

SICAV CROISSANCE**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2012****RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES
AU 30 SEPTEMBRE 2012**

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 Juillet au 30 Septembre 2012, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 13.419.717, un actif net de D : 13.398.486 et un déficit de la période de D : 67.482.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société «SICAV-CROISSANCE» comprenant le bilan au 30 Septembre 2012, 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 2012, 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 placements monétaires et les disponibilités représentent à la clôture de la période, 18.68% du total des actifs, se situant ainsi au-dessous du seuil de 20% fixé par l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 Septembre 2001.

Tunis, le 23 Octobre 2012

FINOR

Mustapha MEDHIOUB

BILAN ARRETE AU 30 SEPTEMBRE 2012
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

<i>ACTIF</i>	Note	30/09/2012	30/09/2011	Année 2011
Portefeuille-titres	4	10 829 197,800	11 781 784,361	11 459 124,998
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		9 982 654,803	10 725 207,511	10 457 121,158
Obligations et valeurs assimilées		324 920,000	342 140,000	345 984,000
Titres OPCVM		521 622,997	714 436,850	656 019,840
Placements monétaires et disponibilités		2 506 896,266	3 027 158,118	2 895 636,473
Placements monétaires	5	2 505 604,959	3 026 196,928	2 895 383,245
Disponibilités		1 291,307	961,190	253,228
Créances d'exploitation	6	83 622,901	191 711,213	183 273,449
TOTAL ACTIF		13 419 716,967	15 000 653,692	14 538 034,920
<i>PASSIF</i>				
Autres créditeurs divers	7	21 231,352	21 282,199	26 123,527
TOTAL PASSIF		21 231,352	21 282,199	26 123,527
<i>ACTIF NET</i>				
Capital	12	13 203 207,652	14 748 196,480	14 305 654,213
Sommes distribuables				
Sommes distribuables de l'exercice clos (Arrondis de coupons)		45,184	56,719	56,719
Sommes distribuables de l'exercice en cours		195 232,779	231 118,294	206 200,461
ACTIF NET		13 398 485,615	14 979 371,493	14 511 911,393
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		13 419 716,967	15 000 653,692	14 538 034,920

ETAT DE RESULTAT
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	Période du 01/07 au 30/09/2012	Période du 01/01 au 30/09/2012	Période 01/07 au 30/09/2011	Période 01/01 au 30/09/2011	Année 2011
Revenus du portefeuille-titres	8	65 419,550	241 003,332	79 548,940	264 713,707	268 557,707
Dividendes		61 907,550	230 863,332	75 156,940	250 848,507	250 848,507
Revenus des obligations et valeurs assimilées		3 512,000	10 140,000	4 392,000	13 865,200	17 709,200
Revenus des placements monétaires	9	15 802,554	45 524,574	23 515,822	79 972,879	96 216,606
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		81 222,104	286 527,906	103 064,762	344 686,586	364 774,313
Charges de gestion des placements	10	(24 547,873)	(73 391,956)	(25 369,680)	(77 641,648)	(103 014,776)
REVENU NET DES PLACEMENTS		56 674,231	213 135,950	77 695,082	267 044,938	261 759,537
Autres charges	11	(6 364,334)	(19 676,807)	(9 627,267)	(28 529,656)	(37 818,702)
RESULTAT D'EXPLOITATION		50 309,897	193 459,143	68 067,815	238 515,282	223 940,835
Régularisation du résultat d'exploitation		(1 128,566)	1 773,636	(2 227,863)	(7 396,988)	(17 740,374)
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		49 181,331	195 232,779	65 839,952	231 118,294	206 200,461
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		1 128,566	(1 773,636)	2 227,863	7 396,988	17 740,374
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		(166 514,268)	(237 472,114)	821 721,330	(1 018 066,804)	(1 141 836,327)
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		49 105,459	508 336,545	157 632,541	412 673,247	760 126,833
Frais de négociation		(383,485)	(3 452,605)	(1 053,796)	(3 316,833)	(5 477,453)
RESULTAT DE LA PERIODE		(67 482,397)	460 870,969	1 046 367,890	(370 195,108)	(163 246,112)

