

SICAV CROISSANCE

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2013

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 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 Juillet au 30 Septembre 2013, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 12.235.728, un actif net de D : 12.219.902 et un déficit de la période de D : 492.346.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société «SICAV-CROISSANCE» comprenant le bilan au 30 Septembre 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 Septembre 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 28 Octobre 2013

Le commissaire aux comptes :

FINOR

Mustapha MEDHIOUB

BILAN ARRETE AU 30 SEPTEMBRE 2013

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

ACTIF	Note	30/09/2013	30/09/2012	31/12/2012
Portefeuille-titres	4	9 453 992,511	10 829 197,800	10 424 514,094
Actions et droits rattachés		8 612 647,890	9 982 654,803	9 466 895,661
Obligations et valeurs assimilées		309 476,000	324 920,000	328 780,000
Titres OPCVM		531 868,621	521 622,997	628 838,433
Placements monétaires et disponibilités		2 740 930,442	2 506 896,266	2 486 885,087
Placements monétaires	5	2 739 885,519	2 505 604,959	2 485 937,544
Disponibilités		1 044,923	1 291,307	947,543
Créances d'exploitation		-	-	-
Créances d'exploitation	6	40 805,247	83 622,901	64 095,695
TOTAL ACTIF		12 235 728,200	13 419 716,967	12 975 494,876
PASSIF				
Autres créditeurs divers	7	15 826,621	21 231,352	22 055,937
TOTAL PASSIF		15 826,621	21 231,352	22 055,937
ACTIF NET				
Capital	12	11 925 180,967	13 203 207,652	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		294 677,575	195 232,779	187 628,379
ACTIF NET		12 219 901,579	13 398 485,615	12 953 438,939
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		12 235 728,200	13 419 716,967	12 975 494,876

ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	Période du 01/07 au 30/09/2013	Période du 01/01 au 30/09/2013	Période du 01/07 au 30/09/2012	Période du 01/01 au 30/09/2012	Année 2012
Revenus du portefeuille-titres	8	149 677,118	326 609,198	65 419,550	241 003,332	244 863,332
Dividendes		145 713,118	314 453,198	61 907,550	230 863,332	230 863,332
Revenus des obligations et valeurs assimilées		3 964,000	12 156,000	3 512,000	10 140,000	14 000,000
Revenus des placements monétaires	9	23 478,769	62 706,351	15 802,554	45 524,574	63 372,870
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		173 155,887	389 315,549	81 222,104	286 527,906	308 236,202
Charges de gestion des placements	10	(22 579,323)	(68 577,613)	(24 547,873)	(73 391,956)	(96 659,989)
REVENU NET DES PLACEMENTS		150 576,564	320 737,936	56 674,231	213 135,950	211 576,213
Autres charges	11	(6 407,447)	(18 285,070)	(6 364,334)	(19 676,807)	(25 670,251)
RESULTAT D'EXPLOITATION		144 169,117	302 452,866	50 309,897	193 459,143	185 905,962
Régularisation du résultat d'exploitation		(7 688,096)	(7 775,291)	(1 128,566)	1 773,636	1 722,417
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		136 481,021	294 677,575	49 181,331	195 232,779	187 628,379
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		7 688,096	7 775,291	1 128,566	(1 773,636)	(1 722,417)
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		(659 334,939)	(764 901,193)	(166 514,268)	(237 472,114)	(718 616,499)
Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres		23 014,899	184 976,695	49 105,459	508 336,545	560 520,071
Frais de négociation		(194,673)	(1 665,983)	(383,485)	(3 452,605)	(3 844,011)
RESULTAT DE LA PERIODE		(492 345,596)	(279 137,615)	(67 482,397)	460 870,969	23 965,523

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Période du 01/07 au 30/09/2013	Période du 01/01 au 30/09/2013	Période du 01/07 au 30/09/2012	Période du 01/01 au 30/09/2012	Année 2012
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION					
	(492 345,596)	(279 137,615)	(67 482,397)	460 870,969	23 965,523
Résultat d'exploitation	144 169,117	302 452,866	50 309,897	193 459,143	185 905,962
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	(659 334,939)	(764 901,193)	(166 514,268)	(237 472,114)	(718 616,499)
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	23 014,899	184 976,695	49 105,459	508 336,545	560 520,071
Frais de négociation de titres	(194,673)	(1 665,983)	(383,485)	(3 452,605)	(3 844,011)
DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES	-	(191 556,303)	-	(194 580,364)	(194 580,364)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	(351 044,375)	(262 843,442)	(97 887,913)	(1 379 716,383)	(1 387 857,613)
Souscriptions					
- Capital	3 987,330	962 009,818	3 247 191,352	7 312 670,598	8 225 334,723
- Régularisation des sommes non distribuables	(22,610)	14 061,024	146 240,096	235 729,117	224 659,610
- Régularisation des sommes distribuables	88,790	7 233,796	46 836,841	85 042,021	72 748,316
Rachats					
- Capital	(348 492,642)	(1 211 085,032)	(3 338 052,136)	(8 624 473,167)	(9 544 438,605)
- Régularisation des sommes non distribuables	1 171,643	(23 979,738)	(152 138,659)	(293 784,935)	(283 504,126)
- Régularisation des sommes distribuables	(7 776,886)	(11 083,310)	(47 965,407)	(94 900,017)	(82 657,531)
VARIATION DE L'ACTIF NET	(843 389,971)	(733 537,360)	(165 370,310)	(1 113 425,778)	(1 558 472,454)
ACTIF NET					
En début de période	13 063 291,550	12 953 438,939	13 563 855,925	14 511 911,393	14 511 911,393
En fin de période	12 219 901,579	12 219 901,579	13 398 485,615	13 398 485,615	12 953 438,939
NOMBRE D' ACTIONS					
En début de période	48 383	48 024	48 387	52 902	52 902
En fin de période	47 087	47 087	48 051	48 051	48 024
VALEUR LIQUIDATIVE	259,518	259,518	278,839	278,839	269,729
TAUX DE RENDEMENT	(3,88%)	(2,34%)	(0,53%)	3,70%	(0,25%)

