

Situation trimestrielle de SICAV CROISSANCE
Arrêtée au 30 JUIN 2004

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
ARRETES AU 30 JUIN 2004

1- En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration réuni le 10 février 2003 et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous avons examiné les états financiers de la société « SICAV CROISSANCE » pour la période allant du premier avril au 30 juin 2004.

Ces états financiers relèvent de la responsabilité de la direction de la société. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit.

2- Notre examen a été effectué conformément aux normes de révision comptable généralement admises en la matière et a comporté les contrôles, sondages et autres procédures de vérification que nous avons jugés nécessaires en la circonstance et eu égard aux règles de diligences normales.

Un audit consiste à examiner, par sondages, les éléments justifiant les données contenues dans les états financiers, un audit consiste également à apprécier les principes comptables suivis et les estimations significatives retenues par la direction, ainsi que la présentation des états financiers pris dans leur ensemble.

3- Notre audit a été planifié et réalisé en vue d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives et d'avoir, par conséquent, une base fiable à l'expression de notre opinion.

4- Les états financiers ci-joints arrêtés au 30 juin 2004 font apparaître un total du bilan de D : 6.206.548,930, un actif net de D : 6.202.691,608 et un bénéfice de la période de D : 152.683,321.

Ces états, ont été établis conformément aux dispositions du système comptable des entreprises et notamment les règles de présentation des états financiers et de prise en compte, d'évaluation et de divulgation des opérations découlant des transactions de la société, telles que énoncées par les normes comptables sectorielles régissant les OPCVM.

OPINION SUR LES ETATS FINANCIERS

5- Sur la base des diligences que nous avons accomplies, nous certifions que les états financiers trimestriels de la Société « SICAV-CROISSANCE » arrêtés au 30 juin 2004, tels qu'ils figurent en annexe du présent rapport sont réguliers et sincères et traduisent fidèlement la situation financière de la société, ainsi que le résultat de ses opérations et la variation de l'actif net pour la période close à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Tunis, le 26 juillet 2004

Le Commissaire aux Comptes

Fayçal DERBEL

BILAN ARRETE AU 30 JUIN 2004
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

ACTIF	Note	30/06/2004	30/06/2003	31/12/2003
Portefeuille-titres	4	4 554 176,956	3 906 170,054	4 459 590,113
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		4 070 726,774	3 906 170,054	3 989 944,266
Obligations et valeurs assimilées		483 450,182	-	469 645,847
Placements monétaires et disponibilités		1 643 495,296	1 487 369,050	1 061 445,756
Placements monétaires	5	1 643 332,737	1 486 608,088	1 061 021,534
Disponibilités		162,559	760,962	424,222
Autres actifs		8 876,678	106,300	26 314,546
TOTAL ACTIF		6 206 548,930	5 393 645,404	5 547 350,415
PASSIF				
Opérateurs créditeurs	6	-	10 701,335	-
Autres créditeurs divers	7	3 857,322	2 207,294	6 293,411
TOTAL PASSIF		3 857,322	12 908,629	6 293,411
ACTIF NET				
Capital	12	6 022 438,659	5 192 199,667	5 303 888,434
Sommes distribuables				
Sommes distribuables des exercices antérieurs (arrondi de coupons)		14,321	16,551	16,551
Sommes distribuables de l'exercice		180 238,628	188 520,557	237 152,019
ACTIF NET		6 202 691,608	5 380 736,775	5 541 057,004
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		6 206 548,930	5 393 645,404	5 547 350,415