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Période du 01/07 au 30/09/2012	Période du 01/01 au 30/09/2012	Période du 01/07 au 30/09/2011	Période du 01/01 au 30/09/2011	Année 2011
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	(67 482,397)	460 870,969	1 046 367,890	(370 195,108)	(163 246,112)
Résultat d'exploitation	50 309,897	193 459,143	68 067,815	238 515,282	223 940,835
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(166 514,268)	(237 472,114)	821 721,330	(1 018 066,804)	(1 141 836,327)
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	49 105,459	508 336,545	157 632,541	412 673,247	760 126,833
Frais de négociation de titres	(383,485)	(3 452,605)	(1 053,796)	(3 316,833)	(5 477,453)
DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES	-	(194 580,364)	-	(255 922,700)	(255 922,700)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	(97 887,913)	(1 379 716,383)	(141 547,615)	(1 323 288,308)	(1 997 697,404)
Souscriptions					
- Capital	3 247 191,352	7 312 670,598	1 330 353,969	3 630 763,437	11 360 952,859
- Régularisation des sommes non distribuables	146 240,096	235 729,117	(104 061,939)	(388 151,662)	(642 127,470)
- Régularisation des sommes distribuables	46 836,841	85 042,021	20 098,233	50 650,435	164 371,273
Rachats					
- Capital	(3 338 052,136)	(8 624 473,167)	(1 493 450,910)	(5 061 230,874)	(13 477 087,537)
- Régularisation des sommes non distribuables	(152 138,659)	(293 784,935)	127 839,128	509 428,143	785 005,482
- Régularisation des sommes distribuables	(47 965,407)	(94 900,017)	(22 326,096)	(64 747,787)	(188 812,011)
VARIATION DE L'ACTIF NET	(165 370,310)	(1 113 425,778)	904 820,275	(1 949 406,116)	(2 416 866,216)
ACTIF NET					
En début de période	13 563 855,925	14 511 911,393	14 074 551,218	16 928 777,609	16 928 777,609
En fin de période	13 398 485,615	13 398 485,615	14 979 371,493	14 979 371,493	14 511 911,393
NOMBRE D'ACTIONS					
En début de période	48 387	52 902	55 988	60 596	60 596
En fin de période	48 051	48 051	55 395	55 395	52 902
VALEUR LIQUIDATIVE	278,839	278,839	270,410	270,410	274,317
TAUX DE RENDEMENT	(0,53%)	3,07%	7,57%	(1,66%)	(0,26%)

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**Au 30 SEPTEMBRE 2012****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 2012, 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 2012 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 2012 à D : 10.829.197,800 et se détaille ainsi :