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Au 30 SEPTEMBRE 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 Septembre 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'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 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 Septembre 2013 à D : 9.453.992,511 et se détaille ainsi :

désignation du titre	Nombre du titre	coût d'acquisition	Valeur au 30.09.2013	% Actif Net
Actions & droits rattachés		4 069 594,509	8 612 647,890	70,48%
Actions & droits rattachés admis à la cote		4 069 495,309	8 612 548,690	70,48%
<u>Actions</u>				
Actions Banque de Tunisie	133 742	569 857,927	1 203 678,000	9,85%
Actions BIAT	18 500	470 063,828	1 165 500,000	9,54%
Actions Placements de Tunisie	23 274	446 592,427	1 173 940,560	9,61%
Actions UIB	64 516	741 097,277	843 224,120	6,90%
Actions STB	5 000	52 979,775	26 800,000	0,22%
Actions Monoprix	37 278	120 250,735	938 324,538	7,68%
Actions BH	25 856	250 859,615	316 736,000	2,59%
Actions ATTIJARI BANK	46 875	430 746,154	760 218,750	6,22%
Actions Amen Bank	21 624	191 091,106	658 788,067	5,39%
Actions Amen Bank NG	2 163	17 617,836	63 202,860	0,52%
Actions BNA	4 800	32 192,479	41 683,200	0,34%
Actions AIR Liquide	3 241	327 931,710	810 742,632	6,63%
Actions CIL	19 484	72 597,890	262 468,964	2,15%
Actions BTE	1 555	29 671,220	38 875,000	0,32%
Actions SPIDIT SICAF	6 678	37 791,980	55 560,960	0,45%
Actions ATB	3 752	27 711,250	16 021,040	0,13%
Actions UBCI	797	38 942,100	21 917,500	0,18%
Actions Carthage Cement	27 754	98 426,560	109 739,316	0,90%
Actions ENNAKL AUTOMOBILES	8 258	88 360,600	79 780,538	0,65%
Actions One Tech	3 715	24 147,500	24 158,645	0,20%
<u>Droits</u>				
Actions BT CP 149	40	11,810	280,000	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	144,000	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	-	50,000	0,00%
Actions BT CP 164	10	-	50,000	0,00%
Actions rompus		99,200	99,200	0,00%
Actions BT rompu	5	99,200	99,200	0,00%
Actions SICAV		527 175,042	531 868,621	4,35%
SICAV RENDEMENT	5 234	527 175,042	531 868,621	4,35%
Obligations des sociétés & valeurs assimilées		304 000,000	309 476,000	2,53%
ATB 2007/1 TMM+2%	4 000	304 000,000	309 476,000	2,53%
TOTAL GENERAL		4 900 769,551	9 453 992,511	77,37%
Pourcentage par rapport au total des actifs			77,27%	

Note 5 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 30 Septembre 2013 à D: 2.739.885,519 se détaillant comme suit :

