

SICAV CROISSANCE
RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS
FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 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 Juillet au

30 Septembre 2009, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 14.589.823 , un actif net de D : 14.576.657 et un bénéfice de la période de D : 1.532.138.

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

FINOR
Mustapha MEDHIOUB

BILAN ARRETE AU 30 SEPTEMBRE 2009

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

ACTIF	Note	30/09/2009	30/09/2008	Année 2008
Portefeuille-titres	4	11 610 202,639	10 715 211,078	9 376 293,856
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		10 541 541,176	9 657 870,437	8 423 396,303
Obligations et valeurs assimilées		374 840,000	391 765,006	397 384,000
Titres OPCVM		693 821,463	665 575,635	555 513,553
Placements monétaires et disponibilités		2 979 620,486	2 725 970,305	1 997 742,324
Placements monétaires	5	2 978 266,829	2 724 225,529	1 997 259,848
Disponibilités		1 353,657	1 744,776	482,476
Créances d'exploitation		-	103 189,936	15 262,523
TOTAL ACTIF		14 589 823,125	13 544 371,319	11 389 298,703
PASSIF				
Autres créditeurs divers	6	13 165,636	12 494,918	14 873,499
TOTAL PASSIF		13 165,636	12 494,918	14 873,499
ACTIF NET				
Capital	11	14 321 175,456	13 225 914,866	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	255 441,335	305 926,830	277 870,993
ACTIF NET	14 576 657,489	13 531 876,401	11 374 425,204
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET	14 589 823,125	13 544 371,319	11 389 298,703

ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	Période du 01/07/2009 au 30/09/2009	Période du 01/01/2009 au 30/09/2009	Période du 01/07/2008 au 30/09/2008	Période du 01/01/2008 au 30/09/2008	Année 2008
Revenus du portefeuille-titres	7	9 248,000	9 248,000	6 584,620	312 105,833	317 923,027
Dividendes		4 400,000	4 400,000	-	291 112,310	291 310,510
Revenus des obligations et valeurs assimilées		4 848,000	4 848,000	6 584,620	20 993,523	26 612,517
Revenus des placements monétaires	8	20 294,597	20 294,597	22 399,344	69 497,896	90 003,763
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		29 542,597	29 542,597	28 983,964	381 603,729	407 926,790
Charges de gestion des placements	9	(23 945,704)	(23 945,704)	(21 697,629)	(61 847,587)	(83 022,585)
REVENU NET DES PLACEMENTS		5 596,893	5 596,893	7 286,335	319 756,142	324 904,205
Autres produits		-	-	-	7,796	7,784
Autres charges	10	(7 550,279)	(7 550,279)	(7 247,199)	(21 167,238)	(28 047,796)
RESULTAT D'EXPLOITATION		(1 953,386)	(1 953,386)	39,136	298 596,700	296 864,193
Régularisation du résultat d'exploitation		(1 734,830)	(1 734,830)	16 031,798	7 330,130	(18 993,200)
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		(3 688,216)	(3 688,216)	16 070,934	305 926,830	277 870,993
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		1 734,830	1 734,830	(16 031,798)	(7 330,130)	18 993,200
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		2 439	2 439	1 185	1 928	
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		935,382	935,382	646,644	141,212	795 064,693
Frais de négociation		844 700,484	844 700,484	113 952,054	433 573,365	516 956,768
		(6 155,435)	(6 155,435)	(745,055)	(3 644,032)	(4 672,761)
		3 276	3 276	1 298	2 656	
RESULTAT DE LA PERIODE		527,045	527,045	892,779	667,245	1 604 212,893

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Période du 01/07/2009 au 30/09/2009	Période du 01/01/2009 au 30/09/2009	Période du 01/07/2008 au 30/09/2008	Période du 01/01/2008 au 30/09/2008	Année 2008
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION			1 298		
Résultat d'exploitation	1 532 138,401	3 536 588,177	892,779	2 656 667,245	1 604 212,893
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	(1 953,386)	258 107,746	39,136	298 596,700	296 864,193
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	1 134 170,526	2 439 935,382	646,644	1 928 141,212	795 064,693
Frais de négociation de titres	402 443,759	844 700,484	113 952,054	433 573,365	516 956,768
	(2 522,498)	(6 155,435)	(745,055)	(3 644,032)	(4 672,761)
DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES					
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL					
Souscriptions					
- Capital			1 569		
- Régularisation des sommes non distribuables	288 882,404	1 623 261,284	229,843	3 438 339,990	4 987 997,999
- Régularisation des sommes distribuables	60 074,076	134 024,809	373 359,758	542 064,707	787 404,803
Rachats					
- Capital			(1 004)		
- Régularisation des sommes non distribuables	(365 345,664)	(1 668 766,208)	798,054	(3 108 272,620)	(5 588 919,648)
- Régularisation des sommes distribuables	(67 528,415)	(142 344,366)	232,316	(474 064,850)	(867 089,442)
- Régularisation des sommes distribuables	(8 503,098)	(35 337,905)	(38 083,521)	(65 034,413)	(135 284,689)

