

SICAV CROISSANCE

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2013

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 DECEMBRE 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 Octobre au 31 Décembre 2013, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 12.153.874, un actif net de D : 12.136.811 et un déficit de la période de D : 101.057.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société «SICAV–CROISSANCE» comprenant le bilan au 31 Décembre 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 31 Décembre 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 23 Janvier 2014

Le commissaire aux comptes :

FINOR

Mustapha MEDHIOUB

BILAN ARRETE AU 31 DECEMBRE 2013

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

ACTIF	Note	31/12/2013	31/12/2012
Portefeuille-titres	4	9 375 686,442	10 424 514,094
Actions et droits rattachés		8 606 267,144	9 466 895,661
Obligations et valeurs assimilées		313 616,000	328 780,000
Titres OPCVM		455 803,298	628 838,433
Placements monétaires et disponibilités		2 741 720,548	2 486 885,087
Placements monétaires	5	2 740 987,178	2 485 937,544
Disponibilités		733,370	947,543
Créances d'exploitation	6	36 467,082	64 095,695
TOTAL ACTIF		12 153 874,072	12 975 494,876
PASSIF			
Autres créditeurs divers	7	17 063,357	22 055,937
TOTAL PASSIF		17 063,357	22 055,937
ACTIF NET			
Capital	12	11 841 355,235	12 765 765,376
Sommes distribuables			
Sommes distribuables de l'exercice clos		43,037	45,184
Sommes distribuables de l'exercice en cours		295 412,443	187 628,379
ACTIF NET		12 136 810,715	12 953 438,939
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		12 153 874,072	12 975 494,876

ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	Période du 01/10 au 31/12/2013	Période du 01/01 au 31/12/2013	Période du 01/10 au 31/12/2012	Année 2012
Revenus du portefeuille-titres	8	4 140,000	330 749,198	3 860,000	244 863,332
Dividendes		-	314 453,198	-	230 863,332
Revenus des obligations et valeurs assimilées		4 140,000	16 296,000	3 860,000	14 000,000
Revenus des placements monétaires	9	23 485,059	86 191,410	17 848,296	63 372,870
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		27 625,059	416 940,608	21 708,296	308 236,202
Charges de gestion des placements	10	(21 567,024)	(90 144,637)	(23 268,033)	(96 659,989)
REVENU NET DES PLACEMENTS		6 058,035	326 795,971	(1 559,737)	211 576,213
Autres charges	11	(5 761,727)	(24 046,797)	(5 993,444)	(25 670,251)
RESULTAT D'EXPLOITATION		296,308	302 749,174	(7 553,181)	185 905,962
Régularisation du résultat d'exploitation		438,560	(7 336,731)	(51,219)	1 722,417
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		734,868	295 412,443	(7 604,400)	187 628,379
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		(438,560)	7 336,731	51,219	(1 722,417)
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		(122 290,696)	(887 191,889)	(481 144,385)	(718 616,499)
Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres		21 702,862	206 679,557	52 183,526	560 520,071
Frais de négociation		(765,298)	(2 431,281)	(391,406)	(3 844,011)
RESULTAT DE LA PERIODE		(101 056,824)	(380 194,439)	(436 905,446)	23 965,523

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Période du 01/10 au 31/12/2013	Période du 01/01 au 31/12/2013	Période du 01/10 au 31/12/2012	Année 2012
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	(101 056,824)	(380 194,439)	(436 905,446)	23 965,523
Résultat d'exploitation	296,308	302 749,174	(7 553,181)	185 905,962
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(122 290,696)	(887 191,889)	(481 144,385)	(718 616,499)
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	21 702,862	206 679,557	52 183,526	560 520,071
Frais de négociation de titres	(765,298)	(2 431,281)	(391,406)	(3 844,011)
DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES	-	(191 556,303)	-	(194 580,364)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	17 965,960	(244 877,482)	(8 141,230)	(1 387 857,613)
Souscriptions				
- Capital	23 923,980	985 933,798	912 664,125	8 225 334,723
- Régularisation des sommes non distribuables	(1 324,440)	12 736,584	(11 069,507)	224 659,610
- Régularisation des sommes distribuables	563,760	7 797,556	(12 293,705)	72 748,316
Rachats				
- Capital	(5 316,440)	(1 216 401,472)	(919 965,438)	(9 544 438,605)
- Régularisation des sommes non distribuables	244,300	(23 735,438)	10 280,809	(283 504,126)
- Régularisation des sommes distribuables	(125,200)	(11 208,510)	12 242,486	(82 657,531)
VARIATION DE L'ACTIF NET	(83 090,864)	(816 628,224)	(445 046,676)	(1 558 472,454)
ACTIF NET				
En début de période	12 219 901,579	12 953 438,939	13 398 485,615	14 511 911,393
En fin de période	12 136 810,715	12 136 810,715	12 953 438,939	12 953 438,939
NOMBRE D'ACTIONS				
En début de période	47 087	48 024	48 051	52 902
En fin de période	47 157	47 157	48 024	48 024
VALEUR LIQUIDATIVE	257,370	257,370	269,729	269,729
TAUX DE RENDEMENT	(0,83%)	(3,13%)	(3,27%)	(0,25%)

