

SICAV CROISSANCE
RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS
FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 DÉCEMBRE 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 Octobre au 31 Décembre 2009, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 15.132.647, un actif net de D : 15.116.403 et un bénéfice de la période de D : 576.036.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société «SICAV-CROISSANCE» comprenant le bilan au 31 Décembre 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 31 Décembre 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 31 DECEMBRE 2009

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

ACTIF	Note	31/12/2009	31/12/2008
Portefeuille-titres	4	12 014 031,361	9 376 293,856
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		10 957 209,677	8 423 396,303
Obligations et valeurs assimilées		379 336,000	397 384,000
Titres OPCVM		677 485,684	555 513,553
Placements monétaires et disponibilités		3 054 917,450	1 997 742,324
Placements monétaires	5	3 054 158,435	1 997 259,848
Disponibilités		759,015	482,476
Créances d'exploitation	6	63 697,919	15 262,523
TOTAL ACTIF		15 132 646,730	11 389 298,703
PASSIF			
Autres créditeurs divers	7	16 243,333	14 873,499
TOTAL PASSIF		16 243,333	14 873,499
ACTIF NET			
Capital	12	14 866 489,661	11 096 519,506
Sommes distribuables			
Sommes distribuables de l'exercice en cours		249 873,038	277 870,993
ACTIF NET		15 116 403,397	11 374 425,204
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		15 132 646,730	11 389 298,703

ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	Période du 01/10 au 31/12/2009	Période du 01/01 au 31/12/2009	Période du 01/10 au 31/12/2008	Période du 01/01 au 31/12/2008
Revenus du portefeuille-titres	8	4 705,600	296 147,130	5 817,194	317 923,027
Dividendes		209,600	276 857,530	198,200	291 310,510
Revenus des obligations et valeurs assimilées		4 496,000	19 289,600	5 618,994	26 612,517
Revenus des placements monétaires	9	23 902,201	78 259,397	20 505,867	90 003,763
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		28 607,801	374 406,527	26 323,061	407 926,790
Charges de gestion des placements	10	(26 428,638)	(92 656,414)	(21 174,998)	(83 022,585)
REVENU NET DES PLACEMENTS		2 179,163	281 750,113	5 148,063	324 904,205
Autres produits		-	-	(0,012)	7,784
Autres charges	11	(7 618,906)	(29 082,110)	(6 880,558)	(28 047,796)
RESULTAT D'EXPLOITATION		(5 439,743)	252 668,003	(1 732,507)	296 864,193
Régularisation du résultat d'exploitation		(128,554)	(2 794,965)	(26 323,330)	(18 993,200)
SOMMES DISTRIBUTABLES DE LA PERIODE		(5 568,297)	249 873,038	(28 055,837)	277 870,993
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		128,554	2 794,965	26 323,330	18 993,200
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		326 888,930	2 766 824,312	076,519)	795 064,693
Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres		256 297,523	1 100 998,007	83 383,403	516 956,768
Frais de régociation		(1 710,211)	(7 865,646)	(1 028,729)	(4 672,761)
RESULTAT DE LA PERIODE		576 036,499	4 112 624,676	(1 052	1 604

454,352

212,893

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Période du 01/10 au 31/12/2009	Période du 01/01 au 31/12/2009	Période du 01/10 au 31/12/2008	Période du 01/01 au 31/12/2008
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	576 036,499	4 112 624,676	(1 052 454,352)	1 604 212,893
Résultat d'exploitation	(5 439,743)	252 668,003	(1 732,507)	296 864,193
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	326 888,930	2 766 824,312	(1 133 076,519)	795 064,693
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	256 297,523	1 100 998,007	83 383,403	516 956,768
Frais de négociation de titres	(1 710,211)	(7 865,646)	(1 028,729)	(4 672,761)
DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES	-	(278 360,020)	-	(248 243,712)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	(36 290,591)	(92 286,463)	(1 104 996,845)	(685 668,015)
Souscriptions				
- Capital	804 170,752	2 427 432,036	1 549 658,009	4 987 997,999
- Régularisation des sommes non distribuables	241 782,725	375 807,534	245 340,096	787 404,803
- Régularisation des sommes distribuables	18 406,612	51 573,126	43 926,946	130 222,962
Rachats				
- Capital	(818 344,448)	(2 487 110,656)	(2 480 647,028)	(5 588 919,648)
- Régularisation des sommes non distribuables	(263 771,066)	(406 115,432)	(393 024,592)	(867 089,442)
- Régularisation des sommes distribuables	(18 535,166)	(53 873,071)	(70 250,276)	(135 284,689)
VARIATION DE L'ACTIF NET ACTIF NET	539 745,908	3 741 978,193	(2 157 451,197)	670 301,166
En début de période	14 576 657,489	11 374 425,204	13 531 876,401	10 704 124,038
En fin de période	15 116 403,397	15 116 403,397	11 374 425,204	11 374 425,204
NOMBRE D' ACTIONS				
En début de période	59 256	59 500	65 113	63 123
En fin de période	59 180	59 180	59 500	59 500
VALEUR LIQUIDATIVE	255,431	255,431	191,167	191,167
TAUX DE RENDEMENT	3,84%	36,06%	(8,01%)	14,92%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
Au 31 DECEMBRE 2009