Désignation du titre	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	Tenu chez la BT sous le n°	% actif net
COMPTES A TERME	1 236 000,000	1 240 445,587		10,15%
compte à terme au : 30/09/2013 (au taux de 4,19%)	269 000,000	271 272,748	N°46081944	2,22%
compte à terme au : 03/10/2013 (au taux de 4,24%)	57 000,000	57 471,442	N°46081877	0,47%
compte à terme au : 04/10/2013 (au taux de 4,24%)	26 000,000	26 212,627	N°46081967	0,21%
compte à terme au : 05/10/2013 (au taux de 4,24%)	58 000,000	58 468,932	N°46081808	0,48%
compte à terme au : 05/10/2013 (au taux de 4,24 %)	54 000,000	54 436,592	N°46081805	0,45%
compte à terme au : 14/10/2013 (au taux de 4,24 %)	43 000,000	43 311,692	N°46081138	0,35%
compte à terme au : 23/10/2013 (au taux de 4,24 %)	11 000,000	11 070,535	N°46081119	0,09%
compte à terme au : 15/12/2013 (au taux de 4,25 %)	13 000,000	13 018,164	N°46081965	0,11%
compte à terme au : 15/12/2013 (au taux de 4,25 %)	54 000,000	54 075,452	N°46081787	0,44%
compte à terme au : 26/12/2013 (au taux de 4,25 %)	112 000,000	112 041,732	N°46081944	0,92%
compte à terme au : 28/12/2013 (au taux de 4,25 %)	69 000,000	69 012,855	N°46081873	0,56%
compte à terme au : 28/12/2013 (au taux de 4,25 %)	97 000,000	97 018,071	N°46081969	0,79%
compte à terme au : 29/12/2013 (au taux de 4,25 %)	256 000,000	256 023,847	N°46081981	2,10%
compte à terme au : 29/12/2013 (au taux de 4,25 %)	117 000,000	117 010,898	N°46081966	0,96%
CERTIFICATS DE DEPOTS	1 498 585,002	1 499 439,932		12,27%
Certificat de dépôt (au taux de 4,25%)	499 528,334	499 858,617	Banque de Tunisie (a)	4,09%
Certificat de dépôt (au taux de 4,25%)	499 528,334	499 811,467	Banque de Tunisie (b)	4,09%
Certificat de dépôt (au taux de 4,25%)	499 528,334	499 769,848	Banque de Tunisie (b)	4,09%
TOTAL	2 734 585,002	2 739 885,519		22,42%
Pourcentage par rapport au total des actifs		22,39%		

(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 2013 un solde de D : 40.805,247 contre un solde de D : 83.622,901 à la même date de l'exercice précédent, et se détaille comme suit :

	<u>30/09/2013</u>	<u>30/09/2012</u>
Cessions titres à encaisser	40 805,227	81 100,636
Intérêts sur comptes à terme à encaisser	-	2 521,845
Dividendes à encaisser	0,020	0,420
TOTAL	<u>40 805,247</u>	<u>83 622,901</u>

Note 7 : Autres créditeurs divers

Ce poste totalise au 30 Septembre 2013 un montant de D : 15.826,621 contre D : 21.231,352 à la même date de l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

	<u>30/09/2013</u>	<u>30/09/2012</u>
Redevance CMF	1 043,772	1 130,630
Etat, retenue à la source	3 386,898	3 667,907
Commissaire aux comptes	11 395,951	16 432,815
TOTAL	<u>15 826,621</u>	<u>21 231,352</u>

Note 8 : Revenus du portefeuille titres

Les revenus du portefeuille-titres totalisent D : 149.677,118 pour la période allant du 01/07 au 30/09/2013, contre D : 65.419,550 pour la période allant du 01/07 au 30/09/2012, et se détaillent comme suit :

	Trimestre 3 2013	Trimestre 3 2012
<u>Dividendes</u>		
- des actions et valeurs assimilées admises à la côte	145 713,118	61 907,550
<u>Revenus des obligations et valeurs assimilées</u>		
- intérêts	3 964,000	3 512,000
TOTAL	149 677,118	65 419,550

Note 9 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/07 au 30/09/2013 à D : 23.478,769, contre D : 15.802,554 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

	Trimestre 3 2013	Trimestre 3 2012
Intérêts sur comptes à terme	10 503,789	5 863,702
Intérêts sur certificats de dépôt	12 974,980	9 938,852
TOTAL	23 478,769	15 802,554

Note 10 : Charges de gestion des placements

Les charges de gestion des placements s'élèvent pour la période allant du 01/07 au 30/09/2013 à D : 22.579,323, contre D : 24.547,873 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent ainsi :

	<u>Trimestre 3</u> <u>2013</u>	<u>Trimestre 3</u> <u>2012</u>
Commission de gestion	19 353,708	21 041,035
Rémunération du dépositaire	3 225,615	3 506,838
TOTAL	<hr/> 22 579,323	<hr/> 24 547,873

Note 11 : Autres charges

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/07 au 30/09/2013 à D : 6.407,447, contre D : 6.364,334 pour la même période de l'exercice précédent et se détaille ainsi :

	<u>Trimestre 3</u> <u>2013</u>	<u>Trimestre 3</u> <u>2012</u>
Redevance CMF	3 240,615	3 506,838
Honoraires commissaire aux comptes	1 373,333	1 378,621
Rémunération du PDG	1 181,654	1 194,221
TCL	611,845	284,654
TOTAL	<hr/> 6 407,447	<hr/> 6 364,334

Note 12 : Capital

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 01/01 au 30/09/2013 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	962 009,818
Nombre de titres émis	3 619
Nombre d'actionnaires nouveaux	5

Rachats effectués

Montant	(1 211 085,032)
Nombre de titres rachetés	(4 556)
Nombre d'actionnaires sortants	(8)

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(764 901,193)
Plus (ou moins) values réalisés sur cessions de titres	184 976,695
Frais de négociation	(1 665,983)
Régularisation des sommes non distribuables	(9 918,714)

Capital au 30-09-2013

Montant	11 925 180,967
Nombre de titres	47 087
Nombre d'actionnaires	19