

## SICAV CROISSANCE

SICAV CROISSANCE publie, ci-dessous, ses états financiers arrêtés au 31 décembre 2013 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra en date du **26 mars 2014**. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial du commissaire aux comptes FINOR, représenté par M. Mustapha MEDHIOUB.

### BILAN ARRETE AU 31 DECEMBRE 2013

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

<b>ACTIF</b>	<b>Note</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>31/12/2012</b>
<b>Portefeuille-titres</b>	4	<u>9 375 686,442</u>	<u>10 424 514,094</u>
Actions et droits rattachés		8 606 267,144	9 466 895,661
Obligations et valeurs assimilées		313 616,000	328 780,000
Titres OPCVM		<u>455 803,298</u>	<u>628 838,433</u>
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>		<u>2 741 720,548</u>	<u>2 486 885,087</u>
Placements monétaires	5	2 740 987,178	2 485 937,544
Disponibilités		<u>733,370</u>	<u>947,543</u>
<b>Créances d'exploitation</b>	6	<u>36 467,082</u>	<u>64 095,695</u>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b><u>12 153 874,072</u></b>	<b><u>12 975 494,876</u></b>
<b>PASSIF</b>			
<b>Autres créditeurs divers</b>	7	<u>17 063,357</u>	<u>22 055,937</u>
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b><u>17 063,357</u></b>	<b><u>22 055,937</u></b>
<b>ACTIF NET</b>			
<b>Capital</b>	12	11 841 355,235	12 765 765,376
<b>Sommes distribuables</b>			
Sommes distribuables de l'exercice clos (Arrondis de coupons)		43,037	45,184
Sommes distribuables de l'exercice en cours		<u>295 412,443</u>	<u>187 628,379</u>
<b>ACTIF NET</b>		<b><u>12 136 810,715</u></b>	<b><u>12 953 438,939</u></b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b><u>12 153 874,072</u></b>	<b><u>12 975 494,876</u></b>

## ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	<i>Note</i>	<b>31/12/2013</b>	<b>31/12/2012</b>
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>	8	330 749,198	244 863,332
Dividendes		314 453,198	230 863,332
Revenus des obligations et valeurs assimilées		16 296,000	14 000,000
<b>Revenus des placements monétaires</b>	9	86 191,410	63 372,870
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>416 940,608</b>	<b>308 236,202</b>
<b>Charges de gestion des placements</b>	10	(90 144,637)	(96 659,989)
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>326 795,971</b>	<b>211 576,213</b>
<b>Autres charges</b>	11	(24 046,797)	(25 670,251)
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>302 749,174</b>	<b>185 905,962</b>
<b>Régularisation du résultat d'exploitation</b>		(7 336,731)	1 722,417
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE</b>		<b>295 412,443</b>	<b>187 628,379</b>
<b>Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>		7 336,731	(1 722,417)
<b>Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres</b>		(887 191,889)	(718 616,499)
<b>Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres</b>		206 679,557	560 520,071
<b>Frais de négociation</b>		(2 431,281)	(3 844,011)
<b>RESULTAT DE L'EXERCICE</b>		<b>(380 194,439)</b>	<b>23 965,523</b>

## ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	31/12/2013	31/12/2012
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>	<b>(380 194,439)</b>	<b>23 965,523</b>
Résultat d'exploitation	302 749,174	185 905,962
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(887 191,889)	(718 616,499)
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	206 679,557	560 520,071
Frais de négociation de titres	(2 431,281)	(3 844,011)
<b>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</b>	<b>(191 556,303)</b>	<b>(194 580,364)</b>
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<b>(244 877,482)</b>	<b>(1 387 857,613)</b>
<b>Souscriptions</b>		
- Capital	985 933,798	8 225 334,723
- Régularisation des sommes non distribuables	12 736,584	224 659,610
- Régularisation des sommes distribuables	7 797,556	72 748,316
<b>Rachats</b>		
- Capital	(1 216 401,472)	(9 544 438,605)
- Régularisation des sommes non distribuables	(23 735,438)	(283 504,126)
- Régularisation des sommes distribuables	(11 208,510)	(82 657,531)
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>(816 628,224)</b>	<b>(1 558 472,454)</b>
<b>ACTIF NET</b>		
En début de période	12 953 438,939	14 511 911,393
En fin de période	12 136 810,715	12 953 438,939
<b>NOMBRE D'ACTIONS</b>		
En début de période	48 024	52 902
En fin de période	47 157	48 024
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>257,370</b>	<b>269,729</b>
<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>(3,13%)</b>	<b>(0,25%)</b>

## **Notes aux états financiers annuels** **(Les chiffres sont exprimés en dinars)**

### **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%.

La gestion de la SICAV CROISSANCE est confiée à la société de Bourse de Tunisie « SBT », le dépositaire étant la Banque de Tunisie.

