	429 140,660
Frais de négociation		(7 860,254)	(3 758,996)
RESULTAT DE L'EXERCICE		1 349 454,976	2 023 051,399

SICAV CROISSANCE
2, Rue de Turquie
1001 Tunis

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
(Montants exprimés en dinar tunisien)

	31/12/2007	31/12/2006
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS	1 349 454,976	2 023 051,399
Résultat d'exploitation	205 045,142	199 452,537
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	789 719,453	1 398 217,198
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	362 550,635	429 140,660
Frais de négociation de titres	(7 860,254)	(3 758,996)
DISTRIBUTION DE TRANSACTIONS SUR LE	(166 522,079)	(183 262,072)
Souscriptions	718 098,422	(557 206,917)
- Capital	3 580 748,641	1 371 070,584
- Régularisation des sommes non distribuables	393 622,176	219 748,566
- Régularisation des sommes distribuables	69 815,133	32 709,651
Rachats		
- Capital	(2 923 957,118)	(1 864 921,995)
- Régularisation des sommes non distribuables	(347 250,246)	(264 215,967)
- Régularisation des sommes distribuables	(54 880,164)	(51 597,756)
VARIATION DE L'ACTIF NET	1 901 031,319	1 282 582,410
ACTIF NET		
En début de période	8 803 092,719	7 520 510,309
En fin de période	10 704 124,038	8 803 092,719
NOMBRE D' ACTIONS		
En début de période	58 655	62 888
En fin de période	63 123	58 655
VALEUR LIQUIDATIVE	169,576	150,083
TAUX DE RENDEMENT	15,04%	27,94%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS DE L'EXERCICE CLOS
LE 31 DECEMBRE 2007

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

Les états financiers de l'exercice clos le 31 Décembre 2007, 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 financiers 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.

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 distribuée. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice.

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 2007 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 l'exercice.

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 l'exercice.

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 2007 à D : 8.203.120,289 et se détaille ainsi

désignation du titre	Nombre du titre	coût d'acquisition	Valeur au 31.12.2007	% Actif Net
Actions, valeurs assimilées & droits rattachés		4 252 317,470	7 171 273,624	67,00%
Actions, valeurs assimilées & droits rattachés admis à la cote		4 252 218,270	7 171 174,424	66,99%
Actions				
Actions Banque de Tunisie	10 069	482 121,582	978 847,766	9,14%
Actions BIAT	17 798	369 967,346	675 807,858	6,31%
Actions Placements de Tunisie	26 209	413 622,165	943 524,000	8,81%
Actions UIB	36 021	437 943,318	497 269,905	4,65%
Actions STB	11 000	116 555,501	117 458,000	1,10%
Actions Monoprix	12 235	355 207,074	1 031 324,855	9,63%
Actions BH	32 212	285 289,077	802 529,769	7,50%
Actions ATTIJARI BANK	39 200	291 206,905	286 238,400	2,67%
Actions Amen Bank	11 849	229 571,021	317 434,710	2,97%
Actions BNA	3 000	21 692,407	26 856,000	0,25%
Actions AIR Liquide	5 369	888 680,354	901 884,236	8,43%
Actions CIL	9 763	72 720,050	141 465,870	1,32%
Actions BTEI	1 555	29 671,220	49 531,415	0,46%
Actions BIAT NS 2006 LIBEREES 2/4	5 400	135 000,000	201 960,000	1,89%
Actions AB NS 2007 1/14	847	21 175,090	21 217,350	0,20%
Actions AB NG 2007 1/14	847	16 023,479	21 217,350	0,20%
Actions BH NG 2007 1/15	2 148	19 563,084	51 552,000	0,48%
Actions BH NS 2007 2/15	4 296	64 445,440	103 109,440	0,96%
Droits				
Actions BT CP 149	17	786,738	901,000	0,01%
Actions BT CP 138	5	41,847	45,000	0,00%
Actions BT CP 141	1	2,830	9,000	0,00%
Actions BT CP 144	15	239,091	240,000	0,00%
Actions BT CP 154	15	316,480	334,500	0,00%
Actions BT CP 123	5	45,000	45,000	0,00%
Actions BT DA 2006	7	331,169	371,000	0,00%
Actions, valeurs assimilées & droits rattachés non admis à la cote		99,200	99,200	0,00%
Actions BT rompu	1	99,200	99,200	0,00%
Actions SICAV		510 285,790	513 451,582	4,80%
SICAV RENDEMENT	4 956	510 285,790	513 451,582	4,80%
Obligations des sociétés & valeurs assimilées		501 849,600	518 395,083	4,84%
Amen lease 2001-A	6 400	101 849,600	104 409,197	0,98%
ATB 2007/1 TMM+2%	4 000	400 000,000	413 985,886	3,87%
TOTAL GENERAL		5 264 452,860	8 203 120,289	76,64%