désignation du titre	Nombre du titre	coût d'acquisition	Valeur au 30.09.2012	% Actif Net
Actions, valeurs assimilées & droits rattachés		4 190 823,402	9 982 654,803	74,51%
Admis à la cote		4 190 724,202	9 982 555,603	74,51%
Actions				
Actions Banque de Tunisie	107 056	608 200,657	1 338 100,840	9,99%
Actions BIAT	18 500	470 063,828	1 184 074,000	8,84%
Actions Placements de Tunisie	29 624	568 439,209	1 282 422,961	9,57%
Actions UIB	64 516	741 097,277	1 225 287,872	9,14%
Actions STB	5 000	52 979,776	43 330,000	0,32%
Actions Monoprix	37 278	120 250,736	1 083 261,403	8,08%
Actions BH	25 856	250 859,624	384 995,841	2,87%
Actions ATTIJARI BANK	46 875	430 746,154	753 093,751	5,62%
Actions Amen Bank	21 624	208 693,045	809 299,824	6,04%
Actions BNA	4 800	32 192,479	46 799,928	0,35%
Actions AIR Liquide	2 971	327 940,989	1 164 929,100	8,69%
Actions CIL	19 484	72 597,890	321 486,000	2,40%
Actions BTE	1 555	29 671,220	43 210,340	0,32%
Actions SPIDIT SICAF	6 678	37 791,980	47 099,934	0,35%
Actions ATB	3 752	27 711,250	19 562,928	0,15%
Actions UBCI	750	37 250,000	34 050,000	0,25%
Actions Carthage Cement	23 443	85 492,160	91 005,726	0,68%
Actions ENNAKL AUTOMOBILES	8 258	88 360,600	109 385,468	0,82%
Droits				
Actions BT CP 149	40	11,810	389,587	0,00%
Actions BT CP 138	180	159,110	162,000	0,00%
Actions BT CP 141	170	94,656	153,000	0,00%
Actions BT CP 144	60	87,289	150,000	0,00%
Actions BT CP 123	30	31,500	54,000	0,00%
Actions BT CP 160	10	0,959	98,000	0,00%
Actions BT CP 132	10	-	9,000	0,00%
Actions BT CP 154	20	0,004	84,000	0,00%
Actions BT CP 164	10	-	60,100	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		519 661,860	521 622,997	3,89%
SICAV RENDEMENT	5 139	519 661,860	521 622,997	3,89%
Obligations des sociétés & valeurs assimilées		320 000,000	324 920,000	2,43%
ATB 2007/1 TMM+2%	4 000	320 000,000	324 920,000	2,43%
TOTAL GENERAL		5 030 485,262	10 829 197,800	80,82%
Pourcentage par rapport au total des actifs			80,70%	

Note 5 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 30 Septembre 2012 à D: 2.505.604,959 se détaillant comme suit :

Désignation du titre	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	Tenu chez la BT sous le n°	% actif net
COMPTES A TERME	1 004 000,000	1 005 604,959		7,51%
compte à terme au : 28/09/2012 (au taux de 3,24%)	69 000,000	69 000,000	N°46081873	0,51%
compte à terme au : 28/09/2012 (au taux de 3,24%)	117 000,000	117 000,000	N°46081353	0,87%
compte à terme au : 30/09/2012 (au taux de 3,24%)	269 000,000	269 000,000	N°46081376	2,01%
compte à terme au : 03/10/2012 (au taux de 3,75 %)	53 000,000	53 324,633	N°46081877	0,40%
compte à terme au : 04/10/2012 (au taux de 3,75 %)	26 000,000	26 159,254	N°46080001	0,20%
compte à terme au : 05/10/2012 (au taux de 3,75 %)	54 000,000	54 323,325	N°46081805	0,41%
compte à terme au : 05/10/2012 (au taux de 3,75 %)	58 000,000	58 347,275	N°46081808	0,44%
compte à terme au : 14/10/2012 (au taux de 3,75 %)	44 000,000	44 236,197	N°46081138	0,33%
compte à terme au : 23/10/2012 (au taux de 3,75 %)	15 000,000	15 071,231	N°46081119	0,11%
compte à terme au : 13/12/2012 (au taux de 3,75 %)	5 000,000	5 006,297	N°46080001	0,04%
compte à terme au : 15/12/2012 (au taux de 3,75 %)	13 000,000	13 014,446	N°46080001	0,10%
compte à terme au : 15/12/2012 (au taux de 3,75 %)	54 000,000	54 060,007	N°46081787	0,40%
compte à terme au : 17/12/2012 (au taux de 3,75 %)	14 000,000	14 013,483	N°46081224	0,10%
compte à terme au : 26/12/2012 (au taux de 3,75 %)	116 000,000	116 034,374	N°46081944	0,87%
compte à terme au : 28/12/2012 (au taux de 3,75 %)	97 000,000	97 014,437	N°46080001	0,72%
CERTIFICATS DE DEPOTS	1 498 872,172	1 500 000,000		11,20%
Certificat de dépôt (au taux de 3,38%)	499 624,797	500 000,000	Banque de Tunisie (a)	3,73%
Certificat de dépôt (au taux de 3,38%)	499 624,797	500 000,000	Banque de Tunisie (b)	3,73%
Certificat de dépôt (au taux de 3,40%)	499 622,579	500 000,000	Banque de Tunisie (b)	3,73%
TOTAL	2 502 872,172	2 505 604,959		18,70%
Pourcentage par rapport au total des actifs		18,67%		