### **NOTE 2 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS**

Les états financiers de l'exercice clos le 31 Décembre 2013, 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.

### **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. 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 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 2013 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 est répartie sur la période restante à courir et 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 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 distribuable. 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 2013 à D : 9 375 686,442 et se détaille ainsi :

désignation du titre	Nombre du titre	coût d'acquisition	Valeur au 31.12.2013	% Actif Net
<b>Actions &amp; droits rattachés</b>		<b>4 188 503,827</b>	<b>8 606 267,144</b>	<b>70,91%</b>
<b>Actions &amp; droits rattachés admis à la cote</b>		<b>4 188 404,627</b>	<b>8 606 167,944</b>	<b>70,91%</b>
<b>Actions</b>				
Actions Banque de Tunisie	129 742	552 817,481	1 193 240,319	9,83%
Actions BIAT	18 500	470 063,828	1 113 700,000	9,18%
Actions Placements de Tunisie	23 274	446 592,427	1 052 450,280	8,67%
Actions UIB	64 516	741 097,277	871 224,064	7,18%
Actions STB	5 000	52 979,776	26 100,001	0,22%
Actions Monoprix	37 278	120 250,736	875 175,607	7,21%
Actions BH	25 856	250 859,624	336 128,009	2,77%
Actions ATTIJARI BANK	46 875	430 746,154	761 625,000	6,28%
Actions Amen Bank	21 624	191 108,243	664 479,409	5,47%
Actions Amen Bank NG	2 163	17 598,680	64 027,274	0,53%
Actions BNA	4 800	32 192,479	37 300,800	0,31%
Actions AIR Liquide	3 741	463 931,711	1 009 995,181	8,32%
Actions CIL	19 484	72 597,890	271 022,440	2,23%
Actions BTE	1 555	29 671,220	38 413,165	0,32%
Actions SPIDIT SICAF	6 678	37 791,980	51 741,144	0,43%
Actions ATB	3 752	27 710,250	15 431,976	0,13%
Actions UBCI	797	31 413,755	19 778,352	0,16%
Actions UBCI NG	192	7 481,116	4 527,360	0,04%
Actions Carthage Cement	27 754	98 426,560	92 393,066	0,76%
Actions ENNAKL AUTOMOBILES	8 258	88 360,600	82 142,326	0,68%
Actions One Tech	3 715	24 147,500	24 084,345	0,20%
<b>Droits</b>				
Actions BT CP 149	40	11,810	291,826	0,00%
Actions BT CP 138	260	231,114	234,000	0,00%
Actions BT CP 141	220	139,668	198,000	0,00%
Actions BT CP 144	60	87,289	132,000	0,00%
Actions BT CP 123	70	67,500	126,000	0,00%
Actions BT CP 160	10	0,959	70,000	0,00%
Actions BT CP 132	40	27,000	36,000	0,00%
Actions BT CP 154	20	-	54,000	0,00%
Actions BT CP 164	10	-	46,000	0,00%
<b>Actions Rompus</b>		<b>99,200</b>	<b>99,200</b>	<b>0,00%</b>
Actions BT rompu	5	99,200	99,200	0,00%
<b>Actions SICAV</b>		<b>448 110,343</b>	<b>455 803,298</b>	<b>3,76%</b>
SICAV RENDEMENT	4 444	448 110,343	455 803,298	3,76%
<b>Obligations des sociétés &amp; valeurs assimilées</b>		<b>304 000,000</b>	<b>313 616,000</b>	<b>2,58%</b>
ATB 2007/1 TMM+2%	4 000	304 000,000	313 616,000	2,58%
<b>TOTAL GENERAL</b>		<b>4 940 614,170</b>	<b>9 375 686,442</b>	<b>77,25%</b>
<b>Pourcentage par rapport au total des actifs</b>			<b>77,14%</b>	

