

SICAV CROISSANCE
RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS
FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 JUIN 2009

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration réuni le 17 février 2009 et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers trimestriels de la Société «SICAV-CROISSANCE» pour la période allant du premier avril au 30 juin 2009, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 13 140 627, un actif net de D : 13 130 172 et un bénéfice de la période de D : 1 307 928.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société «SICAV-CROISSANCE» comprenant le bilan au 30 juin 2009, 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 trimestriels 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 30 juin 2009, ainsi que de la performance financière et de la variation de l'actif net pour la période close à cette date, conformément au système comptable des entreprises en vigueur en Tunisie.

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES

Fayçal DERBEL

BILAN ARRETE AU 30 JUIN 2009
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

ACTIF	30/06/2009	30/06/2008	Année 2008
Portefeuille-titres	10 320 983,169	9 222 524,501	9 376 293,856
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	9 413 352,438	8 153 292,169	8 423 396,303
Obligations et valeurs assimilées	369 992,000	493 707,552	397 384,000
Titres OPCVM	537 638,731	575 524,780	555 513,553
Placements monétaires et disponibilités	2 595 841,605	2 288 148,706	1 997 742,324
Placements monétaires	2 595 139,514	2 287 834,396	1 997 259,848
Disponibilités	702,091	314,310	482,476
Créances d'exploitation	-	-	-
Créances d'exploitation	223 802,363	48 265,478	15 262,523
TOTAL ACTIF	13 140 627,137	11 558 938,685	11 389 298,703
PASSIF			
Autres créditeurs divers	10 455,620	9 546,092	14 873,499
	10 455,620	9 546,092	14 873,499
ACTIF NET			
Capital	12 871 001,268	11 259 501,992	11 096 519,506
Sommes distribuables			

Sommes distribuables de l'exercice clos (Arrondis de coupons)	40,698	34,705	34,705
Sommes distribuables de l'exercice en cours	259 129,551	289 855,896	277 870,993
ACTIF NET	13 130 171,517	11 549 392,593	11 374 425,204
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET	13 140 627,137	11 558 938,685	11 389 298,703

ETAT DE RESULTAT
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Période du 01/04 au 30/06/2009	Période du 01/01 au 30/06/2009	Période du 01/04 au 30/06/2008	Période du 01/01 au 30/06/2008	Année 2008
Revenus du portefeuille-titres	200 635,775	282 193,530	266 682,827	305 521,213	317 923,027
Dividendes	195 842,175	272 247,930	259 609,750	291 112,310	291 310,510
Revenus des obligations et valeurs assimilées	4 793,600	9 945,600	7 073,077	14 408,903	26 612,517
Revenus des placements monétaires	16 783,313	34 062,599	23 208,197	47 098,552	90 003,763
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS	217 419,088	316 256,129	289 891,024	352 619,765	407 926,790
Charges de gestion des placements	(21 595,374)	(42 282,072)	(20 253,827)	(40 149,958)	(83 022,585)
REVENU NET DES PLACEMENTS	195 823,714	273 974,057	269 637,197	312 469,807	324 904,205
Autres produits	-	-	2,881	7,796	7,784
Autres charges	(7 183,505)	(13 912,925)	(7 050,632)	(13 920,039)	(28 047,796)
RESULTAT D'EXPLOITATION	188 640,209	260 061,132	262 589,446	298 557,564	296 864,193
Régularisation du résultat d'exploitation	77,870	(931,581)	(8 899,936)	(8 701,668)	(18 993,200)
SOMMES DISTRIBUTIQUES DE LA PERIODE	188 718,079	259 129,551	253 689,510	289 855,896	277 870,993
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	(77,870)	931,581	8 899,936	8 701,668	18 993,200
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	824 828,536	1 305 764,856	199 006,474	742 494,568	795 064,693
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres	296 888,006	442 256,725	250 565,691	319 621,311	516 956,768
Frais de négociation	(2 428,675)	(3 632,937)	(1 664,148)	(2 898,977)	(4 672,761)
RESULTAT DE LA PERIODE	1 307 928,076	2 004 449,776	710 497,463	1 357 774,466	1 604 212,893

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

	Période du 01/04 au 30/06/2009	Période du 01/01 au 30/06/2009	Période du 01/04 au 30/06/2008	Période du 01/01 au 30/06/2008	Année 2008
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	1 307 928,076	2 004 449,776	710 497,463	1 357 774,466	1 604 212,893
Résultat d'exploitation	188 640,209	260 061,132	262 589,446	298 557,564	296 864,193
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles	824 828,536	1 305 764,856	199 006,474	742 494,568	795 064,693
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession	296 888,006	442 256,725	250 565,691	319 621,311	516 956,768
Frais de négociation de titres	(2 428,675)	(3 632,937)	(1 664,148)	(2 898,977)	(4 672,761)
DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES	-	(278 360,020)	-	(248 243,712)	(248 243,712)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	1 471,490	29 656,557	(1 073 149,190)	(264 262,199)	(685 668,015)
Souscriptions					
- Capital	413 088,640	1 334 378,880	657 812,658	1 869 110,147	4 987 997,999
- Régularisation des sommes non distribuables	41 749,490	73 950,733	62 191,284	168 704,949	787 404,803
- Régularisation des sommes distribuables	5 013,665	26 398,246	7 673,091	32 180,697	130 222,962
Rachats					
- Capital	(414 767,104)	(1 303 420,544)	(1 642 873,015)	(2 103 474,566)	(5 588 919,648)
- Régularisation des sommes non distribuables	(38 677,406)	(74 815,951)	(141 380,181)	(203 832,534)	(867 089,442)
- Régularisation des sommes distribuables	(4 935,795)	(26 834,807)	(16 573,027)	(26 950,892)	(135 284,689)