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Au 31 DECEMBRE 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 31 Décembre 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'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 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 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 2013 à D : 9.375.686,442 et se détaille ainsi :

désignation du titre	Nombre du titre	coût d'acquisition	Valeur au 31.12.2013	% Actif Net
Actions & droits rattachés		4 188 503,827	8 606 267,144	70,91%
Actions & droits rattachés admis à la cote		4 188 404,627	8 606 167,944	70,91%
Actions				
Actions Banque de Tunisie	129 742	552 817,481	1 193 240,319	9,83%
Actions BIAT	18 500	470 063,828	1 113 700,000	9,18%
Actions Placements de Tunisie	23 274	446 592,427	1 052 450,280	8,67%
Actions UIB	64 516	741 097,277	871 224,064	7,18%
Actions STB	5 000	52 979,776	26 100,001	0,22%
Actions Monoprix	37 278	120 250,736	875 175,607	7,21%
Actions BH	25 856	250 859,624	336 128,009	2,77%
Actions ATTIJARI BANK	46 875	430 746,154	761 625,000	6,28%
Actions Amen Bank	21 624	191 108,243	664 479,409	5,47%
Actions Amen Bank NG	2 163	17 598,680	64 027,274	0,53%
Actions BNA	4 800	32 192,479	37 300,800	0,31%
Actions AIR Liquide	3 741	463 931,711	1 009 995,181	8,32%
Actions CIL	19 484	72 597,890	271 022,440	2,23%
Actions BTE	1 555	29 671,220	38 413,165	0,32%
Actions SPIDIT SICAF	6 678	37 791,980	51 741,144	0,43%
Actions ATB	3 752	27 710,250	15 431,976	0,13%
Actions UBCI	797	31 413,755	19 778,352	0,16%
Actions UBCI NG	192	7 481,116	4 527,360	0,04%
Actions Carthage Cement	27 754	98 426,560	92 393,066	0,76%
Actions ENNAKL AUTOMOBILES	8 258	88 360,600	82 142,326	0,68%
Actions One Tech	3 715	24 147,500	24 084,345	0,20%

Droits				
Actions BT CP 149	40	11,810	291,826	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	132,000	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	-	54,000	0,00%
Actions BT CP 164	10	-	46,000	0,00%
Actions rompus		99,200	99,200	0,00%
Actions BT rompu	5	99,200	99,200	0,00%
Actions SICAV		448 110,343	455 803,298	3,76%
SICAV RENDEMENT	4 444	448 110,343	455 803,298	3,76%
Obligations des sociétés & valeurs assimilées		304 000,000	313 616,000	2,58%
ATB 2007/1 TMM+2%	4 000	304 000,000	313 616,000	2,58%
TOTAL GENERAL		4 940 614,170	9 375 686,442	77,25%
Pourcentage par rapport au total des actifs			77,14%	

Note 5 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31 Décembre 2013 à D : 2.740.987,178 se détaillant comme suit :

