

SICAV CROISSANCE

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2013

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 JUIN 2013

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration réuni le 15 février 2012 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 2013, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 13.077.846 , un actif net de D : 13.063.292 et un déficit de la période de D : 54.979.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société «SICAV-CROISSANCE» comprenant le bilan au 30 Juin 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 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 2013, 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.

Tunis, le 26 Juillet 2013

Le commissaire aux comptes :

FINOR

Mustapha MEDHIOUB

BILAN ARRETE AU 30 JUIN 2013

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

ACTIF	Note	30/06/2013	30/06/2012	31/12/2012
Portefeuille-titres	4	10 124 167,666	11 172 821,012	10 424 514,094
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		9 295 619,861	10 186 860,335	9 466 895,661
Obligations et valeurs assimilées		305 512,000	321 408,000	328 780,000
Titres OPCVM		523 035,805	664 552,677	628 838,433
Placements monétaires et disponibilités		2 744 943,524	2 372 842,550	2 486 885,087
Placements monétaires	5	2 744 107,094	2 372 787,844	2 485 937,544
Disponibilités		836,430	54,706	947,543
Créances d'exploitation	6	208 735,201	37 882,125	64 095,695
TOTAL ACTIF		13 077 846,391	13 583 545,687	12 975 494,876
PASSIF				
Autres créditeurs divers	7	14 554,841	19 689,762	22 055,937
TOTAL PASSIF		14 554,841	19 689,762	22 055,937
ACTIF NET				
Capital	12	12 905 051,959	13 417 759,293	12 765 765,376
Sommes distribuables				
Sommes distribuables de l'exercice clos (Arrondis de coupons)		43,037	45,184	45,184
Sommes distribuables de l'exercice en cours		158 196,554	146 051,448	187 628,379
ACTIF NET		13 063 291,550	13 563 855,925	12 953 438,939
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		13 077 846,391	13 583 545,687	12 975 494,876

ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	<i>Note</i>	Période du 01/04 au 30/06/2013	Période du 01/01 au 30/06/2013	Période du 01/04 au 30/06/2012	Période du 01/01 au 30/06/2012	Année 2012
Revenus du portefeuille-titres	8	141 305,600	176 932,080	149 687,750	175 583,782	244 863,332
Dividendes		137 153,600	168 740,080	146 343,750	168 955,782	230 863,332
Revenus des obligations et valeurs assimilées		4 152,000	8 192,000	3 344,000	6 628,000	14 000,000
Revenus des placements monétaires	9	21 492,744	39 227,582	14 041,148	29 722,020	63 372,870
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		162 798,344	216 159,662	163 728,898	205 305,802	308 236,202
Charges de gestion des placements	10	(23 023,461)	(45 998,290)	(23 617,625)	(48 844,083)	(96 659,989)
REVENU NET DES PLACEMENTS		139 774,883	170 161,372	140 111,273	156 461,719	211 576,213
Autres charges	11	(5 990,966)	(11 877,623)	(6 093,785)	(13 312,473)	(25 670,251)
RESULTAT D'EXPLOITATION		133 783,917	158 283,749	134 017,488	143 149,246	185 905,962
Régularisation du résultat d'exploitation		(285,279)	(87,195)	2 209,960	2 902,202	1 722,417
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		133 498,638	158 196,554	136 227,448	146 051,448	187 628,379
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		285,279	87,195	(2 209,960)	(2 902,202)	(1 722,417)
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		(309 917,983)	(105 566,254)	111 423,163	(70 957,846)	(718 616,499)
Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres		122 287,349	161 961,796	73 688,623	459 231,086	560 520,071
Frais de négociation		(1 132,060)	(1 471,310)	(669,101)	(3 069,120)	(3 844,011)
RESULTAT DE LA PERIODE		(54 978,777)	213 207,981	318 460,173	528 353,366	23 965,523

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Période du 01/04 au 30/06/2013	Période du 01/01 au 30/06/2013	Période du 01/04 au 30/06/2012	Période du 01/01 au 30/06/2012	Année 2012
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	(54 978,777)	213 207,981	318 460,173	528 353,366	23 965,523
Résultat d'exploitation	133 783,917	158 283,749	134 017,488	143 149,246	185 905,962
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(309 917,983)	(105 566,254)	111 423,163	(70 957,846)	(718 616,499)
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	122 287,349	161 961,796	73 688,623	459 231,086	560 520,071
Frais de négociation de titres	(1 132,060)	(1 471,310)	(669,101)	(3 069,120)	(3 844,011)
DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES	-	(191 556,303)	-	(194 580,364)	(194 580,364)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	(324 372,837)	88 200,933	(358 038,938)	(1 281 828,470)	(1 387 857,613)
Souscriptions					
- Capital	542 276,880	958 022,488	2 719 874,302	4 065 479,246	8 225 334,723
- Régularisation des sommes non distribuables	3 707,550	14 083,634	71 543,181	89 489,021	224 659,610
- Régularisation des sommes distribuables	2 769,040	7 145,006	22 310,700	38 205,180	72 748,316
Rachats					
- Capital	(845 313,960)	(862 592,390)	(3 057 086,795)	(5 286 421,031)	(9 544 438,605)
- Régularisation des sommes non distribuables	(24 758,028)	(25 151,381)	(94 579,586)	(141 646,276)	(283 504,126)
- Régularisation des sommes distribuables	(3 054,319)	(3 306,424)	(20 100,740)	(46 934,610)	(82 657,531)
VARIATION DE L'ACTIF NET	(379 351,614)	109 852,611	(39 578,765)	(948 055,468)	(1 558 472,454)
ACTIF NET					
En début de période	13 442 643,164	12 953 438,939	13 603 434,690	14 511 911,393	14 511 911,393
En fin de période	13 063 291,550	13 063 291,550	13 563 855,925	13 563 855,925	12 953 438,939
NOMBRE D' ACTIONS					
En début de période	49 523	48 024	49 634	52 902	52 902
En fin de période	48 383	48 383	48 387	48 387	48 024
VALEUR LIQUIDATIVE	269,998	269,998	280,320	280,320	269,729
TAUX DE RENDEMENT	(0,53%)	1,55%	2,28%	3,61%	(0,25%)