			1 982		
VARIATION DE L'ACTIF NET	1 446 485,972	3 202 232,285	483,808	2 827 752,363	670 301,166
ACTIF NET			11 549		
En début de période	13 130 171,517	11 374 425,204	392,593	10 704 124,038	10 704 124,038
En fin de période	14 576 657,489	14 576 657,489	876,401	13 531 876,401	11 374 425,204
NOMBRE D'ACTIONS					
En début de période	59 666	59 500	61 710	63 123	63 123
En fin de période	59 256	59 256	65 113	65 113	59 500
VALEUR LIQUIDATIVE	245,995	245,995	207,821	207,821	191,167
TAUX DE RENDEMENT	11,78%	31,12%	11,04%	24,74%	14,92%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
Au 30 SEPTEMBRE 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 Septembre 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'arrêt, 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 Septembre 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 Septembre 2009 à D : 11.610.202,639 et se détaille ainsi :

désignation du titre	Nombre du titre	coût d'acquisition	Valeur au 30.09.2009	% Actif Net
Actions, valeurs assimilées & droits rattachés		4 385 865,573	10 541 541,176	72,32%
Actions, valeurs assimilées & droits rattachés admis à la cote		4 385 766,373	10 541 441,976	72,32%
Actions				
Actions Banque de Tunisie	12 700	449 082,989	1 192 136,300	8,18%
Actions BIAT	24 000	609 812,534	1 358 544,000	9,32%
Actions Placements de Tunisie	29 709	570 070,228	1 135 180,890	7,79%
Actions UIB	63 321	714 932,378	1 126 226,202	7,73%
Actions STB	11 000	116 555,504	162 712,000	1,12%
Actions Monoprix	6 142	178 314,826	1 248 453,630	8,56%
Actions BH	30 856	299 370,526	837 771,256	5,75%
Actions ATTIJARI BANK	39 200	291 206,904	919 749,600	6,31%
Actions Amen Bank	13 543	266 769,590	765 734,763	5,25%
Actions BNA	3 300	21 692,479	41 316,000	0,28%
Actions BNA NS	1 500	6 750,000	13 650,000	0,09%
Actions AIR Liquide	5 416	758 542,926	1 413 305,200	9,70%
Actions CIL	11 690	72 581,900	278 409,040	1,91%
Actions BTE	1 555	29 671,220	47 531,685	0,33%
Droits				
Actions BT CP 149	1	41,368	60,390	0,00%
Actions BT CP 138	9	50,856	81,000	0,00%
Actions BT CP 141	4	2,842	36,000	0,00%
Actions BT CP 144	7	83,313	143,500	0,00%
Actions BT CP 123	4	36,000	36,000	0,00%
Actions BT CP 160	1	18,222	71,000	0,00%
Actions BT CP 132	3	-	27,000	0,00%
Actions AIR Liquide DA	4	179,768	266,520	0,00%
Actions, valeurs assimilées & droits rattachés non admis à la cote		99,200	99,200	0,00%
Actions				
Actions BT rompu	1	99,200	99,200	0,00%
Actions SICAV		691 897,191	693 821,463	4,76%
SICAV RENDEMENT	6 787	691 897,191	693 821,463	4,76%
Obligations des sociétés & valeurs assimilées		368 000,000	374 840,000	2,57%
ATB 2007/1 TMM+2%	4 000	368 000,000	374 840,000	2,57%
TOTAL GENERAL		5 445 762,764	11 610 202,639	79,65%

Note 5 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 30 Septembre 2009 à D: 2.978.266,829 se détaillant comme suit :

Désignation du titre	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	Tenu chez la BT sous le n°	% actif net
COMPTES A TERME	1 976 000,000	1 982 843,907		13,60%
compte à terme au 07/10/2009 (au taux de 3,75%)	277 000,000	278 935,205	N° 081241	1,91%
compte à terme au 14/10/2009 (au taux de 3,75%)	60 000,000	60 384,658	N° 081138	0,41%
compte à terme au 17/10/2009 (au taux de 3,75%)	140 000,000	140 863,014	N° 081070	0,97%
compte à terme au 20/10/2009 (au taux de 3,75%)	60 000,000	60 355,068	N° 081148	0,41%
compte à terme au 21/10/2009 (au taux de 3,75%)	80 000,000	80 466,849	N° 081384	0,55%
compte à terme au 22/10/2009 (au taux de 3,75%)	90 000,000	90 517,808	N° 081038	0,62%
compte à terme au 22/10/2009 (au taux de 3,75%)	190 000,000	191 093,238	N° 081231	1,31%
compte à terme au 23/10/2009 (au taux de 3,75%)	16 000,000	16 090,740	N° 081119	0,11%
compte à terme au 29/11/2009 (au taux de 3,83%)	68 000,000	68 182,665	N° 081168	0,47%
compte à terme au 09/12/2009 (au taux de 3,68%)	76 000,000	76 128,729	N° 081353	0,52%
compte à terme au 10/12/2009 (au taux de 3,68%)	283 000,000	283 456,522	N° 081355	1,94%
compte à terme au 10/12/2009 (au taux de 3,68%)	8 000,000	8 012,905	N° 081285	0,05%
compte à terme au 11/12/2009 (au taux de 3,68%)	80 000,000	80 122,599	N° 081357	0,55%
compte à terme au 15/12/2009 (au taux de 3,68%)	71 000,000	71 085,900	N° 081360	0,49%
compte à terme au 17/12/2009 (au taux de 3,68%)	9 000,000	9 009,437	N° 081224	0,06%
compte à terme au 18/12/2009 (au taux de 3,68%)	100 000,000	100 096,789	N° 081409	0,69%
compte à terme au 24/12/2009 (au taux de 3,68%)	15 000,000	15 007,259	N° 081367	0,10%
compte à terme au 24/12/2009 (au taux de 3,68%)	6 000,000	6 002,904	N° 081174	0,04%

