

SICAV CROISSANCE

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 MARS 2019

RAPPORT D'EXAMEN LIMITE DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 MARS 2019

Introduction

En exécution de notre mandat de commissariat aux comptes et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels de la Société « SICAV-CROISSANCE » pour la période allant du premier Janvier au 31 Mars 2019, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 14.422.274, un actif net de D : 14.413.894 et un déficit de la période de D : 656.388.

Nous avons effectué l'examen des états financiers trimestriels ci-joints de la Société « SICAV-CROISSANCE » comprenant le bilan au 31 Mars 2019, 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.

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. Notre responsabilité est d'exprimer une conclusion sur ces états financiers sur la base de notre examen limité.

Etendue de l'examen limité

Nous avons effectué notre examen limité selon la norme internationale d'examen limité ISRE 2410 « Examen de l'information financière intermédiaire accompli par l'auditeur indépendant de l'entité ». Un examen limité d'informations financières intermédiaires consiste en des demandes d'informations, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables et dans la mise en œuvre de procédures analytiques et d'autres procédures d'examen limité. L'étendue d'un examen analytique est très inférieure à celle d'un audit effectué selon les normes ISA et, en conséquence, ne nous permet pas d'obtenir l'assurance que nous avons relevé tous les faits significatifs qu'un audit permettrait d'identifier. En conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

Conclusion

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers trimestriels ci-joints de la Société « SICAV -CROISSANCE » ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de la société au 31 Mars 2019, ainsi que de sa performance financière et de la variation de son actif net pour la période close à cette date, conformément au système comptable des entreprises en vigueur en Tunisie.

Paragraphe post conclusion

Les emplois en titres émis par la Banque de Tunisie représentent à la clôture de la période 17,33% de l'actif net de la société se situant ainsi au-dessus du seuil de 10% fixé par l'article 29 du code des organismes de placement collectif.

Notre conclusion n'est pas modifiée à l'égard de ce point.

Tunis, le 26 avril 2019
Le Commissaire aux Comptes :
DELTA CONSULT
Said MALLEK

BILAN ARRETE AU 31 MARS 2019
(Montants exprimés en dinars)

| ACTIF | Note | 31/03/2019 | 31/03/2018 | Année 2018 |
|--|-------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| Portefeuille-titres | 4 | 8 976 988,778 | 10 788 067,322 | 9 800 082,855 |
| Actions et droits rattachés | | 8 030 623,678 | 9 782 805,714 | 8 794 747,664 |
| Obligations et valeurs assimilées | | 237 664,000 | 251 537,000 | 233 217,000 |
| Titres OPCVM | | 708 701,100 | 753 724,608 | 772 118,191 |
| Placements monétaires et disponibilités | | 4 396 498,808 | 3 194 236,108 | 5 827 842,113 |
| Placements monétaires | 5 | 4 395 549,636 | 3 193 675,108 | 5 827 367,331 |
| Disponibilités | | 949,172 | 561,000 | 474,782 |
| Créances d'exploitation | 6 | 1 048 786,690 | 2 036 187,488 | 0,670 |
| TOTAL ACTIF | | 14 422 274,276 | 16 018 490,918 | 15 627 925,638 |
| PASSIF | | | | |
| Autres créditeurs divers | 7 | 8 380,446 | 21 214,337 | 18 101,244 |
| TOTAL PASSIF | | 8 380,446 | 21 214,337 | 18 101,244 |
| ACTIF NET | | | | |
| Capital | 8 | 14 274 437,009 | 15 956 176,330 | 15 153 638,175 |
| Sommes distribuables | | | | |
| Sommes distribuables des exercices antérieurs | | 9,396 | 28,933 | 28,933 |
| Sommes distribuables de l'exercice en cours | | 139 447,425 | 41 071,318 | 456 157,286 |
| ACTIF NET | | 14 413 893,830 | 15 997 276,581 | 15 609 824,394 |
| TOTAL PASSIF ET ACTIF NET | | 14 422 274,276 | 16 018 490,918 | 15 627 925,638 |