VARIATION DE L'ACTIF NET	1 309 399,566	1 755 746,313	(362 651,727)	845 268,555	670 301,166
ACTIF NET					
En début de période	11 820 771,951	11 374 425,204	11 912 044,320	10 704 124,038	10 704 124,038
En fin de période	13 130 171,517	13 130 171,517	11 549 392,593	11 549 392,593	11 374 425,204
NOMBRE D' ACTIONS					
En début de période	59 675	59 500	67 649	63 123	63 123
En fin de période	59 666	59 666	61 710	61 710	59 500
VALEUR LIQUIDATIVE	220,061	220,061	187,156	187,156	191,167
TAUX DE RENDEMENT	11,09%	17,56%	6,29%	12,56%	14,92%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Au 30 JUIN 2009

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 Juin 2009, 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.

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 la période.

La valeur de marché, applicable pour l'évaluation des titres, correspond au cours en bourse à la date du 30 Juin 2009 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 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 Juin 2009 à D : 10.320.983,169 et se détaille ainsi :

désignation du titre	Nombre du titre	coût d'acquisition	Valeur au 30.06.2009	% Actif Net
Actions, valeurs assimilées & droits rattachés		4 385 023,482	9 413 352,438	71,69%
Actions, valeurs assimilées & droits rattachés admis à la cote		4 384 924,282	9 413 253,238	71,69%
Actions				
Actions Banque de Tunisie	12 000	385 400,389	1 109 352,000	8,45%
Actions BIAT	24 000	609 812,538	1 273 032,000	9,70%
Actions Placements de Tunisie	29 709	570 070,228	1 070 118,180	8,15%
Actions UIB	63 321	714 932,378	955 007,127	7,27%
Actions STB	11 000	116 555,504	129 646,000	0,99%
Actions Monoprix	8 542	247 991,734	1 203 063,822	9,16%
Actions BH	30 856	299 370,526	864 091,424	6,58%
Actions ATTIJARI BANK	39 200	291 206,904	715 360,800	5,45%
Actions Amen Bank	13 543	266 769,590	522 827,515	3,98%
Actions BNA	3 000	19 754,479	27 801,000	0,21%
Actions BNA NG	300	1 938,000	3 240,000	0,02%
Actions AIR Liquide	5 000	758 636,294	1 261 650,000	9,61%
Actions CIL	11 690	72 581,900	228 445,980	1,74%
Actions BTE	1 555	29 671,220	47 645,200	0,36%
Droits				
Actions BT CP 149	1	41,368	60,390	0,00%
Actions BT CP 138	9	50,852	81,000	0,00%
Actions BT CP 141	4	2,842	36,000	0,00%
Actions BT CP 144	7	83,313	161,000	0,00%
Actions BT CP 123	4	36,000	36,000	0,00%
Actions BT CP 160	1	18,222	70,800	0,00%
Actions BT CP 132	3	-	27,000	0,00%
Actions BNA DS	3 000	-	1 500,000	0,01%
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		542 538,338	537 638,731	4,09%
SICAV RENDEMENT	5 302	542 538,338	537 638,731	4,09%
Obligations des sociétés & valeurs assimilées		368 000,000	369 992,000	2,82%
ATB 2007/1 TMM+2%	4 000	368 000,000	369 992,000	2,82%
TOTAL GENERAL		5 295 561,820	10 320 983,169	78,61%

Note 5 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 30 Juin 2009 à D: 2.595.139,514 se détaillant comme suit :

Désignation du titre	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	Tenu chez la BT sous le n°	% actif net
COMPTES A TERME	1 592 000,000	1 599 848,876		12,18%
compte à terme au 07/07/2009 (au taux de 3,76%)	277 000,000	279 054,505	N° 081241	2,13%
compte à terme au 14/07/2009 (au taux de 3,76%)	59 000,000	59 379,255	N° 081138	0,45%
compte à terme au 17/07/2009 (au taux de 3,97%)	139 000,000	140 282,060	N° 081070	1,07%
compte à terme au 20/07/2009 (au taux de 3,76%)	58 000,000	58 339,368	N° 081148	0,44%
compte à terme au 22/07/2009 (au taux de 3,97%)	90 000,000	90 822,279	N° 081038	0,69%
compte à terme au 22/07/2009 (au taux de 3,97%)	190 000,000	191 735,923	N° 081231	1,46%
compte à terme au 23/07/2009 (au taux de 3,97%)	12 000,000	12 108,593	N° 081020	0,09%
compte à terme au 29/08/2009 (au taux de 3,73%)	68 000,000	68 177,895	N° 081168	0,52%
compte à terme au 09/09/2009 (au taux de 3,73%)	76 000,000	76 130,478	N° 081353	0,58%
compte à terme au 10/09/2009 (au taux de 3,73%)	283 000,000	283 462,724	N° 081355	2,16%
compte à terme au 10/09/2009 (au taux de 3,73%)	8 000,000	8 013,081	N° 081285	0,06%
compte à terme au 11/09/2009 (au taux de 3,73%)	80 000,000	80 124,265	N° 081357	0,61%
compte à terme au 15/09/2009 (au taux de 3,73%)	140 000,000	140 171,682	N° 081360	1,07%