ETAT DE RESULTAT
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	Période du 01/04 au 30/06/2004	Période du 01/01 au 30/06/2004	Période du 01/04 au 30/06/2003	Période du 01/01 au 30/06/2003	Année 2003
Revenus du portefeuille-titres	8	131 325,731	171 842,961	193 382,500	193 382,500	247 067,142
Dividendes		124 451,500	158 094,500	193 382,500	193 382,500	240 039,900
Revenus des obligations et valeurs assimilées		6 874,231	13 748,461	-	-	7 027,242
Revenus des placements monétaires	9	10 292,469	20 098,276	14 466,934	27 712,457	50 880,959
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		141 618,200	191 941,237	207 849,434	221 094,957	297 948,101
Charges de gestion des placements	10	(10 059,953)	(19 793,353)	(9 620,761)	(18 423,861)	(37 379,204)
REVENU NET DES PLACEMENTS		131 558,247	172 147,884	198 228,673	202 671,096	260 568,897
Autres produits		-	-	-	-	487,707
Autres charges	11	(5 069,072)	(9 844,299)	(5 039,203)	(13 459,259)	(23 226,036)
RESULTAT D'EXPLOITATION		126 489,175	162 303,585	193 189,470	189 211,837	237 830,568
Régularisation du résultat d'exploitation		16 957,644	17 935,043	(20,421)	(691,280)	(678,549)
SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE		143 446,819	180 238,628	193 169,049	188 520,557	237 152,019
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		(16 957,644)	(17 935,043)	20,421	691,280	678,549
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		25 400,570	168 817,567	99 645,001	(245 163,317)	(118 882,082)
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		865,904	3 749,188	-	-	(6 105,128)
Frais de négociation		(72,328)	(421,364)	(19,645)	(45,189)	(1 035,798)
RESULTAT DE LA PERIODE		152 683,321	334 448,976	292 814,826	(55 996,669)	111 807,560

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

		Période du 01/04 au 30/06/2004	Période du 01/01 au 30/06/2004	Période du 01/04 au 30/06/2003	Période du 01/01 au 30/06/2003	Année 2003
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION		152 683,321	334 448,976	292 814,826	(55 996,669)	111 807,560
Résultat d'exploitation		126 489,175	162 303,585	193 189,470	189 211,837	237 830,568
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		25 400,570	168 817,567	99 645,001	(245 163,317)	(118 882,082)
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres		865,904	3 749,188	-	-	(6 105,128)
Frais de négociation de titres		(72,328)	(421,364)	(19,645)	(45,189)	(1 035,798)
DISTRIBUTION DE DIVIDENDES		-	(237 155,185)	-	(247 431,150)	(247 431,150)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL		414 462,671	564 340,813	(938,921)	309 188,163	301 704,163
Souscriptions						
- Capital		872 363,075	1 017 273,574	-	339 466,696	1 041 595,856
- Régularisation des sommes non distribuables		42 030,747	46 020,991	-	(22 873,371)	(55 121,711)
- Régularisation des sommes distribuables		22 643,118	23 620,517	-	36 313,315	66 497,170
Rachats						
- Capital		(491 236,301)	(491 236,301)	(962,480)	(6 737,360)	(712 042,704)
- Régularisation des sommes non distribuables		(25 653,430)	(25 653,430)	43,980	302,478	28 230,271
- Régularisation des sommes distribuables		(5 684,538)	(5 684,538)	(20,421)	(37 283,595)	(67 454,719)
VARIATION DE L'ACTIF NET		567 145,992	661 634,604	291 875,905	5 760,344	166 080,573
ACTIF NET						
En début de période		5 635 545,616	5 541 057,004	5 088 860,870	5 374 976,431	5 374 976,431
En fin de période		6 202 691,608	6 202 691,608	5 380 736,775	5 380 736,775	5 541 057,004
NOMBRE D' ACTIONS						
En début de période		58 244	56 695	56 738	53 271	53 271
En fin de période		62 318	62 318	56 728	56 728	56 695
VALEUR LIQUIDATIVE		99,533	99,533	94,852	94,852	97,734
TAUX DE RENDEMENT		2,87%	6,12%	5,75%	(1,38%)	1,47%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
Au 30 JUIN 2004

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 Juin 2004, 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 pour les titres admis à la cote et au moment où le droit au dividende est établi pour les titres non admis à la cote.