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</u> <u>décembre</u>	<u>Plus (moins)</u> <u>values</u> <u>réalisées</u>
<u>Soldes au 31 décembre</u> <u>2012</u>	5 103 085,933	8 780,000	5 312 648,161	10 424 514,094	
<u>Acquisitions de l'exercice</u>					
Actions	775 145,190			775 145,190	
OPCVM	1 785 121,235			1 785 121,235	
<u>Remboursements et</u> <u>cessions de l'exercice</u>					
Actions	(744 617,612)			(744 617,612)	219 568,475
Annuités des obligations des sociétés	(16 000,000)			(16 000,000)	
OPCVM	(1 962 120,576)			(1 962 120,576)	(12 888,918)
<u>Variation des plus ou</u> <u>moins value potentielle</u> <u>sur titres</u>			(887 191,889)	(887 191,889)	
<u>Variation des intérêts</u> <u>courus sur obligations</u>		836,000		836,000	
<u>Soldes au 31 décembre</u> <u>2013</u>	4 940 614,170	9 616,000	4 425 456,272	9 375 686,442	206 679,557

#### Note 5 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31 Décembre 2013 à D : 2 740 987,178 se détaillant comme suit :

<u>Désignation du titre</u>	<u>Coût</u> <u>d'acquisition</u>	<u>Valeur</u> <u>actuelle</u>	<u>Tenu chez la</u> <u>BT sous le n°</u>	<u>%</u> <u>actif</u> <u>net</u>
<b>COMPTES A TERME</b>	<b>1 239 000,000</b>	<b>1 241 264,386</b>		<b>10,23%</b>
compte à terme au 03/01/2014(au taux de 4,22%)	57 000,000	57 469,218	N°081877	0,47%
compte à terme au 04/01/2014(au taux de 4,22%)	26 000,000	26 211,624	N°081967	0,22%
compte à terme au 05/01/2014(au taux de 4,22%)	58 000,000	58 466,720	N°081808	0,48%
compte à terme au 05/01/2014(au taux de 4,22%)	54 000,000	54 434,533	N°081805	0,45%
compte à terme au 14/01/2014(au taux de 4,22%)	43 000,000	43 310,222	N°081138	0,36%
compte à terme au 23/01/2014(au taux de 4,22%)	11 000,000	11 070,202	N°081119	0,09%
compte à terme au 15/03/2014(au taux de 4,25%)	13 000,000	13 019,375	N°081965	0,11%
compte à terme au 15/03/2014(au taux de 4,25%)	54 000,000	54 080,482	N°081787	0,45%
compte à terme au 26/03/2014(au taux de 4,25%)	115 000,000	115 053,562	N°081944	0,95%

compte à terme au 28/03/2014(au taux de 4,25%)	69 000,000	69 019,282	N°081873	0,57%
compte à terme au 28/03/2014(au taux de 4,25%)	97 000,000	97 027,107	N°081969	0,80%
compte à terme au 29/03/2014(au taux de 4,25%)	256 000,000	256 047,693	N°081981	2,11%
compte à terme au 29/03/2014(au taux de 4,25%)	117 000,000	117 021,797	N°081966	0,96%
compte à terme au 30/03/2014(au taux de 4,25%)	269 000,000	269 032,569	N°081962	2,22%
<b>CERTIFICATS DE DEPOTS</b>	<b>1 498 590,539</b>	<b>1 499 722,792</b>		<b>12,36%</b>
certificats de dépôts au 01/01/2014 (au taux de 4,25%)	499 533,871	499 958,420	Banque de Tunisie (a)	4,12%
certificats de dépôts au 02/01/2014 (au taux de 4,25%)	499 528,334	499 905,755	Banque de Tunisie (b)	4,12%
certificats de dépôts au 03/01/2014 (au taux de 4,25%)	499 528,334	499 858,617	Banque de Tunisie (b)	4,12%
<b>TOTAL</b>	<b>2 737 590,539</b>	<b>2 740 987,178</b>		<b>22,58%</b>
<b>Pourcentage par rapport au total des actifs</b>		<b>22,55%</b>		

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

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

#### Note 6 : Créances d'exploitation

Ce poste totalise au 31 Décembre 2013 un montant de D : 34 467,082 contre un solde de D : 64 095, 695 à la même date de l'exercice précédent, et se détaille comme suit :

