

SITUATION TRIMESTRIELLE DE SICAV CROISSANCE
ARRETEE AU 31/03/2008
RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
ARRETES AU 31 MARS 2008

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration réuni le 22 février 2006 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 janvier au 31 mars 2008, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D: 11.919.545, un actif net de D: 11.912.044 et un bénéfice de la période de D: 647.277.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société «SICAV-CROISSANCE» comprenant le bilan au 31 mars 2008, 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 31 mars 2008, 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 23 avril 2008

Le Commissaire aux Comptes
Fayçal DERBEL

SICAV CROISSANCE

2, Rue de Turquie
1001 Tunis

BILAN ARRETE AU 31 MARS 2008

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	31/03/2008	31/03/2007	31/12/2007
ACTIF				
Portefeuille-titres	4	9 062 844,742	6 395 312,586	8 203 120,289
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		7 951 256,488	5 905 007,236	7 171 273,624
Obligations et valeurs assimilées		525 758,694	198 597,062	518 395,083
Titres OPCVM		585 829,560	291 708,288	513 451,582
Placements monétaires et disponibilités		2 734 065,461	2 729 751,793	2 514 625,750
Placements monétaires	5	2 732 485,062	2 728 811,284	2 513 656,149
Disponibilités		1 580,399	940,509	969,601
Créances d'exploitation	6	122 634,898	21 236,304	-
	TOTAL ACTIF	11 919 545,101	9 146 300,683	10 717 746,039
PASSIF				
Autres créateurs divers	7	7 500,781	15 707,140	13 622,001
	TOTAL PASSIF	7 500,781	15 707,140	13 622,001
ACTIF NET				
Capital	12	11 875 843,229	9 103 870,511	10 469 777,094
Sommes distribuables				
Sommes distribuables de l'exercice clos (Arrondis de coupons)		34,705	55,809	60,293
Sommes distribuables de l'exercice en cours		36 166,386	26 667,223	234 286,651
	ACTIF NET	11 912 044,320	9 130 593,543	10 704 124,038
	TOTAL PASSIF ET ACTIF NET	11 919 545,101	9 146 300,683	10 717 746,039

SICAV CROISSANCE

2, Rue de Turquie
1001 Tunis

ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Période du 01/01 au 31/03/2008	Période du 01/01 au 31/03/2007	Année 2007
Revenus du portefeuille-titres	5	38 838,386	25 884,025
Dividendes		31 502,560	23 043,477
Revenus des obligations et valeurs assimilées		7 335,826	2 840,548
Revenus des autres valeurs		-	-

Revenus des placements monétaires	7	23 890,355	22 357,159	90 768,022
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		62 728,741	48 241,184	297 836,589
Charges de gestion des placements		(19 896,131)	(15 957,378)	(66 454,347)
REVENU NET DES PLACEMENTS		42 832,610	32 283,806	231 382,242
Autres produits		4,915	-	31,890
Autres charges		(6 869,407)	(6 453,941)	(26 368,990)
RESULTAT D'EXPLOITATION		35 968,118	25 829,865	205 045,142
Régularisation du résultat d'exploitation		198,268	837,358	29 241,509
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		36 166,386	26 667,223	234 286,651
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		(198,268)	(837,358)	(29 241,509)
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		543 488,094	635 614,906	789 719,453
Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres		69 055,620	300 111,945	362 550,635
Frais de négociation		(1 234,829)	(3 841,087)	(7 860,254)
RESULTAT DE LA PERIODE		647 277,003	957 715,629	1 349 454,976

SICAV CROISSANCE

2, Rue de Turquie

1001 Tunis

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Période du 01/01 au 31/03/2008	Période du 01/01 au 31/03/2007	Année 2007
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION			
Résultat d'exploitation	647 277,003	957 715,629	1 349 454,976
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	543 488,094	635 614,906	789 719,453
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	69 055,620	300 111,945	362 550,635
Frais de négociation de titres	(1 234,829)	(3 841,087)	(7 860,254)
DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES	(248 243,712)	(166 522,079)	(166 522,079)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	808 886,991	(463 692,726)	718 098,422
Souscriptions			
- Capital	1 211 297,489	1 554 661,424	3 580 748,641
- Régularisation des sommes non distribuables	106 513,665	183 760,649	393 622,176
- Régularisation des sommes distribuables	24 507,606	25 260,083	69 815,133
Rachats			
- Capital	(460 601,551)	(1 938 769,820)	(2 923 957,118)
- Régularisation des sommes non distribuables	(62 452,353)	(249 871,313)	(347 250,246)
- Régularisation des sommes distribuables	(10 377,865)	(38 733,749)	(54 880,164)
VARIATION DE L'ACTIF NET	1 207 920,282	327 500,824	1 901 031,319
ACTIF NET			
En début de période	10 704 124,038	8 803 092,719	8 803 092,719
En fin de période	11 912 044,320	9 130 593,543	10 704 124,038
NOMBRE D'ACTIONS			
En début de période	63 123	58 655	58 655
En fin de période	67 649	56 042	63 123
VALEUR LIQUIDATIVE	176,086	162,924	169,576
TAUX DE	6,03%	10,61%	15,04%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Au 31 MARS 2008