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 pour les titres admis à la cote et à la juste valeur pour les titres non admis à la cote. 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 admis à la cote, correspond au cours en bourse à la date du 30 Juin 2004 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 et qui concerne la fraction des obligations échéant à moins d'un an, 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 Juin 2004 à D : 4.554.176,956 et se détaille ainsi :

désignation du titre	Nombre du titre		coût d'acquisition	Valeur au 30.06.2004	% Actif Net
Actions, valeurs assimilées & droits rattachés			4 432 054,118	4 070 726,774	65,63%
Actions, valeurs assimilées & droits rattachés admis à la cote			4 432 054,118	4 070 726,774	65,63%
Actions					
Actions Banque de Tunisie	10 415	52,5	551 033,771	611 360,500	9,86%
Actions BIAT	23 296	18,169	508 432,489	428 646,402	6,91%
Actions Placements de Tunisie	33 631	10,87	475 715,390	395 500,560	6,38%
Actions UIB	36 021	12,5	477 939,023	423 246,750	6,82%
Actions STB	49 840	6,609	528 102,380	334 426,400	5,39%
Actions Monoprix	17 999	25	500 584,378	557 483,027	8,99%
Actions BH	34 412	8,3	325 661,700	344 120,000	5,55%
Actions BS	52 818	9,987	456 513,034	454 234,800	7,32%
Actions Amen Bank	11 849	19,425	245 579,020	202 617,900	3,27%
Actions BNA	9 280	9,931	134 204,160	92 781,440	1,50%
Actions AIR Liquide	45	183	7 113,400	8 100,000	0,13%
Actions CIL	3 905	12,419	72 713,530	57 989,250	0,93%
Actions ASTREE	5 636	22	118 141,600	127 373,600	2,05%
Actions BTEI	1 555	19,18	29 671,220	32 012,785	0,52%
Droits					
Actions BT CP 149	10	18,6	117,356	225,200	0,00%
Actions BT CP 138	24	9	185,747	216,000	0,00%
Actions BT CP 141	7	9	35,342	63,000	0,00%
Actions BT CP 154	26	7,77	222,534	233,220	0,00%
Actions BT CP 123	6	9	54,000	54,000	0,00%
Actions BT CP 132	1	9	1,624	9,000	0,00%
Actions Monoprix	6		32	33	0,00%
Obligations des sociétés & valeurs assimilées			460 249,600	483 450,182	7,79%
-					
- Amen lease 2001-A	6400		460 249,600	483 450,182	7,79%
TOTAL GENERAL			4 892 303,718	4 554 176,956	73,42%

Note 5 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 30 juin 2004 à D: 1.643.332,737 se détaillant comme suit :

Désignation du titre	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	% actif net
COMPTES A TERME		1 140 000,000	1 143 382,619	18,43%
compte à terme au 05/07/2004(au taux de 4,5%)		44 000,000	44 373,216	0,72%
compte à terme au 06/07/2004(au taux de 4,5%)		5 000,000	5 041,918	0,08%
compte à terme au 13/07/2004(au taux de 4,5%)		25 000,000	25 192,329	0,41%
compte à terme au 15/07/2004(au taux de 4,5%)		4 000,000	4 029,984	0,06%
compte à terme au 28/07/2004(au taux de 4,5%)		6 000,000	6 037,282	0,10%
compte à terme au 03/08/2004(au taux de 4,5%)		60 000,000	60 343,233	0,97%
compte à terme au 04/08/2004(au taux de 4,5%)		1 000,000	1 005,622	0,02%
compte à terme au 16/08/2004(au taux de 4,5%)		270 000,000	271 251,616	4,37%
compte à terme au 17/08/2004(au taux de 4,5%)		4 000,000	4 017,359	0,06%
compte à terme au 20/08/2004(au taux de 4,5%)		32 000,000	32 129,403	0,52%
compte à terme au 25/08/2004(au taux de 4,5%)		5 000,000	5 017,753	0,08%
compte à terme au 31/08/2004(au taux de 4,5%)		200 000,000	200 591,781	3,23%
compte à terme au 07/09/2004(au taux de 4,5%)		28 000,000	28 077,326	0,45%
compte à terme au 02/09/2004(au taux de 4,5%)		17 000,000	17 043,594	0,27%
compte à terme au 10/09/2004(au taux de 4,5%)		5 000,000	5 009,863	0,08%
compte à terme au 20/09/2004(au taux de 4,5%)		12 000,000	12 014,203	0,19%
compte à terme au 21/09/2004(au taux de 4,5%)		1 000,000	1 000,888	0,02%
compte à terme au 22/09/2004(au taux de 4,5%)		63 000,000	63 049,710	1,02%
compte à terme au 23/09/2004(au taux de 4,5%)		6 000,000	6 004,142	0,10%
compte à terme au 24/09/2004(au taux de 4,5%)		236 000,000	236 139,660	3,81%
compte à terme au 27/09/2004(au taux de 4,5%)		1 000,000	1 000,493	0,02%
compte à terme au 29/09/2004(au taux de 4,5%)		114 000,000	114 011,244	1,84%
compte à terme au 30/09/2004(au taux de 4,5%)		1 000,000	1 000,000	0,02%
CERTIFICATS DE DEPOTS		499 500,624	499 950,118	8,06%
certificats de dépôts (au taux de 4,5%)		499 500,624	499 950,118	8,06%
TOTAL		1 639 500,624	1 643 332,737	26,49%