compte à terme au 26/12/2009 (au taux de 3,68%)	82 000,000	82 026,456	N° 080901	0,56%
compte à terme au 29/12/2009 (au taux de 3,68%)	64 000,000	64 005,162	N° 081415	0,44%
compte à terme au 30/12/2009 (au taux de 3,68%)	201 000,000	201 000,000	N° 081418	1,38%
CERTIFICATS DE DEPOTS	992 412,649	995 422,922		6,83%
certificats de dépôts (au taux de 3,83%)	496 206,324	497 723,794	Banque de Tunisie (a)	3,41%
certificats de dépôts (au taux de 3,83%)	496 206,325	497 699,128	Banque de Tunisie (b)	3,41%
TOTAL	2 968 412,649	2 978 266,829		20,43%

(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 : Autres créditeurs divers

Ce poste totalise au 30 Septembre 2009 un montant de D : 13.165,636 contre D: 12.494,918 à la même date de l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

	<u>30/09/2009</u>	<u>30/09/2008</u>
Redevance CMF	1 165,417	1 098,103
Etat, retenue à la source	3 651,855	3 314,645
Commissaire aux comptes	8 348,364	8 082,170
TOTAL	13 165,636	12 494,918

Note 7 : Revenus du portefeuille titres

Les revenus du portefeuille-titres totalisent D : 9.248,000 pour la période allant du 01/07 au 30/09/2009, contre D : 6.584,620 pour la période allant du 01/07 au 30/09/2008, et se détaillent comme suit :

	Trimestre 3 2009	Trimestre 3 2008
<u>Dividendes</u>		
- des actions et valeurs assimilées admises à la côte	4 400,000	-
<u>Revenus des obligations et valeurs assimilées</u>		
- intérêts	4 848,000	6 584,620
TOTAL	9 248,000	6 584,620

Note 8 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/07 au 30/09/2009 à D : 20.294,597, contre D : 22.399,344 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

	Trimestre 3 2009	Trimestre 3 2008
Intérêts sur compte à terme	12 574,962	12 867,941
Intérêts sur certificats de dépôt	7 719,635	9 531,403
TOTAL	20 294,597	22 399,344

Note 9 : Charges de gestion des placements

Les charges de gestion des placements s'élèvent pour la période allant du 01/07 au 30/09/2009 à D: 23.945,704 contre D: 21.697,629 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent ainsi :

	<u>30/09/2009</u>	<u>30/09/2008</u>
Commission de gestion	20 524,890	18 597,965
Rémunération du dépositaire	3 420,814	3 099,664
TOTAL	23 945,704	21 697,629

Note 10 : Autres charges

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/07 au 30/09/2009 à D: 7.550,279 contre D: 7.247,199 pour la même période de l'exercice précédent et se détaille ainsi :

	<u>30/09/2009</u>	<u>30/09/2008</u>
Redevance CMF	3 420,824	3 099,678
Honoraires commissaire aux comptes	2 576,000	2 576,000
Rémunération du PDG	1 201,277	1 199,979
TCL	352,178	371,542
Autres		-
TOTAL	<u>7 550,279</u>	<u>7 247,199</u>

Note 11 : Capital

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 01/01 au 30/09/2009 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	1 623 261,284
Nombre de titres émis	8 704
Nombre d'actionnaires nouveaux	23

Rachats effectués

Montant	(1 668 766,208)
Nombre de titres rachetés	(8 948)
Nombre d'actionnaires sortants	(16)

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	2 439 935,382
Plus (ou moins) values réalisés sur cessions de titres	844 700,484
Frais de négociation	(6 155,435)
Régularisation des sommes non distribuables	(8 319,557)

Capital au 30-09-2009

Montant	14 321 175,456
Nombre de titres	59 256
Nombre d'actionnaires	25