ETAT DE RESULTAT
(Montants exprimés en dinars)

| | <i>Note</i> | Période du 01/01 au 31/03/2019 | Période du 01/01 au 31/03/2018 | Année 2018 |
|---|-------------|--------------------------------------|--------------------------------------|----------------------|
| Revenus du portefeuille-titres | 9 | 97 446,464 | 31 034,966 | 358 452,256 |
| Dividendes | | 92 994,464 | 27 342,966 | 342 888,146 |
| Revenus des obligations et valeurs assimilées | | 4 452,000 | 3 692,000 | 15 564,110 |
| Revenus des placements monétaires | 10 | 73 704,089 | 45 079,518 | 253 374,812 |
| TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS | | 171 150,553 | 76 114,484 | 611 827,068 |
| Charges de gestion des placements | 11 | (25 806,175) | (26 887,412) | (113 632,054) |
| REVENU NET DES PLACEMENTS | | 145 344,378 | 49 227,072 | 498 195,014 |
| Autres charges | 12 | (8 663,934) | (8 650,986) | (36 531,537) |
| RESULTAT D'EXPLOITATION | | 136 680,444 | 40 576,086 | 461 663,477 |
| Régularisation du résultat d'exploitation | | 2 766,981 | 495,232 | (5 506,191) |
| SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE | | 139 447,425 | 41 071,318 | 456 157,286 |
| Régularisation du résultat d'exploitation (annulation) | | (2 766,981) | (495,232) | 5 506,191 |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | | (799 492,132) | 845 785,664 | (85 632,673) |
| Plus (ou moins) values réalisés sur cessions de titres | | 6 423,373 | 543 182,306 | 740 184,426 |
| Frais de négociation de titres | | - | (3 054,820) | (4 388,520) |
| RESULTAT DE LA PERIODE | | (656 388,315) | 1 426 489,236 | 1 111 826,710 |

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars)

| | Période du 01/01 au 31/03/2019 | Période du 01/01 au 31/03/2018 | Année 2018 |
|---|--------------------------------------|--------------------------------------|----------------------|
| VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION | (656 388,315) | 1 426 489,236 | 1 111 826,710 |
| Résultat d'exploitation | 136 680,444 | 40 576,086 | 461 663,477 |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | (799 492,132) | 845 785,664 | (85 632,673) |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres | 6 423,373 | 543 182,306 | 740 184,426 |
| Frais de négociation de titres | - | (3 054,820) | (4 388,520) |
| DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES | (443 724,390) | (361 105,040) | (361 105,040) |
| TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL | (95 817,859) | 174 199,896 | 101 410,235 |
| Souscriptions | | | |
| - Capital | 340 410,144 | 273 363,690 | 4 500 924,450 |
| - Régularisation des sommes non distribuables | (18 193,064) | 22 339,515 | 205 915,815 |
| - Régularisation des sommes distribuables | 3 131,464 | 2 458,963 | 125 890,525 |
| Rachats | | | |
| - Capital | (413 701,296) | (111 434,880) | (4 376 430,795) |
| - Régularisation des sommes non distribuables | 5 351,809 | (9 636,942) | (222 566,325) |
| - Régularisation des sommes distribuables | (12 816,916) | (2 890,450) | (132 323,435) |
| VARIATION DE L'ACTIF NET | (1 195 930,564) | 1 239 584,092 | 852 131,905 |
| ACTIF NET | | | |
| En début de période | 15 609 824,394 | 14 757 692,489 | 14 757 692,489 |
| En fin de période | 14 413 893,830 | 15 997 276,581 | 15 609 824,394 |
| NOMBRE D'ACTIONS | | | |
| En début de période | 50 036 | 49 607 | 49 607 |
| En fin de période | 49 794 | 50 165 | 50 036 |
| VALEUR LIQUIDATIVE | 289,470 | 318,893 | 311,972 |
| TAUX DE RENDEMENT | (4,29%) | 9,65% | 7,32% |

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Au 31 MARS 2019

NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE

SICAV CROISSANCE est une société d'investissement à capital variable de type distribution 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 mars 2019, 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 2019 ou à la date antérieure la plus récente.