Note 1 : Présentation de la société

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 : Référentiel d'élaboration des états financiers trimestriels

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31 Décembre 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 appliqués

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 Décembre 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 31 Décembre 2009 à D : 12.014.031,361 et se détaille ainsi :

désignation du titre	Nombre du titre	coût d'acquisition	Valeur au 31.12.2009	% Actif Net
Actions, valeurs assimilées & droits rattachés		4 477 034,267	10 957 209,677	72,49%
Actions, valeurs assimilées & droits rattachés admis à la cote		4 476 935,067	10 957 110,477	72,48%
Actions				
Actions Banque de Tunisie	12 716	449 884,483	1 232 816,200	8,16%
Actions BIAT	23 000	584 403,679	1 472 782,000	9,74%
Actions Placements de Tunisie	29 709	570 070,228	1 229 952,600	8,14%
Actions UIB	63 321	714 932,378	1 159 407,510	7,67%
Actions STB	10 000	105 959,549	144 040,000	0,95%
Actions Monoprix	5 142	149 282,780	1 195 956,348	7,91%
Actions BH	30 856	299 370,526	850 514,284	5,63%
Actions ATTIJARI BANK	39 000	289 721,154	837 291,000	5,54%
Actions ATTIJARI BANK NS 2009	4 875	73 125,000	104 661,375	0,69%
Actions Amen Bank	13 543	247 877,105	709 924,060	4,70%
Actions Amen Bank NS 2009	1 197	37 773,657	61 430,040	0,41%
Actions BNA	3 300	21 692,479	37 580,400	0,25%
Actions BNA NS	1 500	6 750,000	12 180,000	0,08%
Actions AIR Liquide	5 417	758 722,694	1 419 254,000	9,39%
Actions CIL	11 690	72 581,900	332 720,780	2,20%
Actions BTE	1 555	29 671,220	47 968,640	0,32%
Actions SPDIT SICAF	6 000	35 140,000	36 222,000	0,24%
Actions ATB	1 000	7 964,250	8 004,000	0,05%
Droits				
Actions BT CP 149	4	11,814	288,000	0,00%
Actions BT CP 138	2	15,114	18,000	0,00%
Actions BT CP 141	9	22,668	81,000	0,00%
Actions BT CP 144	6	87,289	123,000	0,00%
Actions BT CP 123	1	9,000	9,000	0,00%
Actions BT CP 160	17	18,222	1 190,000	0,01%
Actions BT CP 132	1	-	9,000	0,00%
Actions BT CP 154	16	-	525,280	0,00%
Actions BT CP 164	16	-	696,160	0,00%
Actions Amen Bank DA	14 740	21 847,878	61 465,800	0,41%
Actions, valeurs assimilées				

& droits rattachés non admis à la cote		99,200	99,200	0,00%
Actions BT rompu	1	99,200	99,200	0,00%
Actions SICAV		673 172,289	677 485,684	4,48%
SICAV RENDEMENT	6 573	673 172,289	677 485,684	4,48%
Obligations des sociétés & valeurs assimilées		368 000,000	379 336,000	2,51%
ATB 2007/1 TMM+2%	4 000	368 000,000	379 336,000	2,51%
TOTAL GENERAL		5 518 206,556	12 014 031,361	79,48%

Note 5 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31 Décembre 2009 à D: 3.054.158,435 se détaillant comme suit :