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 31 Mars 2008, 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 31 Mars 2008 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 31 Mars 2008 à D : 9.062.844,742 et se détaille ainsi :

désignation du titre	Nombre du titre	coût d'acquisition	Valeur au 31.03.2008	% Actif Net
Actions, valeurs assimilées				
& droits rattachés	4 467			
Actions, valeurs assimilées	550,542	7 951 256,488	66,75%	
& droits rattachés admis à la cote				
Actions				
Actions Banque de Tunisie	10 069	482 121,582	1 156 122,580	9,71%
Actions BIAT	22 400	539 037,666	798 112,000	6,70%
Actions Placements de Tunisie	28 309	489 243,165	1 065 267,670	8,94%
Actions UIB	36 021	437 943,318	429 874,614	3,61%
Actions STB	11 000	116 555,501	98 208,000	0,82%
Actions Monoprix	11 175	324 433,106	1 139 939,400	9,57%
Actions BH	32 212	285 289,077	979 566,921	8,22%
Actions BHNG	2 148	19 563,0840	63 258,600	0,53%
Actions BHNS	4 296	64 445,440	121 968,880	1,02%
Actions ATTIJARI BANK	39 200	291 206,905	367 108,000	3,08%
Actions Amen Bank	11 849	229 571,021	341 203,804	2,86%
Actions Amen Bank NG 2007	847	16 023,479	22 928,290	0,19%
Actions Amen Bank NS 2007	847	21 175,090	22 445,500	0,19%
Actions BNA	3 000	21 692,479	25 902,000	0,22%

Actions AIR Liquide	5 369	888 680,354	928 837,000	7,80%
Actions CIL	9 763	72 720,050	150 330,674	1,26%
Actions BTE	1 555	29 671,220	50 358,675	0,42%
Actions BIAT NS 2006	5 400	135 000,000	186 300,000	1,56%
Droits				
Actions BT CP 149	17	786,738	901,000	0,01%
Actions BT CP 138	5	41,847	45,000	0,00%
Actions BT CP 141	1	2,830	9,000	0,00%
Actions BT CP 144	25	391,691	381,500	0,00%
Actions BT CP 154	18	375,530	405,180	0,00%
Actions BT CP 123	5	45,000	45,000	0,00%
Actions BT DA 06	30	1 435,169	1 638,000	0,01%
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		603 953,314	585 829,560	4,92%
SICAV RENDEMENT	5 820	603 953,314	585 829,560	4,92%
Obligations des sociétés & valeurs assimilées		501 849,600	525 758,694	4,41%
Amen lease 2001-A	6 400	101 849,600	105 964,589	0,89%
ATB 2007/1 TMM+2%	4 000	400 000,000	419 794,105	3,52%
TOTAL GENERAL		5 573	353,456	9 062 844,742
				76,08%

Note 5 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31 Mars 2008 à D: 2.732.485,062 se détaillant comme suit :

Désignation du titre	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	Tenu chez la BT sous le n°	% actif net
COMPTE A TERME	1 732 000,000	1 739 168,383		14,60%
compte à terme au 15/04/2008 (au taux de 4,76%)	199 000,000	200 577,868	N° 4608020150	1,68%
compte à terme au 14/04/2008 (au taux de 4,76%)	43 000,000	43 345,433	N° 4608060550	0,36%
compte à terme au 21/04/2008 (au taux de 4,76%)	7 000,000	7 052,582	N° 4608066450	0,06%
compte à terme au 16/05/2008 (au taux de 4,77%)	17 000,000	17 083,534	N° 4608086250	0,14%
compte à terme au 17/04/2008 (au taux de 4,76%)	88 000,000	88 679,384	N° 4608088650	0,74%
compte à terme au 12/05/2008 (au taux de 4,77%)	51 000,000	51 255,933	N° 4608089950	0,43%
compte à terme au 26/05/2008 (au taux de 4,77%)	117 000,000	117 477,052	N° 4608090150	0,99%
compte à terme au 28/05/2008 (au taux de 4,77%)	118 000,000	118 444,120	N° 46080980250	0,99%
compte à terme au 19/05/2008 (au taux de 4,77%)	19 000,000	19 083,429	N° 4608094050	0,16%
compte à terme au 22/04/2008 (au taux de 4,76%)	55 000,000	55 418,880	N° 4608097550	0,47%
compte à terme au 21/05/2008 (au taux de 4,77%)	19 000,000	19 081,443	N° 4608098950	0,16%
compte à terme au 22/05/2008 (au taux de 4,77%)	17 000,000	17 071,093	N° 4608103050	0,14%
compte à terme au 28/05/2008 (au taux de 4,77%)	24 000,000	24 095,348	N° 4608103250	0,20%
compte à terme au 05/06/2008 (au taux de 4,81%)	540 000,000	541 423,233	N° 4608103850	4,55%
compte à terme au 23/04/2008 (au taux de 4,76%)	20 000,000	20 146,060	N° 4608105050	0,17%
compte à terme au 13/05/2008 (au taux de 4,77%)	1 000,000	1 004,914	N° 4608106150	0,01%
compte à terme au 20/05/2008 (au taux de 4,77%)	10 000,000	10 042,865	N° 4608106350	0,08%
compte à terme au 22/05/2008 (au taux de 4,77%)	73 000,000	73 305,280	N° 4608106450	0,62%
compte à terme au 27/05/2008 (au taux de 4,77%)	6 000,000	6 023,837	N° 4608106750	0,05%
compte à terme au 29/05/2008 (au taux de 4,77%)	35 000,000	35 128,071	N° 4608106850	0,29%
compte à terme au 03/06/2008 (au taux de 4,81%)	145 000,000	145 428,024	N° 4608107050	1,22%

