

SICAV CROISSANCE**LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 JUIN 2011****RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**

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 2011, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 14.091.354 , un actif net de D : 14.074.551 et un déficit de la période de D : 174.722.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société «SICAV-CROISSANCE» comprenant le bilan au 30 Juin 2011, 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 2011, 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.
4. Sans remettre en cause l'opinion ci-dessus exprimée, nous faisons signaler que les disponibilités et les placements monétaires représentent à la clôture de la période, 18,51% de l'actif net de la société, se situant ainsi au-dessous du seuil de 20% fixé par l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 Septembre 2001.
5. Par ailleurs, nous faisons signaler que les emplois en titres émis ou garantis par l'« AMEN BANK » représentent à la clôture de la période 10,63% de l'actif net de la société, se situant ainsi au-dessus du seuil de 10% fixé par l'article 29 du Code des Organismes de Placement Collectif.

Tunis, le 26 Juillet 2011

FINOR

Mustapha MEDHIOUB

BILAN ARRETE AU 30 JUIN 2011
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

ACTIF	30/06/2011	30/06/2010	Année 2010
Portefeuille-titres	11 017 693,050	12 913 542,820	13 092 203,459
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	9 985 796,246	11 947 707,967	12 041 379,530
Obligations et valeurs assimilées	337 748,000	353 724,000	362 822,000
Titres OPCVM	694 148,804	612 110,853	688 001,929
Placements monétaires et disponibilités	2 604 598,444	3 615 477,144	3 655 559,938
Placements monétaires	2 604 310,219	3 614 533,604	3 654 632,293
Disponibilités	288,225	943,540	927,645
Créances d'exploitation	469 062,749	38 749,848	201 196,074
TOTAL ACTIF	14 091 354,243	16 567 769,812	16 948 959,471
PASSIF			
Autres créditeurs divers	16 803,025	11 049,151	20 181,862
TOTAL PASSIF	16 803,025	11 049,151	20 181,862
ACTIF NET			
Capital	13 909 216,157	16 337 428,778	16 666 097,826
Sommes distribuables			
Sommes distribuables de l'exercice clos (Arrondis de coupons)	56,719	55,776	55,776
Sommes distribuables de l'exercice en cours	165 278,342	219 236,107	262 624,007
ACTIF NET	14 074 551,218	16 556 720,661	16 928 777,609
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET	14 091 354,243	16 567 769,812	16 948 959,471

ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Période du 01/04 au 30/06/2011	Période du 01/01 au 30/06/2011	Période du 01/04 au 30/06/2010	Période du 01/01 au 30/06/2010	Année 2010
Revenus du portefeuille-titres	180 354,767	185 164,767	209 827,900	249 520,560	309 673,860
Dividendes	175 691,567	175 691,567	205 403,300	240 879,960	291 935,260
Revenus des obligations et valeurs assimilées	4 663,200	9 473,200	4 424,600	8 640,600	17 738,600
Revenus des placements monétaires	25 991,658	56 457,057	27 330,136	52 702,680	112 643,586
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS	206 346,425	241 621,824	237 158,036	302 223,240	422 317,446
Charges de gestion des placements	(25 258,899)	(52 271,968)	(29 508,019)	(58 819,918)	(120 241,303)
REVENU NET DES PLACEMENTS	181 087,526	189 349,856	207 650,017	243 403,322	302 076,143
Autres charges	(9 451,327)	(18 902,389)	(9 557,108)	(17 546,241)	(38 019,134)
RESULTAT D'EXPLOITATION	171 636,199	170 447,467	198 092,909	225 857,081	264 057,009
Régularisation du résultat d'exploitation	(5 190,030)	(5 169,125)	(7 008,471)	(6 620,974)	(1 433,002)
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE	166 446,169	165 278,342	191 084,438	219 236,107	262 624,007
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	5 190,030	5 169,125	7 008,471	6 620,974	1 433,002
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(489 131,498)	(1 839 788,134)	388 334,556	994 979,704	688 612,174
Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres	144 226,213	255 040,706	11 625,712	469 064,063	846 066,294
Frais de négociation	(1 452,852)	(2 263,037)	(398,528)	(3 722,157)	(9 345,782)
RESULTAT DE LA PERIODE	(174 721,938)	(1 416 562,998)	597 654,649	1 686 178,691	1 789 389,695