Les titres OPCVM sont évalués à leurs valeurs liquidatives au 31 mars 2019.

3.3- Evaluation des placements en obligations & valeurs assimilées

Conformément aux normes comptables applicables aux OPCVM, les obligations et valeurs assimilées sont évaluées, postérieurement à leur comptabilisation initiale :

- A la valeur de marché lorsqu'elles font l'objet de transactions ou de cotation à une date récente ;
- Au coût amorti lorsqu'elles n'ont pas fait l'objet, depuis leur acquisition, de transactions ou de cotation à un prix différent ;
- A la valeur actuelle lorsqu'il est estimé que ni la valeur de marché ni le coût amorti ne constitue une base raisonnable de la valeur de réalisation du titre et que les conditions de marché indiquent que l'évaluation à la valeur actuelle en application de la méthode actuarielle est appropriée.

Considérant les circonstances et les conditions actuelles du marché obligataire, et l'absence d'une courbe de taux pour les émissions obligataires, ni la valeur de marché ni la valeur actuelle ne constituent, au 31 mars 2019, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations de la société « SICAV CROISSANCE » figurant au bilan arrêté à la même date.

En conséquence, les placements en obligations sont évalués au coût amorti compte tenu de l'étalement, à partir de la date d'acquisition de toute décote et/ou surcote sur la maturité résiduelle des titres.

3.4- Evaluation des autres placements

Les placements monétaires sont évalués à leur prix d'acquisition.

3.5- 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 cédés est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

Note 4 : Portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève au 31 Mars 2019 à D : 8.976.988,778 et se détaille ainsi :

| désignation du titre | Nombre du titre | coût d'acquisition | Valeur au 31.03.2019 | % Actif Net |
|--|-----------------|----------------------|----------------------|---------------|
| Actions & droits rattachés | | 4 007 554,514 | 8 030 623,678 | 55,71% |
| Actions | | 4 007 548,756 | 8 030 611,978 | 55,71% |
| Actions BIAT | 10 009 | 254 317,230 | 1 162 004,864 | 8,06% |
| Actions Placements de Tunisie | 24 731 | 504 339,527 | 1 051 809,430 | 7,30% |
| Actions UIB | 55 200 | 596 380,800 | 1 214 565,600 | 8,43% |
| Actions Monoprix | 57 600 | 355 380,145 | 369 676,800 | 2,56% |
| Actions BH | 26 600 | 195 256,089 | 320 450,200 | 2,22% |
| Actions ATTIJARI BANK | 31 801 | 285 117,111 | 1 090 011,076 | 7,56% |
| Actions Amen Bank | 24 376 | 197 443,947 | 604 329,792 | 4,19% |
| Actions AIR Liquide | 4 597 | 458 014,536 | 386 115,821 | 2,68% |
| Actions BTE | 1 555 | 29 671,220 | 15 161,250 | 0,11% |
| Actions CIL | 19 484 | 72 597,890 | 293 039,360 | 2,03% |
| Actions SPIDIT SICAF | 6 678 | 37 791,980 | 67 494,546 | 0,47% |
| Actions ATB | 3 752 | 27 710,250 | 12 996,928 | 0,09% |
| Actions UBCI | 997 | 39 071,271 | 24 925,000 | 0,17% |
| Actions Ennakl automobiles | 8 258 | 88 360,600 | 98 484,908 | 0,68% |
| Actions Carthage cement | 100 000 | 307 740,820 | 108 700,000 | 0,75% |
| Actions One Tech | 3 715 | 24 147,500 | 56 219,095 | 0,39% |
| Actions S.F.B.T | 44 919 | 401 432,430 | 1 038 392,423 | 7,20% |
| Actions ARTES | 18 900 | 132 775,410 | 116 234,885 | 0,81% |
| Droits | | 5,758 | 11,700 | 0,00% |
| Actions BT CP 138 | 4 | 2,768 | 3,600 | 0,00% |
| Actions BT CP 141 | 7 | 2,990 | 6,300 | 0,00% |
| Actions BT CP 132 | 2 | 0,000 | 1,800 | 0,00% |
| Actions SICAV | | 726 535,851 | 708 701,100 | 4,92% |
| SICAV RENDEMENT | 7 036 | 726 535,851 | 708 701,100 | 4,92% |
| Obligations des sociétés | | 224 000,000 | 237 664,000 | 1,65% |
| ATB 2007/1 TMM+2% | 4 000 | 224 000,000 | 237 664,000 | 1,65% |
| TOTAL GENERAL | | 4 958 090,365 | 8 976 988,778 | 62,28% |
| Pourcentage par rapport au total des actifs | | | | 62,24% |