	<u>31/12/2013</u>	<u>31/12/2012</u>
Cessions titres à encaisser	36 467,062	64 095,275
Dividendes à encaisser	0,020	0,420
<b>TOTAL</b>	<b>36 467,082</b>	<b>64 095,695</b>

#### Note 7 : Autres créiteurs divers

Ce poste totalise au 31 Décembre 2013 un montant de D : 17 063,357 contre D : 22 055,937 à la même date de l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

	<u>31/12/2013</u>	<u>31/12/2012</u>
Redevance CMF	1 029,490	1 100,039
Etat, retenue à la source	3 235,053	3 535,931
Commissaire aux comptes	12 398,814	17 419,967
rémunération PDG	400,000	-
<b>TOTAL</b>	<b>17 063,357</b>	<b>22 055,937</b>

### Note 8 : Revenus du portefeuille titres

Les revenus du portefeuille-titres totalisent au 31 décembre 2013 un montant de D : 330 749,198 contre un solde de D : 244 863,332 à la clôture de l'exercice précédent, et se détaillent comme suit :

	<b>année 2013</b>	<b>année 2012</b>
<b><u>Dividendes</u></b>		
- des actions et valeurs assimilées admises à la côte	282 866,718	208 251,300
- des titres OPCVM	31 586,480	22 612,032
<b><u>Revenus des obligations et valeurs assimilées</u></b>		
- intérêts	16 296,000	14 000,000
<b>TOTAL</b>	<b>330 749,198</b>	<b>244 863,332</b>

### Note 9 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2013 à D : 86 191,410 contre D : 63 372,870 à la clôture de l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

	<b>Année 2013</b>	<b>Année 2012</b>
Intérêts sur compte à terme	37 312,049	24 650,863
Intérêts sur certificats de dépôt	48 879,361	38 722,007
<b>TOTAL</b>	<b>86 191,410</b>	<b>63 372,870</b>

### Note 10 : Charges de gestion des placements

Les charges de gestion des placements s'élèvent au 31 décembre 2013 à D : 90.144,637 contre D : 96.659,989 à la clôture de l'exercice précédent et se détaillent ainsi :

	<b><u>31/12/2013</u></b>	<b><u>31/12/2012</u></b>
Commission de gestion	77 266,834	82 851,419
Rémunération du dépositaire	12 877,803	13 808,570
<b>TOTAL</b>	<b>90 144,637</b>	<b>96 659,989</b>

**Note 11 : Autres charges**

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2013 à D : 24 046,797 contre D : 25 670,251 pour la même date de l'exercice précédent et se détaille ainsi :

	<u>31/12/2013</u>	<u>31/12/2012</u>
Redevance CMF	12 877,803	13 808,568
Honoraires commissaire aux comptes	5 475,000	6 480,000
Rémunération du PDG	4 800,000	4 799,994
TCL	893,994	581,689
Autres		
<b>TOTAL</b>	<u>24 046,797</u>	<u>25 670,251</u>

**Note 12 : Capital**

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

Capital au 31-12-2012

Montant	12 765 765,376
Nombre de titres	48 024
Nombre d'actionnaires	22

Souscriptions réalisées

Montant	985 933,798
Nombre de titres émis	3 709
Nombre d'actionnaires nouveaux	6

Rachats effectués

Montant	(1 216 401,472)
Nombre de titres rachetés	(4 576)
Nombre d'actionnaires sortants	(9)

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(887 191,889)
Plus (ou moins) values réalisés sur cessions de titres	206 679,557
Frais de négociation	(2 431,281)
Régularisation des sommes non distribuables	(10 998,854)