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Période du 01/04 au 30/06/2011	Période du 01/01 au 30/06/2011	Période du 01/04 au 30/06/2010	Période du 01/01 au 30/06/2010	Année 2010
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	(174 721,938)	(1 416 562,998)	597 654,649	1 686 178,691	1 789 389,695
Résultat d'exploitation	171 636,199	170 447,467	198 092,909	225 857,081	264 057,009
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(489 131,498)	(1 839 788,134)	388 334,556	994 979,704	688 612,174
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	144 226,213	255 040,706	11 625,712	469 064,063	846 066,294
Frais de négociation de titres	(1 452,852)	(2 263,037)	(398,528)	(3 722,157)	(9 345,782)
DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES	(255 922,700)	(255 922,700)	-	(249 857,960)	(249 857,960)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	(884 802,715)	(1 181 740,693)	(526 309,772)	3 996,533	272 842,477
Souscriptions					
- Capital	636 160,581	2 300 409,468	1 401 997,429	8 150 476,005	11 400 618,047
- Régularisation des sommes non distribuables	(68 918,185)	(284 089,723)	118 579,229	255 863,222	645 914,112
- Régularisation des sommes distribuables	4 422,057	30 552,202	9 867,436	10 815,812	68 170,082
Rachats					
- Capital	(1 614 742,227)	(3 567 779,964)	(1 864 221,989)	(8 029 142,058)	(11 044 906,103)
- Régularisation des sommes non distribuables	170 036,810	381 589,015	(175 655,970)	(366 579,662)	(727 350,577)
- Régularisation des sommes distribuables	(11 761,751)	(42 421,691)	(16 875,907)	(17 436,786)	(69 603,084)
VARIATION DE L'ACTIF NET	(1 315 447,353)	(2 854 226,391)	71 344,877	1 440 317,264	1 812 374,212
ACTIF NET					
En début de période	15 389 998,571	16 928 777,609	16 485 375,784	15 116 403,397	15 116 403,397
En fin de période	14 074 551,218	14 074 551,218	16 556 720,661	16 556 720,661	16 928 777,609
NOMBRE D'ACTIONS					
En début de période	59 546	60 596	61 503	59 180	59 180
En fin de période	55 988	55 988	59 663	59 663	60 596
VALEUR LIQUIDATIVE	251,385	251,385	277,504	277,504	279,371
TAUX DE RENDEMENT	(1,06%)	(8,47%)	3,53%	10,29%	11,03%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**Au 30 JUIN 2011****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 2011, 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 2011 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 2011 à D : 11.017.693,050 et se détaille ainsi :