Désignation du titre	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	Tenu chez la BT sous le n°	% actif net
COMPTES A TERME	1 239 000,000	1 241 264,386		10,23%
compte à terme au 03/01/2014(au taux de 4,22%)	57 000,000	57 469,218	N°081877	0,47%
compte à terme au 04/01/2014(au taux de 4,22%)	26 000,000	26 211,624	N°081967	0,22%
compte à terme au 05/01/2014(au taux de 4,22%)	58 000,000	58 466,720	N°081808	0,48%
compte à terme au 05/01/2014(au taux de 4,22%)	54 000,000	54 434,533	N°081805	0,45%
compte à terme au 14/01/2014(au taux de 4,22%)	43 000,000	43 310,222	N°081138	0,36%
compte à terme au 23/01/2014(au taux de 4,22%)	11 000,000	11 070,202	N°081119	0,09%
compte à terme au 15/03/2014(au taux de 4,25%)	13 000,000	13 019,375	N°081965	0,11%
compte à terme au 15/03/2014(au taux de 4,25%)	54 000,000	54 080,482	N°081787	0,45%
compte à terme au 26/03/2014(au taux de 4,25%)	115 000,000	115 053,562	N°081944	0,95%
compte à terme au 28/03/2014(au taux de 4,25%)	69 000,000	69 019,282	N°081873	0,57%
compte à terme au 28/03/2014(au taux de 4,25%)	97 000,000	97 027,107	N°081969	0,80%
compte à terme au 29/03/2014(au taux de 4,25%)	256 000,000	256 047,693	N°081981	2,11%
compte à terme au 29/03/2014(au taux de 4,25%)	117 000,000	117 021,797	N°081966	0,96%
compte à terme au 30/03/2014(au taux de 4,25%)	269 000,000	269 032,569	N°081962	2,22%
CERTIFICATS DE DEPOTS	1 498 590,539	1 499 722,792		12,36%
certificats de dépôts au 01/01/2014 (au taux de 4,25%)	499 533,871	499 958,420	Banque de Tunisie (a)	4,12%
certificats de dépôts au 02/01/2014 (au taux de 4,25%)	499 528,334	499 905,755	Banque de Tunisie (b)	4,12%
certificats de dépôts au 03/01/2014 (au taux de 4,25%)	499 528,334	499 858,617	Banque de Tunisie (b)	4,12%
TOTAL	2 737 590,539	2 740 987,178		22,58%
Pourcentage par rapport au total des actifs		22,55%		

(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 2013 un montant de D : 36.467,082 contre un solde de D : 64.095,695 à la même date de l'exercice précédent, et se détaille comme suit :

	<u>31/12/2013</u>	<u>31/12/2012</u>
Cessions titres à encaisser	36 467,062	64 095,275
Dividendes à encaisser	0,020	0,420
TOTAL	<u>36 467,082</u>	<u>64 095,695</u>

Note 7 : Autres créditeurs divers

Ce poste totalise au 31 Décembre 2013 un montant de D : 17.063,357 contre D : 22.055,937 à la même date de l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

	<u>31/12/2013</u>	<u>31/12/2012</u>
Redevance CMF	1 029,490	1 100,039
Etat, retenue à la source	3 235,053	3 535,931
Commissaire aux comptes	12 398,814	17 419,967
Rémunération PDG	400,000	-
TOTAL	<u>17 063,357</u>	<u>22 055,937</u>

Note 8 : Revenus du portefeuille titres

Les revenus du portefeuille-titres totalisent D : 4.140,000 pour la période allant du 01/10 au 31/12/2013 , contre D : 3.860,000 pour la période allant du 01/10 au 31/12/2012 , et se détaillent comme suit :

	Trimestre 4 2013	Trimestre 4 2012
<u>Revenus des obligations et valeurs assimilées</u>		
- intérêts	4 140,000	3 860,000
TOTAL	4 140,000	3 860,000

Note 9 : Revenus des placements monétaires

	Trimestre 4 2013	Trimestre 4 2012
Intérêts sur compte à terme	10 586,944	6 860,879
Intérêts sur certificats de dépôt	12 898,115	10 987,417
TOTAL	23 485,059	17 848,296

Note 10 : Charges de gestion des placements

Les charges de gestion des placements s'élèvent pour la période allant du 01/10 au 31/12/2013 à D : 21.567,024 contre D : 23.268,033 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent ainsi :

	<u>Trimestre 4 2013</u>	<u>Trimestre 4 2012</u>
Commission de gestion	18 486,023	19 944,026
Rémunération du dépositaire	3 081,001	3 324,007
TOTAL	<u>21 567,024</u>	<u>23 268,033</u>

Note 11 : Autres charges

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/10 au 31/12/2013 à D : 5.761,727 contre D : 5.993,444 pour la même période de l'exercice précédent et se détaille ainsi :

	<u>Trimestre 4</u> <u>2013</u>	<u>Trimestre 4 2012</u>
Redevance CMF	3 066,001	3 324,007
Honoraires commissaire aux comptes	1 411,667	1 391,291
Rémunération du PDG	1 191,196	1 195,861
TCL	92,863	82,285
TOTAL	5 761,727	5 993,444

Note 12 : Capital

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 01/01 au 31/12/2013 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	985 933,798
Nombre de titres émis	3 709
Nombre d'actionnaires nouveaux	6

Rachats effectués

Montant	(1 216 401,472)
Nombre de titres rachetés	(4 576)
Nombre d'actionnaires sortants	(9)

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(887 191,889)
Plus (ou moins) values réalisés sur cessions de titres	206 679,557
Frais de négociation	(2 431,281)
Régularisation des sommes non distribuables	(10 998,854)

Capital au 31-12-2013

Montant	11 841 355,235
Nombre de titres	47 157
Nombre d'actionnaires	19