compte à terme au 01/07/2008 (au taux de 4,81%)	128 000,000	128 000,000	N° 4608108350	1,07%
CERTIFICATS DE DEPOTS	1 000 000,000	993 316,679		8,34%
certificats de dépôts (au taux de 4,81%)	500 000,000	496 684,781	Banque de Tunisie (a)	4,17%
certificats de dépôts (au taux de 4,81%)	500 000,000	496 631,898	Banque de Tunisie (b)	4,17%
TOTAL	2 732 000,000	2 732 485,062		22,94%

(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 31 mars 2008 un montant de D : 122.634,898 contre D : 21.236,304 à la même date de l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

	<u>31/03/2008</u>	<u>31/03/2007</u>
Cessions titres à encaisser	61 063,069	6 082,941
Comptes à terme échus à encaisser	61 000,000	15 000,000
Intérêts sur comptes à terme à encaisser	<u>571,829</u>	<u>153,363</u>
TOTAL	122 634,898	21 236,304

Note 7 : Autres créateurs divers

Ce poste totalise au 31 mars 2008 un montant de D : 7.500,781 contre D : 15.707,140 à la même date de l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

	<u>31/03/2008</u>	<u>31/03/2007</u>
Redevance CMF	1 015,007	765,835
Etat, retenues à la source	3 524,369	2 468,606
Commissaire aux comptes	<u>2 961,405</u>	<u>12 472,699</u>
TOTAL	7 500,781	15 707,140

Note 8: Revenus du portefeuille titres

Les revenus du portefeuille-titres totalisent D : 38.838,386 pour la période allant du 01/01 au 31/03/2008, contre D : 25.884,025 pour la période du 01/01 au 31/03/2007, et se détaillent comme suit :

	Trimestre 1 2008	Trimestre 1 2007
Dividendes		
- des titres OPCVM	31 502,560	23 043,477
Revenus des obligations et valeurs assimilées		
- intérêts	7 335,826	2 840,548
TOTAL	38 838,386	25 884,025

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01 au 31/03/2008 à D : 23.890,355, contre D : 22.357,159 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

	Trimestre 1 2008	Trimestre 1 2007
Intérêts sur compte à termes	14 431,642	17 528,510
Intérêts sur certificats de dépôt	9 458,713	4 828,649
TOTAL	23 890,355	22 357,159

Note 10 : Charges de gestion des placements

	<u>31/03/2008</u>	<u>31/03/2007</u>
Commission de gestion	17 053,834	13 677,751
Rémunération du dépositaire	2 842,297	2 279,627
TOTAL	19 896,131	15 957,378

Note 11 : Autres charges

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01 au 31/03/2008 à D : 6.869,407 contre D : 6.453,941 pour la même période de l'exercice précédent et se détaille ainsi :

	<u>31/03/2008</u>	<u>31/03/2007</u>
Redevance CMF	2 842,314	2 279,633
Honoraires commissaire aux comptes	2 548,000	2 590,000
Rémunération du PDG	1 403,214	1 500,000
TCL	75,879	61,008
Autres	-	23,300
TOTAL	6 869,407	6 453,941

Note 12 : Capital

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 01/01 au 31/03/2008 se détaillent ainsi :

Capital au 31-12-2007

Montant	10 469 777,094
Nombre de titres	63 123
Nombre d'actionnaires	27

Souscriptions réalisées

Montant	1 211 297,489
Nombre de titres émis	7 303
Nombre d'actionnaires nouveaux	10

Rachats effectués

Montant	(460 601,551)
Nombre de titres rachetés	(2 777)
Nombre d'actionnaires sortants	(2)

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	543 488,094
Plus (ou moins) values réalisés sur cessions de titres	69 055,620
Frais de négociation	(1 234,829)
Régularisation des sommes non distribuables	44 061,312

Capital au 31-03-2008

Montant	11 875 843,229
Nombre de titres	67 649
Nombre d'actionnaires	35