Les mouvements enregistrés durant l'exercice sur le poste "Portefeuille - titres", sont indiqués ci-après :

	<u>Coût</u> <u>d'acquisition</u>	<u>intérêts</u> <u>courus</u> <u>nets</u>	<u>Plus (moins)</u> <u>values latentes</u>	<u>Valeur</u> <u>au 31 décembre</u>	<u>Plus (moins)</u> <u>values</u> <u>réalisées</u>
Soldes au 31 décembre 2006	4 445 060,569	3 913,651	2 132 880,339	6 581 854,559	
Acquisitions de l'exercice					
Actions	2 961 478,691			2 961 478,691	
OPCVM	3 632 601,485			3 632 601,485	
Obligations des sociétés	400 000,000			400 000,000	
Remboursements et cessions de l'exercice					
Actions	(2 534 499,249)			(2 534 499,249)	372 144,897
Annuités des obligations des sociétés	(89 600,000)			(89 600,000)	
OPCVM	(3 550 588,636)			(3 550 588,636)	(9 594,262)
Variation des plus ou moins value portefeuilles sur titres			789 719,453	789 719,453	
Variation des intérêts courus sur obligations		12 153,986		12 153,986	
Soldes au 31 décembre 2007	5 264 452,860	16 067,637	2 922 599,792	8 203 120,289	362 550,635

Note 5 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2007 à D : 2.513.656,149 se détaillant comme suit :

Désignation du titre	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	Tenu chez la BT sous le n°	% actif net
COMPTES A TERME	1 513 000,000	1 520 292,489		14,20%
compte à terme au 15/01/2008 (au taux de 4,69%)	199 000,000	200 616,033	N°4608020150	1,87%
compte à terme au 14/01/2008 (au taux de 4,69%)	43 000,000	43 353,613	N°4608060550	0,41%
compte à terme au 16/01/2008 (au taux de 4,69%)	88 000,000	88 696,536	N°4608062750	0,83%
compte à terme au 04/02/2008 (au taux de 4,75%)	7 000,000	7 042,997	N°4608065150	0,07%
compte à terme au 19/01/2008 (au taux de 4,69%)	7 000,000	7 053,967	N°4608066450	0,07%
compte à terme au 14/02/2008 (au taux de 4,75%)	32 000,000	32 156,581	N°4608076050	0,30%
compte à terme au 13/02/2008 (au taux de 4,75%)	18 000,000	18 089,951	N°4608086250	0,17%
compte à terme au 17/01/2008 (au taux de 4,69%)	87 000,000	87 679,677	N°4608088650	0,82%
compte à terme au 12/02/2008 (au taux de 4,75%)	51 000,000	51 260,170	N°4608089950	0,48%
compte à terme au 21/02/2008 (au taux de 4,75%)	117 000,000	117 548,137	N°4608090150	1,10%
compte à terme au 24/02/2008 (au taux de 4,75%)	118 000,000	118 514,776	N°4608090250	1,11%
compte à terme au 18/02/2008 (au taux de 4,75%)	19 000,000	19 090,492	N°4608094050	0,18%
compte à terme au 26/02/2008 (au taux de 4,75%)	6 000,000	6 025,611	N°4608094550	0,06%
compte à terme au 08/11/2008 (au taux de 4,69%)	55 000,000	55 429,681	N°4608097550	0,52%
compte à terme au 19/02/2008 (au taux de 4,75%)	19 000,000	19 090,992	N°4608098950	0,18%
compte à terme au 28/03/2008 (au taux de 4,70%)	5 000,000	5 012,877	N°4608100650	0,05%
compte à terme au 20/02/2008 (au taux de 4,75%)	17 000,000	17 079,644	N°4608103050	0,16%
compte à terme au 22/02/2008 (au taux de 4,75%)	24 000,000	24 104,942	N°4608103250	0,23%
compte à terme au 05/03/2008 (au taux de 4,70%)	540 000,000	541 445,812	N°4608103850	5,06%
compte à terme au 31/03/2008 (au taux de 4,70%)	61 000,000	61 000,000	N°4608104450	0,57%
CERTIFICATS DE DEPOTS	990 709,167	993 363,660		9,28%

certificats de dépôts (au taux de 4,7%)	495 354,584	496 707,593	Banque de Tunisie (a)	4,64%
certificats de dépôts (au taux de 4,7%)	495 354,584	496 656,067	Banque de Tunisie (b)	4,64%
TOTAL	2 503 709,167	2 513 656,149		23,48%

(a) Titre émis par la Banque de Tunisie et garanti par l'UBCI

(b) Titre émis par la Banque de Tunisie et garanti par l' Amen Banque

Note 6 : Créances d'exploitation

Ce poste accuse au 31 décembre 2007 un solde nul contre un solde de D : 11.467,262 à la même date de l'exercice précédent représentant une créance sur cession titres.