Note 5 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31 Mars 2019 à D : 4.395.549,636 se détaillant comme suit :

| Désignation du titre | Coût d'acquisition | Valeur actuelle | Durée | Tenu chez la BT sous le n° | % actif net |
|---|----------------------|----------------------|-------|----------------------------|---------------|
| COMPTES A TERME | 1 879 000,000 | 1 897 127,205 | | | 13,16% |
| Compte à terme au 01/04/2019 (au taux de 6,750%) | 28 000,000 | 28 372,822 | 92 | N° 001781 | 0,20% |
| Compte à terme au 01/04/2019 (au taux de 6,740%) | 783 000,000 | 793 294,584 | 90 | N° 001722 | 5,50% |
| Compte à terme au 02/04/2019 (au taux de 6,740%) | 126 000,000 | 127 637,986 | 90 | N° 082142 | 0,89% |
| Compte à terme au 02/04/2019 (au taux de 6,740%) | 219 000,000 | 221 846,976 | 90 | N° 082101 | 1,54% |
| Compte à terme au 03/04/2019 (au taux de 6,740%) | 62 000,000 | 62 796,834 | 90 | N° 081877 | 0,44% |
| Compte à terme au 04/04/2019 (au taux de 6,740%) | 33 000,000 | 33 419,246 | 90 | N° 081967 | 0,23% |
| Compte à terme au 05/04/2019 (au taux de 6,740%) | 57 000,000 | 57 715,733 | 90 | N° 081805 | 0,40% |
| Compte à terme au 05/04/2019 (au taux de 6,740%) | 60 000,000 | 60 753,403 | 90 | N° 081808 | 0,42% |
| Compte à terme au 15/06/2019 (au taux de 6,780%) | 24 000,000 | 24 057,063 | 92 | N° 081787 | 0,17% |
| Compte à terme au 15/06/2019 (au taux de 6,780%) | 15 000,000 | 15 035,665 | 92 | N° 081965 | 0,10% |
| Compte à terme au 28/06/2019 (au taux de 6,780%) | 61 000,000 | 61 027,539 | 92 | N° 081944 | 0,42% |
| Compte à terme au 28/06/2019 (au taux de 6,780%) | 313 000,000 | 313 139,883 | 92 | N° 001645 | 2,17% |
| Compte à terme au 29/06/2019 (au taux de 6,780%) | 98 000,000 | 98 029,471 | 92 | N° 001833 | 0,68% |
| CERTIFICATS DE DEPOT | 2 496 240,412 | 2 498 422,431 | | | 17,33% |
| Certificat de dépôt au 02/04/2019 (au taux de 6,780%) | 499 248,082 | 499 849,842 | 10 | Banque de Tunisie | 3,47% |
| Certificat de dépôt au 03/04/2019 (au taux de 6,780%) | 499 248,082 | 499 774,721 | 10 | Banque de Tunisie | 3,47% |
| Certificat de dépôt au 05/04/2019 (au taux de 6,780%) | 998 496,166 | 999 248,780 | 10 | Banque de Tunisie | 6,93% |
| Certificat de dépôt au 06/04/2019 (au taux de 6,780%) | 499 248,082 | 499 549,088 | 10 | Banque de Tunisie | 3,47% |
| TOTAL | 4 375 240,412 | 4 395 549,636 | | | 30,50% |
| Pourcentage par rapport au total des actifs | | 30,48% | | | |