désignation du titre	Nombre du titre	coût d'acquisition	Valeur au 30.06.2011	% Actif Net
Actions, valeurs assimilées				
& droits rattachés		4 650 919,261	9 985 796,246	70,95%
Actions, valeurs assimilées				
& droits rattachés admis à la cote		4 650 820,061	9 985 697,046	70,95%
<u>Actions</u>				
Actions Banque de Tunisie	126 556	711 151,495	1 365 422,211	9,70%
Actions BIAT	19 000	482 768,256	1 100 860,000	7,82%
Actions Placements de Tunisie	29 624	568 439,208	1 102 012,800	7,83%
Actions UIB	64 516	741 097,277	1 153 675,112	8,20%
Actions STB	5 000	52 979,776	42 370,000	0,30%
Actions Monoprix	31 065	120 250,736	853 635,135	6,07%
Actions BH	25 856	250 859,624	468 510,720	3,33%
Actions ATTIJARI BANK	46 875	430 746,154	851 437,500	6,05%
Actions Amen Bank	15 937	307 615,710	995 823,445	7,08%
Actions BNA	4 800	32 192,479	55 531,200	0,39%
Actions AIR Liquide	4 407	573 710,888	1 343 716,335	9,55%
Actions CIL	15 587	58 077,162	294 251,386	2,09%
Actions BTE	1 555	29 671,220	47 551,900	0,34%
Actions SPIDIT SICAF	6 410	37 784,500	37 184,410	0,26%
Actions ATB	3 000	22 275,250	17 574,000	0,12%
Actions UBCI	750	37 250,000	26 250,000	0,19%
Actions Carthage cement	23 443	85 492,160	80 503,262	0,57%
Actions Ennakl automobiles	8 258	88 360,600	68 607,464	0,49%
<u>Droits</u>				
Actions BT CP 149	40	11,823	356,400	0,00%
Actions BT CP 138	20	15,110	18,000	0,00%
Actions BT CP 141	90	22,656	81,000	0,00%
Actions BT CP 144	60	87,289	132,000	0,00%
Actions BT CP 123	5	9,000	9,000	0,00%
Actions BT CP 160	10	0,959	67,200	0,00%
Actions BT CP 132	10	-	9,000	0,00%
Actions BT CP 154	20	-	55,400	0,00%
Actions BT CP 164	10	-	50,000	0,00%
Actions CIL DA 2011	15 587	14 515,728	75 596,950	0,54%
Actions ATB DA	188	1 359,760	1 101,304	0,01%
Actions ATB DS	564	4 075,240	3 303,912	0,02%
Actions, valeurs assimilées				
& droits rattachés non admis à la cote		99,200	99,200	0,00%
<u>Actions</u>				
Actions BT rompu	5	99,200	99,200	0,00%
Actions SICAV		695 712,947	694 148,804	4,93%
SICAV RENDEMENT	6 865	695 712,947	694 148,804	4,93%
Obligations des sociétés & valeurs assimilées		336 000,000	337 748,000	2,40%
ATB 2007/1 TMM+2%	4 000	336 000,000	337 748,000	2,40%
TOTAL GENERAL		5 682 632,208	11 017 693,050	78,28%

Note 5 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 30 Juin 2011 à D: 2.604.310,219 se détaillant comme suit :

Désignation du titre	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	Tenu chez la BT sous le n°	% actif net
COMPTES A TERME	1 101 000,000	1 105 241,104		7,85%
compte à terme au 06/07/2011 (au taux de 4,06%)	10 000,000	10 075,639	N°4608173850	0,07%
compte à terme au 05/07/2011 (au taux de 4,06%)	45 000,000	45 344,377	N°4608167450	0,32%
compte à terme au 07/07/2011 (au taux de 4,06%)	87 000,000	87 650,312	N°4608124150	0,62%
compte à terme au 14/07/2011 (au taux de 4,06%)	44 000,000	44 301,486	N°4608113850	0,31%
compte à terme au 20/07/2011 (au taux de 4,06%)	113 000,000	113 713,937	N°4608142950	0,81%
compte à terme au 21/07/2011 (au taux de 4,06%)	76 000,000	76 473,407	N°4608138450	0,54%
compte à terme au 22/07/2011 (au taux de 4,06%)	95 000,000	95 583,305	N°4608103850	0,68%
compte à terme au 23/07/2011 (au taux de 4,06%)	14 000,000	14 084,715	N°4608111950	0,10%
compte à terme au 26/08/2011 (au taux de 4,01%)	10 000,000	10 032,399	N°4608159750	0,07%
compte à terme au 01/09/2011 (au taux de 4,01%)	66 000,000	66 168,222	N°4608116850	0,47%
compte à terme au 07/09/2011 (au taux de 4,01%)	12 000,000	12 024,258	N°4608178250	0,09%
compte à terme au 09/09/2011 (au taux de 4,01%)	75 000,000	75 138,427	N°4608135350	0,53%
compte à terme au 10/09/2011 (au taux de 4,01%)	283 000,000	283 497,460	N°4608135550	2,01%
compte à terme au 10/09/2011 (au taux de 4,01%)	9 000,000	9 015,820	N°4608128550	0,06%
compte à terme au 13/09/2011 (au taux de 4,01%)	6 000,000	6 008,965	N°4608165850	0,04%
compte à terme au 15/09/2011 (au taux de 4,01%)	52 000,000	52 068,555	N°4608178750	0,37%
compte à terme au 17/09/2011 (au taux de 4,01%)	11 000,000	11 012,568	N°4608122450	0,08%
compte à terme au 26/09/2011 (au taux de 4,01%)	84 000,000	84 029,531	N°4608090150	0,60%
compte à terme au 30/09/2011 (au taux de 4,01%)	9 000,000	9 017,721	N°4608179950	0,06%
CERTIFICATS DE DEPOTS	1 498 664,820	1 499 069,115		10,65%
certificats de dépôts (au taux de 4,01%)	499 554,940	499 732,964	Banque de Tunisie (b)	3,55%
certificats de dépôts (au taux de 4,01%)	499 554,940	499 688,458	Banque de Tunisie (a)	3,55%
certificats de dépôts (au taux de 4,01%)	499 554,940	499 647,693	Banque de Tunisie (b)	3,55%
TOTAL	2 599 664,820	2 604 310,219		18,50%

(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 2011 un montant de D : 469.062,749 contre D: 38.749,848 à la même date de l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

	<u>30/06/2011</u>	<u>30/06/2010</u>
Cessions titres à encaisser	469 062,749	31 450,848
Dividendes à encaisser	-	7 299,000
TOTAL	469 062,749	38 749,848

Note 7 : Autres créditeurs divers

Ce poste totalise au 30 Juin 2011 un montant de D : 16.803,025 contre D : 11.049,151 à la même date de l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

	<u>30/06/2011</u>	<u>30/06/2010</u>
Redevance CMF	1 157,859	1 374,136
Etat, retenue à la source	3 848,835	4 486,494
Commissaire aux comptes	11 796,331	5 188,521
TOTAL	16 803,025	11 049,151

Note 8 : Revenus du portefeuille titres

Les revenus du portefeuille-titres totalisent D : 180.354,767 pour la période allant du 01/04 au 30/06/2011, contre D : 209.827,900 pour la période allant du 01/04 au 30/06/2010, et se détaillent comme suit :

	Trimestre 2 2011	Trimestre 2 2010
<u>Dividendes</u>		
- des actions et valeurs assimilées admises à la côte	143 638,700	205 403,300
-des titres OPCVM	32 052,867	-
<u>Revenus des obligations et valeurs assimilées</u>		
- intérêts	4 663,200	4 424,600
TOTAL	180 354,767	209 827,900

Note 9 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/04 au 30/06/2011 à D : 25.991,658, contre D : 27.330,136 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

	Trimestre 2 2011	Trimestre 2 2010
Intérêts sur compte à terme	13 875,039	16 403,289
Intérêts sur certificats de dépôt	12 116,619	10 926,847
TOTAL	25 991,658	27 330,136

Note 10 : Charges de gestion des placements

Les charges de gestion des placements s'élèvent pour la période allant du 01/04 au 30/06/2011 à D : 25.258,899 contre D : 29.508,019 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent ainsi :

	<u>30/06/2011</u>	<u>30/06/2010</u>
Commission de gestion	21 650,487	25 292,591
Rémunération du dépositaire	3 608,412	4 215,428
TOTAL	25 258,899	29 508,019

Note 11 : Autres charges

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/04 au 30/06/2011 à D : 9.451,327 contre D : 9.557,108 pour la même période de l'exercice précédent et se détaille ainsi :

	<u>30/06/2011</u>	<u>30/06/2010</u>
Redevance CMF	3 608,414	4 215,427
Honoraires commissaire aux comptes	4 368,000	3 768,000
Rémunération du PDG	1 212,899	1 201,706
TCL	262,014	371,975
TOTAL	9 451,327	9 557,108

Note 12

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 01/01 au 30/06/2011 se détaillent ainsi:

Capital au 31-12-2010

Montant	16 666 097,826
Nombre de titres	60 596
Nombre d'actionnaires	36

Souscriptions réalisées

Montant	2 300 409,468
Nombre de titres émis	8 364
Nombre d'actionnaires nouveaux	8

Rachats effectués

Montant	(3 567 779,964)
Nombre de titres rachetés	(12 972)
Nombre d'actionnaires sortants	(14)

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(1 839 788,134)
Plus (ou moins) values réalisés sur cessions de titres	255 040,706
Frais de négociation	(2 263,037)
Régularisation des sommes non distribuables	97 499,292

Capital au 30-06-2011

Montant	13 909 216,157
Nombre de titres	55 988
Nombre d'actionnaires	30