Désignation du titre	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	Tenu chez la BT sous le n°	% actif net
COMPTES A TERME	2 050 000,000	2 058 441,550		13,62%
compte à terme au 07/01/2010 (au taux de 3,74%)	277 000,000	278 930,045	N° 081241	1,85%
compte à terme au 14/01/2010 (au taux de 3,74%)	60 000,000	60 383,632	N° 081138	0,40%
compte à terme au 17/01/2010 (au taux de 3,74%)	140 000,000	140 860,712	N° 081070	0,93%
compte à terme au 20/01/2010 (au taux de 3,74%)	113 000,000	113 667,929	N° 081429	0,75%
compte à terme au 21/01/2010 (au taux de 3,74%)	80 000,000	80 465,604	N° 081384	0,53%
compte à terme au 22/01/2010 (au taux de 3,74%)	191 000,000	192 095,974	N° 081231	1,27%
compte à terme au 22/01/2010 (au taux de 3,74%)	90 000,000	90 516,427	N° 081038	0,60%
compte à terme au 26/01/2010 (au taux de 3,74%)	223 000,000	224 207,473	N° 081432	1,48%
compte à terme au 23/01/2010 (au taux de 3,74%)	16 000,000	16 090,498	N° 081119	0,11%
compte à terme au 01/03/2010 (au taux de 3,72%)	68 000,000	68 177,419	N° 081168	0,45%
compte à terme au 09/03/2010 (au taux de 3,79%)	73 000,000	73 133,408	N° 081353	0,48%
compte à terme au 10/03/2010 (au taux de 3,79%)	283 000,000	283 493,676	N° 081355	1,88%
compte à terme au 10/03/2010 (au taux de 3,79%)	8 000,000	8 013,956	N° 081285	0,05%
compte à terme au 11/03/2010 (au taux de 3,79%)	80 000,000	80 132,910	N° 081357	0,53%
compte à terme au 15/03/2010 (au taux de 3,79%)	71 000,000	71 095,368	N° 081360	0,47%
compte à terme au 17/03/2010 (au taux de 3,79%)	10 000,000	10 011,630	N° 081224	0,07%
compte à terme au 18/03/2010 (au taux de 3,79%)	100 000,000	100 107,989	N° 081409	0,66%
compte à terme au 24/03/2010 (au taux de 3,79%)	15 000,000	15 008,722	N° 081367	0,10%
compte à terme au 24/03/2010 (au taux de 3,79%)	6 000,000	6 003,489	N° 081174	0,04%
compte à terme au 26/03/2010 (au taux de 3,79%)	82 000,000	82 034,058	N° 080901	0,54%
compte à terme au 29/03/2010 (au taux de 3,79%)	64 000,000	64 010,633	N° 081415	0,42%
CERTIFICATS DE DEPOTS	992 628,555	995 716,885		6,59%
certificats de dépôts (au taux de 3,72%)	496 314,277	497 879,099	Banque de Tunisie (a)	3,29%
certificats de dépôts (au taux de 3,72%)	496 314,278	497 837,786	Banque de Tunisie (b)	3,29%
TOTAL	3 042 628,555	3 054 158,435		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 31 Décembre 2009 un montant de D : 63.697,919 contre D : 15.262,523 à la même date de l'exercice précédent, et englobe exclusivement le montant à encaisser sur cession de titres.

Note 7 : Autres créateurs divers

Ce poste totalise au 31 Décembre 2009 un montant de D : 16.243,333 contre D: 14.873,499 à la même date de l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

	<u>31/12/2009</u>	<u>31/12/2008</u>
Redevance CMF	1 292,918	979,067
Etat, retenue à la source	4 024,295	3 236,249
Commissaire aux comptes	10 926,120	10 658,183
TOTAL	16 243,333	14 873,499

Note 8 : Revenus du portefeuille titres

Les revenus du portefeuille-titres totalisent D : 4.705,600 pour la période allant du 01/10 au 31/12/2009, contre D : 5.817,194 pour la période allant du 01/10 au 31/12/2008, et se détaillent comme suit :

	Trimestre 4 2009	Trimestre 4 2008
<u>Dividendes</u>		
- des actions et valeurs assimilées admises à la côte	209,600	198,200
<u>Revenus des obligations et valeurs assimilées</u>		
- intérêts	4 496,000	5 618,994
TOTAL	4 705,600	5 817,194

Note 9 : Revenus des placements mobiliers

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/10 au 31/12/2009 à D : 23.902,201, contre D : 20.505,867 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

	Trimestre 4 2009	Trimestre 4 2008
Intérêts sur compte à terme	16 236,794	10 840,847
Intérêts sur certificats de dépôt	7 665,407	9 665,020
TOTAL	23 902,201	20 505,867

Note 10 : Charges de gestion des placements

Les charges de gestion des placements s'élèvent pour la période allant du 01/10 au 31/12/2009 à D: 26.428,638 contre D: 21.174,998 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent ainsi :

	<u>31/12/2009</u>	<u>31/12/2008</u>
Commission de gestion	22 653,116	18 150,043
Rémunération du dépositaire	3 775,522	3 024,955
TOTAL	26 428,638	21 174,998

Note 11 : Autres charges

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/10 au 31/12/2009 à D : 7.618,906 contre 6.880,558 pour la même période de l'exercice précédent et se détaille ainsi :

	<u>31/12/2009</u>	<u>31/12/2008</u>
Redevance CMF	3 775,522	3 024,964
Honoraires commissaire aux comptes	2 576,000	2 576,000
Rémunération du PDG	1 201,756	1 200,013
TCL	65,628	79,581

Autres

TOTAL

7 618,906

6 880,558

-

Note 12 : Capital

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 01/01 au 31/12/2009 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	2 427 432,036
Nombre de titres émis	13 016
Nombre d'actionnaires nouveaux	29

Rachats effectués

Montant	(2 487 110,656)
Nombre de titres rachetés	(13 336)
Nombre d'actionnaires sortants	(22)

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	2 766 824,312
Plus (ou moins) values réalisés sur cessions de titres	1 100 998,007
Frais de négociation	(7 865,646)
Régularisation des sommes non distribuables	(30 307,898)

Capital au 31-12-2009

Montant	14 866 489,661
Nombre de titres	59 180
Nombre d'actionnaires	25