(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 2012 un solde de D : 83.622,901 contre un solde de D : 191.711,213 à la même date de l'exercice précédent, et se détaille comme suit :

	<u>30/09/2012</u>	<u>30/09/2011</u>
Cessions titres à encaisser	81 100,636	91 912,523
Comptes à terme échus à encaisser	-	99 000,000
Intérêts sur comptes à terme à encaisser	2 521,845	798,690
Dividendes à encaisser	0,420	-
TOTAL	83 622,901	191 711,213

Note 7 : Autres créiteurs divers

Ce poste totalise au 30 Septembre 2012 un montant de D : 21.231,352 contre D : 21.282,199 à la même date de l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

	<u>30/09/2012</u>	<u>30/09/2011</u>
Redevance CMF	1 130,630	1 204,416
Etat, retenue à la source	3 667,907	3 865,452
Commissaire aux comptes	<u>16 432,815</u>	<u>16 212,331</u>
TOTAL	<u>21 231,352</u>	<u>21 282,199</u>

Note 8: Revenus du portefeuille titres

Les revenus du portefeuille-titres totalisent D : 65.419,550 pour la période allant du 01/07 au 30/09/2012, contre D : 79.548,940 pour la période allant du 01/07 au 30/09/2011, et se détaillent comme suit :

	Trimestre 3 2012	Trimestre 3 2011
<u>Dividendes</u>		
- des actions et valeurs assimilées admises à la côte	61 907,550	75 156,940
<u>Revenus des obligations et valeurs assimilées</u>		
- intérêts	3 512,000	4 392,000
TOTAL	65 419,550	79 548,940

Note 9 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/07 au 30/09/2012 à D : 15.802,554, contre D : 23.515,822 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

	Trimestre 3 2012	Trimestre 3 2011
Intérêts sur comptes à terme	5 863,702	12 125,395
Intérêts sur certificats de dépôt	9 938,852	11 390,427
TOTAL	15 802,554	23 515,822

Note 10 : Charges de gestion des placements

Les charges de gestion des placements s'élèvent pour la période allant du 01/07 au 30/09/2012 à D : 24.547,873, contre D : 25.369,680 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent ainsi :

	<u>30/09/2012</u>	<u>30/09/2011</u>
Commission de gestion	21 041,035	21 745,442
Rémunération du dépositaire	3 506,838	3 624,238
TOTAL	<u>24 547,873</u>	<u>25 369,680</u>

Note 11 : Autres charges

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/07 au 30/09/2012 à D : 6.364,334, contre D : 9.627,267 pour la même période de l'exercice précédent et se détaille ainsi :

	<u>30/09/2012</u>	<u>30/09/2011</u>
Redevance CMF	3 506,838	3 624,238
Honoraires commissaire aux comptes	1 378,621	4 416,000
Rémunération du PDG	1 194,221	1 200,000
TCL	284,654	387,029
TOTAL	<u>6 364,334</u>	<u>9 627,267</u>

Note 12 : Capital

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 01/01 au 30/09/2012 se détaillent ainsi:

Capital au 31-12-2011

Montant	14 305 654,213
Nombre de titres	52 902
Nombre d'actionnaires	34

Souscriptions réalisées

Montant	7 312 670,598
Nombre de titres émis	27 042
Nombre d'actionnaires nouveaux	5

Rachats effectués

Montant	(8 624 473,167)
Nombre de titres rachetés	(31 893)
Nombre d'actionnaires sortants	(17)

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(237 472,114)
Plus (ou moins) values réalisés sur cessions de titres	508 336,545
Frais de négociation	(3 452,605)
Régularisation des sommes non distribuables	(58 055,818)

Capital au 30-09-2012

Montant	13 203 207,652
Nombre de titres	48 051
Nombre d'actionnaires	22