Capital au 31-12-2013

Montant	11 841 355,235
Nombre de titres	47 157
Nombre d'actionnaires	19

## **Note 13 : Autres informations**

### **13.1. Données par action et ratios pertinents**

<u>Données par action</u>	<b><u>2013</u></b>	<b><u>2012</u></b>	<b><u>2011</u></b>	<b><u>2010</u></b>	<b><u>2009</u></b>
Revenus des placements	8,842	6,418	6,895	6,969	6,327
Charges de gestion des placements	(1,912)	(2,013)	(1,947)	(1,984)	(1,566)
<b>Revenus net des placements</b>	<b>6,930</b>	<b>4,406</b>	<b>4,948</b>	<b>4,985</b>	<b>4,761</b>
Autres produits	-	-	-	-	-
Autres charges	(0,510)	(0,535)	(0,715)	(0,627)	(0,491)
<b>Résultat d'exploitation (1)</b>	<b>6,420</b>	<b>3,871</b>	<b>4,233</b>	<b>4,358</b>	<b>4,269</b>
Régularisation du résultat d'exploitation	(0,156)	0,036	(0,335)	(0,024)	(0,047)
<b>Sommes distribuables de l'exercice</b>	<b>6,264</b>	<b>3,907</b>	<b>3,898</b>	<b>4,334</b>	<b>4,222</b>
Variation des plus (ou moins) values potentielles Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	(18,814) 4,383	(14,964) 11,672	(21,584) 14,369	11,364 13,962	46,753 18,604
Frais de négociation	(0,052)	(0,080)	(0,104)	(0,154)	(0,133)
<b>Plus (ou moins) values sur titres et frais de négociation (2)</b>	<b>(14,482)</b>	<b>(3,372)</b>	<b>(7,319)</b>	<b>25,172</b>	<b>65,224</b>
<b>Résultat net de l'exercice (1) + (2)</b>	<b>(8,062)</b>	<b>0,499</b>	<b>(3,086)</b>	<b>29,530</b>	<b>69,493</b>
<b>Résultat non distribuable de l'exercice</b>	<b>(14,482)</b>	<b>(3,372)</b>	<b>(7,319)</b>	<b>25,172</b>	<b>65,224</b>
Régularisation du résultat non distribuable	(0,233)	(1,225)	2,701	(1,344)	(0,512)
<b>Sommes non distribuables de l'exercice</b>	<b>(14,716)</b>	<b>(4,597)</b>	<b>(4,618)</b>	<b>23,828</b>	<b>64,712</b>
Distribution de dividende	3,907	3,898	4,334	4,222	4,670
Valeur liquidative	257,370	269,729	274,317	279,371	255,431
<b>Ratios de gestion des placements</b>					
Charges de gestion des placements / actif net moyen	0,73%	0,74%	0,70%	0,74%	0,70%
Autres charges / actif net moyen	0,19%	0,20%	0,26%	0,23%	0,22%
Résultat distribuable de l'exercice / actif net moyen	2,38%	1,44%	1,41%	1,62%	1,89%

### **13.2. Rémunération du gestionnaire et du dépositaire**

La gestion de la SICAV CROISSANCE est confiée à la Société de Bourse de Tunisie " SBT". Celle - ci est chargée des choix des placements et de la gestion administrative et financière de la société. En contre partie de ses prestations, le gestionnaire perçoit une rémunération de 0,6% l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien.

La Banque de Tunisie "BT", assure les fonctions de dépositaire des titres et de fonds, moyennant une rémunération de 0,1% l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien.

## **RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2013**

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration réuni le 15 février 2012, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers de la Société « SICAV-CROISSANCE » pour l'exercice clos le 31 décembre 2013, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 12.153.874, un actif net de D : 12.136.811 et un déficit de D : 380.194, 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 2013, 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 2013, 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<sup>er</sup>) 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 21 Février 2014

**Le commissaire aux comptes :**

**FINOR**

Mustapha MEDHIOUB

**RAPPORT SPECIAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES  
AU TITRE DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2013**

En application des dispositions des articles 200 et suivants et 475 du Code des Sociétés Commerciales, nous avons l'honneur de vous donner à travers le présent rapport toutes les indications relatives à la conclusion et à l'exécution de conventions régies par les dispositions précitées.

Votre conseil d'administration réuni le 25 avril 2011, a reconduit Monsieur Kamel JENDOUBI dans ses fonctions de Président Directeur Général de la société. Sa rémunération annuelle brute, fixée par votre conseil d'administration du 26 mars 2008, s'élève à D : 4.800.

Par ailleurs, et de notre côté, nous n'avons relevé, au cours de nos investigations, aucune autre convention entrant dans le cadre des dispositions des articles précités.

Tunis le 21 Février 2014

**Le commissaire aux comptes :**

**FINOR**

Mustapha MEDHIOUB