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Au 30 JUIN 2013

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 TRIMESTRIELS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30 Juin 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 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 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 distribuée. 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 distribuée. 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 2013 à D : 10.124.167,666 et se détaille ainsi :

désignation du titre	Nombre du titre	coût d'acquisition	Valeur au 30.06.2013	% Actif Net
Actions, valeurs assimilées				
		4 088		
& droits rattachés		763,082	9 295 619,861	71,16%
Actions, valeurs assimilées				
		4 088		
& droits rattachés admis à la cote		663,882	9 295 520,661	71,16%
<u>Actions</u>				
Actions Banque de Tunisie	103 057	439 141,847	951 948,919	7,29%
Actions BIAT	18 500	470 063,828	1 235 060,000	9,45%
Actions Placements de Tunisie	23 274	446 592,427	1 279 930,356	9,80%
Actions UIB	64 516	741 097,277	900 256,264	6,89%
Actions STB	5 000	52 979,776	29 135,000	0,22%
Actions Monoprix	37 278	120 250,736	1 016 943,840	7,78%
Actions BH	25 856	250 859,624	325 785,600	2,49%
Actions ATTIJARI BANK	46 875	430 746,154	816 046,875	6,25%
Actions Amen Bank	21 624	191 089,087	669 133,056	5,12%
Actions Amen Bank NG	2 162	17 598,680	54 914,800	0,42%
Actions BNA	4 800	32 192,479	42 936,000	0,33%
Actions AIR Liquide	2 971	327 940,914	1 037 693,054	7,94%
Actions CIL	19 484	72 597,890	277 335,256	2,12%
Actions BTE	1 555	29 671,220	41 223,050	0,32%
Actions SPIDIT SICAF	6 678	37 791,980	47 133,324	0,36%
Actions ATB	3 752	27 710,250	16 880,248	0,13%
Actions UBCI	750	36 683,750	22 500,000	0,17%
Actions UBCI NS	47	2 258,350	1 503,530	0,01%
Actions Carthage cement	27 754	98 427,960	104 715,842	0,80%
Actions Ennakl automobiles	8 258	88 360,600	81 993,682	0,63%
Actions One Tech	3 715	24 147,500	24 470,705	0,19%
<u>Droits</u>				
Actions BT DA 2013 1/3	105 557	149 892,957	316 671,000	2,42%
Actions BT CP 149	40	11,810	360,000	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	168,000	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	-	48,000	0,00%
Actions BT CP 164	10	-	60,100	0,00%
Actions, valeurs assimilées & droits rattachés non admis à la cote		99,200	99,200	0,00%
Actions				
Actions BT rompu	5	99,200	99,200	0,00%
Actions SICAV		522 810,685	523 035,805	4,00%
SICAV RENDEMENT	5 194	522 810,685	523 035,805	4,00%
Obligations des sociétés & valeurs assimilées		304 000,000	305 512,000	2,34%
ATB 2007/1 TMM+2%	4 000	304 000,000	305 512,000	2,34%
TOTAL GENERAL		4 915 573,767	10 124 167,666	77,50%
Pourcentage par rapport au total des actifs			77,41%	

Note 5 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 30 Juin 2013 à D: 2.744.107,094 se détaillant comme suit :