Note 6 : Créances d'exploitation

Ce poste totalise au 31 mars 2019 un montant de D : 1.048 786,690 contre D : 2.036 187,488 à la même date de l'exercice 2018, et se détaille ainsi :

| | <u>31/03/2019</u> | <u>31/03/2018</u> | <u>31/12/2018</u> |
|--|-----------------------------|-----------------------------|---------------------|
| Cessions titres à encaisser | - | 298 366,287 | - |
| Comptes à terme échus à encaisser | 1 035 000,000 | 731 000,000 | - |
| Certificat de dépôt échus à encaisser | - | 1 000 000,000 | - |
| Intérêts sur comptes à terme à encaisser | 13 785,620 | 6 820,531 | - |
| Dividendes à encaisser | 1,070 | 0,670 | 0,670 |
| TOTAL | <u>1 048 786,690</u> | <u>2 036 187,488</u> | <u>0,670</u> |

Note 7 : Autres créiteurs divers

Ce poste totalise au 31 mars 2019 un montant de D : 8.380,446 contre D : 21.214,337 à la même date de l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

| | <u>31/03/2019</u> | <u>31/03/2018</u> | <u>31/12/2018</u> |
|---------------------------|-------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Redevance CMF | 1 241,880 | 1 359,450 | 1 322,273 |
| Etat, retenue à la source | 4 540,183 | 4 033,112 | 4 145,263 |
| Commissaire aux comptes | 2 198,383 | 15 421,775 | 12 233,708 |
| Rémunération PDG | 400,000 | 400,000 | 400,000 |
| TOTAL | <u>8 380,446</u> | <u>21 214,337</u> | <u>18 101,244</u> |

Note 8 : Capital

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du premier Janvier au 31 mars 2019 se détaillent ainsi:

Capital au 31-12-2018

| | |
|-----------------------|----------------|
| Montant | 15 153 638,175 |
| Nombre de titres | 50 036 |
| Nombre d'actionnaires | 16 |

Souscriptions réalisées

| | |
|--------------------------------|-------------|
| Montant | 340 410,144 |
| Nombre de titres émis | 1 124 |
| Nombre d'actionnaires nouveaux | - |

Rachats effectués

| | |
|--------------------------------|---------------|
| Montant | (413 701,296) |
| Nombre de titres rachetés | (1 366) |
| Nombre d'actionnaires sortants | (3) |

Autres mouvements

| | |
|--|---------------|
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | (799 492,132) |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres | 6 423,373 |
| Régularisation des sommes non distribuables | (12 841,255) |

Capital au 31-03-2019

| | |
|-----------------------|----------------|
| Montant | 14 274 437,009 |
| Nombre de titres | 49 794 |
| Nombre d'actionnaires | 13 |

Note 9 : Revenus du portefeuille titres

Les revenus du portefeuille-titres totalisent D : 97.446,464 pour la période allant du 01/01 au 31/03/2019, contre D : 31.034,966 pour la période allant du 01/01 au 31/03/2018, et se détaillent comme suit :

| | du 01/01 au 31/03/2019 | du 01/01 au 31/03/2018 | Année 2018 |
|---|------------------------------|------------------------------|--------------------|
| <u>Dividendes</u> | | | |
| - des actions | 54 408,200 | - | 315 545,180 |
| -des titres OPCVM | 38 586,264 | 27 342,966 | 27 342,966 |
| <u>Revenus des obligations et valeurs assimilées</u> | | | |
| - intérêts | 4 452,000 | 3 692,000 | 15 564,110 |
| TOTAL | 97 446,464 | 31 034,966 | 358 452,256 |

Note 10 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01 au 31/03/2019 à D : 73.704,089 contre D : 45.079,518 pour la même période de l'exercice 2018, et se détaille ainsi :

| | du 01/01 au 31/03/2019 | du 01/01 au 31/03/2018 | Année 2018 |
|-----------------------------------|------------------------------|------------------------------|--------------------|
| Intérêts sur comptes à terme | 37 241,429 | 25 188,970 | 122 673,990 |
| Intérêts sur certificats de dépôt | 36 462,660 | 19 890,548 | 130 700,822 |
| TOTAL | 73 704,089 | 45 079,518 | 253 374,812 |

Note 11 : