

SICAV CROISSANCE
SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30/09/2011
RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS
TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 2011

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 2011, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 15.000.654 , un actif net de D : 14.979.371 et un bénéfice de la période de D : 1 046.368

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

Tunis, le 25 octobre 2011

FINOR

Mustapha MEDHIOUB

BILAN ARRETE AU 30 SEPTEMBRE 2011

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

ACTIF	Note	30/09/2011	30/09/2010	Année 2010
Portefeuille-titres	4	11 781 784,361	14 252 237,316	13 092 203,459
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		10 725 207,511	13 008 670,370	12 041 379,530
Obligations et valeurs assimilées		342 140,000	358 196,000	362 822,000
Titres OPCVM		714 436,850	885 370,946	688 001,929
Placements monétaires et disponibilités		3 027 158,118	4 347 285,580	3 655 559,938
Placements monétaires	5	3 026 196,928	4 346 499,343	3 654 632,293
Disponibilités		961,190	786,237	927,645
Créances d'exploitation	6	191 711,213	4 393,192	201 196,074
TOTAL ACTIF		15 000 653,692	18 603 916,088	16 948 959,471
PASSIF				
Autres créditeurs divers	7	21 282,199	15 757,310	20 181,862
TOTAL PASSIF		21 282,199	15 757,310	20 181,862
ACTIF NET				
Capital	12	14 748 196,480	18 312 712,964	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		231 118,294	275 390,038	262 624,007
ACTIF NET		14 979 371,493	18 588 158,778	16 928 777,609
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		15 000 653,692	18 603 916,088	16 948 959,471

ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Période du 01/07 au 30/09/2011	Période du 01/01 au 30/09/2011	Période du 01/07 au 30/09/2010	Période du 01/01 au 30/09/2010	Année 2010
Revenus du portefeuille-titres	79 548,940	264 713,707	55 527,300	305 047,860	309 673,860
Dividendes	75 156,940	250 848,507	51 055,300	291 935,260	291 935,260
Revenus des obligations et valeurs assimilées	4 392,000	13 865,200	4 472,000	13 112,600	17 738,600
Revenus des placements monétaires	23 515,822	79 972,879	28 277,205	80 979,885	112 643,586
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS	103 064,762	344 686,586	83 804,505	386 027,745	422 317,446
Charges de gestion des placements	(25 369,680)	(77 641,648)	(30 562,778)	(89 382,696)	(120 241,303)
REVENU NET DES PLACEMENTS	77 695,082	267 044,938	53 241,727	296 645,049	302 076,143
Autres charges	(9 627,267)	(28 529,656)	(10 367,897)	(27 914,138)	(38 019,134)
RESULTAT D'EXPLOITATION	68 067,815	238 515,282	42 873,830	268 730,911	264 057,009
Régularisation du résultat d'exploitation	(2 227,863)	(7 396,988)	13 280,101	6 659,127	(1 433,002)
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE	65 839,952	231 118,294	56 153,931	275 390,038	262 624,007
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	2 227,863	7 396,988	(13 280,101)	(6 659,127)	1 433,002
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	821 721,330	(1 018 066,804)	1 006 266,676	2 001 246,380	688 612,174
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres	157 632,541	412 673,247	188 806,662	657 870,725	846 066,294
Frais de négociation	(1 053,796)	(3 316,833)	(1 674,194)	(5 396,351)	(9 345,782)
RESULTAT DE LA PERIODE	1 046 367,890	(370 195,108)	1 236 272,974	2 922 451,665	1 789 389,695

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Période du 01/07 au 30/09/2011	Période du 01/01 au 30/09/2011	Période du 01/07 au 30/09/2010	Période du 01/01 au 30/09/2010	Année 2010
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	1 046 367,890	(370 195,108)	1 236 272,974	2 922 451,665	1 789 389,695
Résultat d'exploitation	68 067,815	238 515,282	42 873,830	268 730,911	264 057,009
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	821 721,330	(1 018 066,804)	1 006 266,676	2 001 246,380	688 612,174
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	157 632,541	412 673,247	188 806,662	657 870,725	846 066,294
Frais de négociation de titres	(1 053,796)	(3 316,833)	(1 674,194)	(5 396,351)	(9 345,782)
DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES	-	(255 922,700)	-	(249 857,960)	(249 857,960)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	(141 547,615)	(1 323 288,308)	795 165,143	799 161,676	272 842,477
Souscriptions					11 400
- Capital	1 330 353,969	3 630 763,437	1 900 144,876	10 050 620,881	618,047
- Régularisation des sommes non distribuables	(104 061,939)	(388 151,662)	245 389,903	501 253,125	645 914,112
- Régularisation des sommes distribuables	20 098,233	50 650,435	33 760,673	44 576,485	68 170,082
Rachats					(11 044)
- Capital	(1 493 450,910)	(5 061 230,874)	(1 200 276,602)	(9 229 418,660)	906,103)
- Régularisation des sommes non distribuables	127 839,128	509 428,143	(163 373,135)	(529 952,797)	(727 350,577)
- Régularisation des sommes distribuables	(22 326,096)	(64 747,787)	(20 480,572)	(37 917,358)	(69 603,084)
VARIATION DE L'ACTIF NET	904 820,275	(1 949 406,116)	2 031 438,117	3 471 755,381	1 812 374,212
ACTIF NET					15 116
En début de période	14 074 551,218	16 928 777,609	16 556 720,661	15 116 403,397	403,397
En fin de période	14 979 371,493	14 979 371,493	18 588 158,778	18 588 158,778	16 928 777,609
NOMBRE D' ACTIONS					
En début de période	55 988	60 596	59 663	59 180	59 180
En fin de période	55 395	55 395	62 449	62 449	60 596
VALEUR LIQUIDATIVE	270,410	270,410	297,653	297,653	279,371
TAUX DE RENDEMENT	7,57%	(1,66%)	7,26%	18,18%	11,03%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**Au 30 SEPTEMBRE 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 Septembre 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 septembre 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 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 Septembre 2011 à D : 11.781.784,361 et se détaille ainsi :

désignation du titre	Nombre du titre	coût d'acquisition	Valeur au 30.09.2010	% Actif Net
Actions, valeurs assimilées				
& droits rattachés admis à la cote		4 572 701,850	10 725 207,511	71,60%
Actions		4 572 602,650	10 725 108,311	71,60%
Actions Banque de Tunisie	126 556	711 151,486	1 366 931,360	9,13%
Actions BIAT	18 500	470 063,828	1 467 383,000	9,80%
Actions Placements de Tunisie	29 624	568 439,209	1 180 516,400	7,88%
Actions UIB	64 516	741 097,277	1 228 836,252	8,20%
Actions STB	5 000	52 979,776	53 760,000	0,36%
Actions Monoprix	31 065	120 250,736	832 231,350	5,56%
Actions BH	25 856	250 859,624	545 303,040	3,64%
Actions ATTIJARI BANK	46 875	430 746,154	879 750,000	5,87%
Actions Amen Bank	15 937	307 615,710	1 023 043,841	6,83%
Actions BNA	4 800	32 192,479	61 497,600	0,41%
Actions AIR Liquide	4 251	508 192,907	1 441 089,579	9,62%
Actions CIL	19 484	72 597,890	341 125,872	2,28%
Actions BTE	1 555	29 671,220	47 722,950	0,32%
Actions SPIDIT SICAF	6 410	37 784,500	39 101,000	0,26%
Actions ATB	3 752	27 710,250	23 176,104	0,15%
Actions UBCI	750	37 250,000	30 052,500	0,20%
Actions Carthage Cement	23 443	85 492,160	91 733,745	0,61%
Actions ENNAKL AUTOMOBILES	8 258	88 360,600	71 053,118	0,47%
Droits				
Actions BT CP 149	40	11,810	356,400	0,00%
Actions BT CP 138	20	15,114	18,000	0,00%

Actions BT CP 141	90	22,668	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	0,004	75,000	0,00%
Actions BT CP 164	10	-	53,000	0,00%
non admis à la cote		99,200	99,200	0,00%
Actions BT rompu	5	99,200	99,200	0,00%
Actions SICAV		711 908,336	714 436,850	4,77%
SICAV RENDEMENT	7 006	711 908,336	714 436,850	4,77%
Obligations des sociétés & valeurs assimilées		336 000,000	342 140,000	2,28%
ATB 2007/1 TMM+2%	4 000	336 000,000	342 140,000	2,28%
TOTAL GENERAL		5 620 610,186	11 781 784,361	78,65%

Note 5 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 30 Septembre 2011 à D: 3.026.196,928 se détaillant comme suit :

Désignation du titre	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	Tenu chez la BT sous le n°	% actif net
COMPTES A TERME	1 520 000,000	1 526 736,088		10,19%
compte à terme au 04/10/2011 (au taux de 4%)	140 000,000	141 081,110	N°4608180250	0,94%
compte à terme au 05/10/2011 (au taux de 4%)	45 000,000	45 344,233	N°4608167450	0,30%
compte à terme au 06/10/2011 (au taux de 4%)	10 000,000	10 075,397	N°4608159750	0,07%
compte à terme au 06/10/2011 (au taux de 4%)	115 000,000	115 868,068	N°4608180750	0,77%
compte à terme au 07/10/2011 (au taux de 4%)	87 000,000	87 649,329	N°4608124150	0,59%
compte à terme au 07/10/2011 (au taux de 4%)	38 000,000	38 284,178	N°4608181050	0,26%
compte à terme au 14/10/2011 (au taux de 4%)	44 000,000	44 300,888	N°4608113850	0,30%
compte à terme au 20/10/2011 (au taux de 4%)	113 000,000	113 714,293	N°4608142950	0,76%
compte à terme au 21/10/2011 (au taux de 4%)	76 000,000	76 474,074	N°4608138450	0,51%
compte à terme au 22/10/2011 (au taux de 4%)	95 000,000	95 584,094	N°4608103850	0,64%
compte à terme au 23/10/2011 (au taux de 4%)	14 000,000	14 084,690	N°4608111950	0,09%
compte à terme au 26/10/2011 (au taux de 4%)	4 000,000	4 023,145	N°4608182550	0,03%
compte à terme au 23/11/2011 (taux de 3,75 %)	10 000,000	10 031,233	N°4608159750	0,07%
compte à terme au 01/12/2011 (taux de 3,26%)	69 000,000	69 143,976	N°4608187350	0,46%
compte à terme au 07/12/2011 (taux de 3,26%)	12 000,000	12 019,721	N°4608178250	0,08%
compte à terme au 09/12/2011 (taux de 3,26%)	75 000,000	75 113,537	N°4608135350	0,50%
compte à terme au 10/12/2011 (taux de 3,26%)	283 000,000	283 405,419	N°4608135550	1,89%
compte à terme au 10/12/2011 (taux de 3,26%)	9 000,000	9 012,861	N°4608128550	0,06%
compte à terme au 13/12/2011 (taux de 3,26%)	7 000,000	7 008,503	N°4608165850	0,05%
compte à terme au 15/12/2011 (taux de 3,26%)	54 000,000	54 412,879	N°4608178750	0,36%
compte à terme au 15/12/2011 (taux de 3,26%)	54 000,000	54 057,876	N°4608158750	0,36%
compte à terme au 17/12/2011 (taux de 3,26%)	13 000,000	13 012,075	N°4608122450	0,09%
compte à terme au 26/12/2011 (taux de 3,26%)	84 000,000	84 024,649	N°4608090150	0,56%
compte à terme au 28/12/2011 (taux de 3,26%)	69 000,000	69 009,860	N°4608116850	0,46%
CERTIFICATS DE DEPOTS	1 498 914,315	1 499 460,840		10,01%
Certificat de dépôt (au taux de 3,26%)	499 638,105	499 856,470	Banque de Tunisie (b)	3,34%
Certificat de dépôt (au taux de 3,26%)	499 638,105	499 820,280	Banque de Tunisie	3,34%

Certificat de dépôt (au taux de 3,26%)	499 638,105	499 784,090	(a) Banque de Tunisie (b)	3,34%
TOTAL	3 018 914,315	3 026 196,928		20,20%

(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 Septembre 2011 un solde de D : 191.711,213 contre un solde de D : 4.393,192 à la même date de l'exercice précédent, et se détaille comme suit.

	<u>30/09/2011</u>	<u>30/09/2010</u>
Cessions titres à encaisser	91 912,523	4 393,192
Comptes à terme échus à encaisser	99 000,000	-
Intérêts sur comptes à terme à encaisser	798,690	-
Dividendes à encaisser		
TOTAL	191 711,213	4 393,192

Note 7 : Autres créditeurs divers

Ce poste totalise au 30 Septembre 2011 un montant de D : 21.282,199 contre D : 15.757,310 à la même date de l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

	<u>30/09/2011</u>	<u>30/09/2010</u>
Redevance CMF	1 204,416	1 497,601
Etat, retenue à la source	3 865,452	4 644,417
Commissaire aux comptes	16 212,331	9 615,292
TOTAL	21 282,199	15 757,310

Note 8: Revenus du portefeuille titres

Les revenus du portefeuille-titres totalisent D : 79.548,940 pour la période allant du 01/07 au 30/09/2011, contre D : 55.527,300 pour la période allant du 01/07 au 30/09/2010, et se détaillent comme suit :

	Trimestre 3 2011	Trimestre 3 2010
Dividendes		
- des actions et valeurs assimilées admises à la côte	75 156,940	51 055,300
Revenus des obligations et valeurs assimilées		
- intérêts	4 392,000	4 472,000
TOTAL	79 548,940	55 527,300

Note 9 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/07 au 30/09/2011 à D : 23.515,822 , contre D : 28.277,205 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

	Trimestre 3 2011	Trimestre 3 2010
Intérêts sur comptes à terme	12 125,395	16 633,335
Intérêts sur certificats de dépôt	11 390,427	11 643,870
TOTAL	23 515,822	28 277,205

Note 10 : Charges de gestion des placements

Les charges de gestion des placements s'élèvent pour la période allant du 01/07 au 30/09/2011 à D : 25.369,680, contre D : 30.562,778 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent ainsi :

	<u>30/09/2011</u>	<u>30/09/2010</u>
Commission de gestion	21 745,442	26 196,666
Rémunération du dépositaire	3 624,238	4 366,112
TOTAL	25 369,680	30 562,778

Note 11 : Autres charges

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/07 au 30/09/2011 à D : 9.627,267, contre D : 10.367,897 pour la même période de l'exercice précédent et se détaille ainsi :

	<u>30/09/2011</u>	<u>30/09/2010</u>
Redevance CMF	3 624,238	4 366,113
Honoraires commissaire aux comptes	4 416,000	4 428,903
Rémunération du PDG	1 200,000	1 197,868
TCL	387,029	375,013
TOTAL	9 627,267	10 367,897

Note 12 : Capital

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 01/01 au 30/09/2011 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	3 630 763,437
Nombre de titres émis	13 201
Nombre d'actionnaires nouveaux	11

Rachats effectués

Montant	(5 061 230,874)
Nombre de titres rachetés	(18 402)
Nombre d'actionnaires sortants	(14)

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(1 018 066,804)
Plus (ou moins) values réalisés sur cessions de titres	412 673,247
Frais de négociation	(3 316,833)
Régularisation des sommes non distribuables	121 276,481

Capital au 30-09-2011

Montant	14 748 196,480
Nombre de titres	55 395
Nombre d'actionnaires	33