Désignation du titre	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	Tenu chez la BT sous le n°	% actif net
COMPTES A TERME	1 237 000,000	1 244 943,759		9,53%
Compte à terme au 28/06/2013 (au taux de 3,70%)	69 000,000	69 514,796	N°081873	0,53%
Compte à terme au 28/06/2013 (au taux de 3,70%)	97 000,000	97 723,700	N°081969	0,75%
Compte à terme au 29/06/2013 (au taux de 3,70%)	256 000,000	257 909,970	N°081981	1,97%
Compte à terme au 30/06/2013 (au taux de 3,70%)	117 000,000	117 872,916	N°081155	0,90%
Compte à terme au 30/06/2013 (au taux de 3,70%)	269 000,000	271 006,961	N°081238	2,07%
Compte à terme au 23/07/2013 (au taux de 3,83%)	57 000,000	57 421,069	N°081877	0,44%
Compte à terme au 13/09/2013 (au taux de 3,83%)	26 000,000	26 189,884	N°081967	0,20%
Compte à terme au 15/09/2013 (au taux de 3,83%)	54 000,000	54 389,842	N°081805	0,42%
Compte à terme au 15/09/2013 (au taux de 3,83%)	58 000,000	58 418,719	N°081808	0,45%
Compte à terme au 17/09/2013 (au taux de 3,83%)	43 000,000	43 277,943	N°081138	0,33%
Compte à terme au 26/09/2013 (au taux de 3,83%)	15 000,000	15 085,624	N°081119	0,12%
Compte à terme au 28/09/2013 (au taux de 4,19%)	13 000,000	13 017,908	N°081965	0,10%
Compte à terme au 28/09/2013 (au taux de 4,19%)	54 000,000	54 074,387	N°081787	0,41%
Compte à terme au 28/09/2013 (au taux de 4,19%)	109 000,000	109 040,040	N°081944	0,83%
CERTIFICATS DE DEPOTS	1 498 604,955	1 499 163,335		11,48%
Certificat de dépôt (au taux de 4,19%)	499 534,983	499 767,609	Banque de Tunisie (a)	3,83%
Certificat de dépôt (au taux de 4,19%)	499 534,986	499 721,122	Banque de Tunisie (b)	3,83%
Certificat de dépôt (au taux de 4,19%)	499 534,986	499 674,604	Banque de Tunisie (b)	3,83%
TOTAL	2 735 604,955	2 744 107,094		21,01%
Pourcentage par rapport au total des actifs		20,98%		

- (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 2013 un montant de D : 208.735,201 contre D : 37.882,125 à la même date de l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

	<u>30/06/2013</u>	<u>30/06/2012</u>
Cessions titres à encaisser	208 734,781	37 262,955
Dividendes à encaisser	0,420	619,170
TOTAL	208 735,201	37 882,125

Note 7 : Autres créditeurs divers

Ce poste totalise au 30 Juin 2013 un montant de D : 14.554,841 contre D : 19.689,762 à la même date de l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

	<u>30/06/2013</u>	<u>30/06/2012</u>
Redevance CMF	1 074,632	1 101,425
Etat, retenue à la source	3 439,245	3 528,364
Commissaire aux comptes	10 040,964	15 059,973
TOTAL	14 554,841	19 689,762

Note 8 : Revenus du portefeuille titres

Les revenus du portefeuille-titres totalisent D : 141.305,600 pour la période allant du 01/04 au 30/06/2013, contre D : 149.687,750 pour la période allant du 01/04 au 30/06/2012, et se détaillent comme suit :

	Trimestre 2 2013	Trimestre 2 2012
<u>Dividendes</u> - des actions et valeurs assimilées admises à la côte	137 153,600	146 343,750
<u>Revenus des obligations et valeurs assimilées</u> - intérêts	4 152,000	3 344,000
TOTAL	141 305,600	149 687,750

Note 9 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/04 au 30/06/2013 à D : 21.492,744, contre D : 14.041,148 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

	Trimestre 2 2013	Trimestre 2 2012
Intérêts sur comptes à terme	9 178,833	4 612,790
Intérêts sur certificats de dépôt	12 313,911	9 428,358
TOTAL	21 492,744	14 041,148

Note 10 : Charges de gestion des placements

Les charges de gestion des placements s'élèvent pour la période allant du 01/04 au 30/06/2013 à D : 23.023,461 contre D : 23.617,625 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent ainsi :

	<u>30/06/2013</u>	<u>30/06/2012</u>
Commission de gestion	19 734,396	20 243,645
Rémunération du dépositaire	3 289,065	3 373,980
TOTAL	23 023,461	23 617,625

Note 11 : Autres charges

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/04 au 30/06/2013 à D : 5.990,966 contre D : 6.093,785 pour la même période de l'exercice précédent et se détaille ainsi :

	<u>30/06/2013</u>	<u>30/06/2012</u>
Redevance CMF	3 289,065	3 373,978
Honoraires commissaire aux comptes	1 340,000	1 365,000
Rémunération du PDG	1 227,161	1 203,621
TCL	134,740	151,186
TOTAL	5 990,966	6 093,785

Note 12 : Capital

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 01/01 au 30/06/2013 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	958 022,488
Nombre de titres émis	3 604
Nombre d'actionnaires nouveaux	5

Rachats effectués

Montant	(862 592,390)
Nombre de titres rachetés	(3 245)
Nombre d'actionnaires sortants	(6)

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(105 566,254)
Plus (ou moins) values réalisés sur cessions de titres	161 961,796
Frais de négociation	(1 471,310)
Régularisation des sommes non distribuables	(11 067,747)

Capital au 30-06-2013

Montant	12 905 051,959
Nombre de titres	48 383
Nombre d'actionnaires	21