Note 6 : Opérateurs créditeurs

Ce poste présente au 30 juin 2004 un solde nul contre D: 10.701,335 au 30 juin 2003, et se détaille ainsi :

	<u>30/06/2004</u>	<u>30/06/2003</u>
Commission de gestion à payer	-	9 172,383
Rémunération du dépositaire à payer	-	1 528,952
TOTAL	-	10 701,335

Note 7 : Autres créditeurs divers

Ce poste totalise au 30 juin 2004 un montant de D : 3.857,322 contre D : 2.207,294 au 30 juin 2003, et se détaille ainsi :

	<u>30/06/2004</u>	<u>30/06/2003</u>
Redevance CMF	516,891	448,394
Etat, retenue à la source	1 080,996	74,800
Commissaire aux comptes	2 259,435	1 684,100
TOTAL	3 857,322	2 207,294

Note 8 : Revenus du portefeuille titres

Les revenus du portefeuille-titres totalisent D: 131.325,731 pour la période allant du 01/04 au 30/06/2004 contre D: 193.382,500 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent comme suit:

	Trimestre 2 2004	Trimestre 2 2003
Dividendes		
des actions et valeurs assimilées admises à la cote	124 451,500	193 382,500
Revenus des obligations et valeurs assimilées		
intérêts	6 874,231	-
TOTAL	131 325,731	193 382,500

Note 9 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/04 au 30/06/04 à D: 10.292,469 contre D: 14.466,934 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

	Trimestre 2 2004	Trimestre 2 2003
Intérêts sur compte à terme	8 794,354	13 471,164
Intérêts des placements employés en bons du trésor	-	795,870
Intérêts sur certificat de dépôt	1 498,115	199,900
TOTAL	10 292,469	14 466,934

Note 10 : Charges de gestion des placements

Les charges de gestion des placements s'élèvent pour la période allant du 01/04 au 30/06/2004 à D: 10.059,953 contre D : 9.620,761 pour la même période de l'exercice précédent et se détaillent ainsi :

	<u>30/06/2004</u>	<u>30/06/2003</u>
Commission de gestion	8 622,816	8 246,369
Rémunération du dépositaire	1 437,137	1 374,392
TOTAL	<u>10 059,953</u>	<u>9 620,761</u>

Note 11 : Autres charges

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/04 au 30/06/2004 à D: 5.069,072 contre D: 5.039,203 pour la même période de l'exercice précédent et se détaille ainsi :

	<u>30/06/2004</u>	<u>30/06/2003</u>
Redevance CMF	1 497,283	1 339,044
Honoraires commissaire aux comptes	1 820,000	1 876,000
Rémunération du PDG	1 500,000	1 500,000
Services bancaires	17,700	11,990
TCL	234,089	312,169
TOTAL	<u>5 069,072</u>	<u>5 039,203</u>

Note 12 : Capital

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 01/01 au 31/06/2004 se détaillent ainsi :

Capital au 31-12-2003

Montant	5 303 888,434
Nombre de titres	56 695
Nombre d'actionnaires	11

Souscriptions réalisées

Montant	1 017 273,574
Nombre de titres émis	10 874
Nombre d'actionnaires nouveaux	-

Rachats effectués

Montant	(491 236,301)
Nombre de titres rachetés	(5 251)
Nombre d'actionnaires sortants	-

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	168 817,567
Plus (ou moins) values réalisés sur cessions de titres	3 749,188
Frais de négociation	(421,364)
Régularisation des sommes non distribuables	20 367,561

Capital au 30-06-2004

Montant	6 022 438,659
Nombre de titres	62 318
Nombre d'actionnaires	11