Note 7 : Autres créditeurs divers

Ce poste totalise au 31 décembre 2007 un montant de D : 13.622,001 contre D : 13.004,225 au 31 décembre 2006, et se détaille ainsi :

	<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2006</u>
Redevance CMF	894,087	735,713
Etat, retenues à la source	2 718,740	2 385,813
Commissaire aux comptes	10 009,174	9 882,699
TOTAL	<u>13 622,001</u>	<u>13 004,225</u>

Note 8 : Revenus du portefeuille titres

Les revenus du portefeuille-titres totalisent au 31 décembre 2007 totalise un solde de D : 207.068,567 contre un solde de D : 210.600,192 à la clôture de l'exercice précédent, et se détaillent comme suit :

	Année 2007	Année 2006
Dividendes		
Actions et valeurs assimilées admises à la cote	160 162,801	183 163,425
Titres OPCVM	23 043,477	12 367,135
Revenus des obligations et valeurs assimilées		
Intérêts	23 862,289	15 069,632
TOTAL	207 068,567	210 600,192

Note 9 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2007 à D : 90.768,022 contre D : 75.786,746, à la clôture de l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

	Année 2007	Année 2006
Intérêts sur comptes à terme	59 281,049	57 383,465
Intérêts sur certificats de dépôt	31 486,973	18 403,281
TOTAL	90 768,022	75 786,746

Note 10 : Charges de gestion des placements

Les charges de gestion des placements s'élèvent au 31 décembre 2007 à D : 66.454,347 contre D : 58.186,919 à la clôture de l'exercice précédent et se détaillent ainsi :

	<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2006</u>
Commission de gestion	56 960,866	49 874,498
Rémunération du dépositaire	9 493,481	8 312,421
TOTAL	<u>66 454,347</u>	<u>58 186,919</u>

Note 11: Autres charges

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2007 à D : 26.368,990 contre D : 28.753,878 pour la même période de l'exercice précédent et se détaille ainsi :

<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2006</u>
-------------------	-------------------

Redevance CMF	9 493,519	8 323,931
Honoraires commissaire aux comptes	9 987,000	12 780,000
Rémunération du PDG	6 000,000	6 000,000
Services bancaires	259,516	1 065,191
TCL	628,955	584,456
Autres	-	0,300
TOTAL	26 368,990	28 753,878

Note 12 : Capital

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

Capital au 31-12-2006

Montant	8 622 203,807
Nombre de titres	58 655
Nombre d'actionnaires	19

Souscriptions réalisées

Montant	3 580 748,641
Nombre de titres émis	24 359
Nombre d'actionnaires nouveaux	13

Rachats effectués

Montant	(2 923)
Nombre de titres rachetés	(19 891)
Nombre d'actionnaires sortants	(5)

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	789 719,453
Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres	362 550,635
Régularisation des sommes non distribuables	46 371,930
Frais de négociation	(7 860,254)

Capital au 31-12-2007

Montant	10 469
Nombre de titres	63 123
Nombre d'actionnaires	27

Note 13 : Autres informations**13.1. Données par action et ratios pertinents**

Données par action	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Revenus des placements	4,718	4,883	4,072	4,096	5,255
Charges de gestion des placements	(1,053)	(0,992)	(0,793)	(0,657)	(0,659)
Revenus net des placements	3,666	3,891	3,279	3,439	4,596
Autres produits	0,001	-	-	-	0,009
Autres charges	(0,418)	(0,490)	(0,334)	(0,311)	(0,410)
Résultat d'exploitation (1)	3,248	3,400	2,945	3,128	4,195
Régularisation du résultat d'exploitation	0,463	(0,318)	(0,027)	0,386	(0,012)
Sommes distribuables de l'exercice	3,712	3,083	2,918	3,514	4,183
Variation des plus (ou moins) values potentielles	12,511	23,838	14,752	5,091	(2,097)
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de	5,744	7,316	3,323	(0,207)	(0,108)
Frais de négociation	(0,125)	(0,064)	(0,042)	(0,014)	(0,018)
Plus (ou moins) values sur titres (2)	18,130	31,090	18,033	4,871	(2,223)
Résultat net de l'exercice (1) + (2)	21,379	34,491	20,978	7,999	1,972
Résultat non distribuable de l'exercice	18,130	31,090	18,033	4,871	(2,223)
Régularisation du résultat non distribuable	0,735	(0,758)	(0,195)	0,406	(0,474)
Sommes non distribuables de l'exercice	18,865	30,332	17,838	5,277	(2,697)
Valeur liquidative	169,576	150,083	119,586	102,342	97,734
Ratios de gestion des placements					
Charges / actif net moyen	0,66%	0,74%	0,71%	0,66%	0,66%
Autres charges / actif net moyen	0,26%	0,36%	0,30%	0,31%	0,41%
Résultat distribuable de l'exercice / actif net moyen	2,32%	2,29%	2,63%	3,51%	4,21%