compte à terme au 17/09/2009 (au taux de 3,73%)	9 000,000	9 009,565	N°081224	0,07%
compte à terme au 24/09/2009 (au taux de 3,73%)	15 000,000	15 007,357	N°081367	0,11%
compte à terme au 24/09/2009 (au taux de 3,73%)	6 000,000	6 002,943	N°081174	0,05%
compte à terme au 26/09/2009 (au taux de 3,73%)	82 000,000	82 026,903	N°080901	0,62%
CERTIFICATS DE DEPOTS	992 471,520	995 290,638		7,58%
certificats de dépôts (au taux de 3,8%)	496 235,760	497 674,657	Banque de Tunisie (a)	3,79%
certificats de dépôts (au taux de 3,8%)	496 235,760	497 615,981	Banque de Tunisie (b)	3,79%
TOTAL	2 584 471,520	2 595 139,514		19,76%

(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 30 Juin 2009 un montant de D : 223.802,363 contre D: 48.265,478 à la même date de l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

	<u>30/06/2009</u>	<u>30/06/2008</u>
Cessions titres à encaisser	223 802,363	29 646,678
Dividendes à encaisser	-	18 618,800
TOTAL	223 802,363	48 265,478

Note 7 : Autres créiteurs divers

Ce poste totalise au 30 Juin 2009 un montant de D : 10.455,620 contre D: 9.546,092 à la même date de l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

	<u>30/06/2009</u>	<u>30/06/2008</u>
Redevance CMF	1 045,227	941,827
Etat, retenue à la source	3 299,306	3 098,074
Commissaire aux comptes	6 111,087	5 506,191
TOTAL	10 455,620	9 546,092

Note 8: Revenus du portefeuille titres

Les revenus du portefeuille-titres totalisent D: 200.635,775 pour la période allant du 01/04 au 30/06/2009, contre D : 266.682,827 pour la période du 01/01 au 30/06/2008, et se détaillent comme suit :

	Trimestre 2 2009	Trimestre 2 2008
Dividendes		
- des actions et valeurs assimilées admises à la côte	195 842,175	259 609,750
-des titres OPCVM		
Revenus des obligations et valeurs assimilées		
- intérêts	4 793,600	7 073,077
TOTAL	200 635,775	266 682,827

Note 9 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/04 au 30/06/2009 à D: 16.783,313, contre D: 23.208,197 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

	Trimestre 2 2009	Trimestre 2 2008
Intérêts sur compte à terme	8 673,352	13 650,798
Intérêts sur certificats de dépôt	8 109,961	9 557,399
TOTAL	16 783,313	23 208,197

Note 10 : Charges de gestion des placements

Les charges de gestion des placements s'élèvent pour la période allant du 01/04 au 30/06/2009 à D:

21.595,374 contre D: 20.253,827 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent ainsi :

	<u>30/06/2009</u>	<u>30/06/2008</u>
Commission de gestion	18 510,319	17 360,440
Rémunération du dépositaire	3 085,055	2 893,387
TOTAL	<u>21 595,374</u>	<u>20 253,827</u>

Note 11 : Autres charges

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/04 au 30/06/2009 à D: 7.183,505 contre D: 7.050,632 pour la même période de l'exercice précédent et se détaille ainsi :

	<u>30/06/2009</u>	<u>30/06/2008</u>
Redevance CMF	3 085,057	2 893,397
Honoraires commissaire aux comptes	2 548,000	2 548,000
Rémunération du PDG	1 199,985	1 196,786
TCL	350,463	412,449
Autres	-	-
TOTAL	<u>7 183,505</u>	<u>7 050,632</u>

Note 12 : Capital

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 01/01 au 30/06/2009 se détaillent ainsi:

Capital au 31-12-2008

Montant	11 096 519,506
Nombre de titres	59 500
Nombre d'actionnaires	18

Souscriptions réalisées

Montant	1 334 378,880
Nombre de titres émis	7 155
Nombre d'actionnaires nouveaux	16

Rachats effectués

Montant	(1 303 420,544)
Nombre de titres rachetés	(6 989)
Nombre d'actionnaires sortants	(14)

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	1 305 764,856
Plus (ou moins) values réalisés sur cessions de titres	442 256,725
Frais de négociation	(3 632,937)
Régularisation des sommes non distribuables	(865,218)

Capital au 30-06-2009

Montant	12 871 001,268
Nombre de titres	59 666
Nombre d'actionnaires	20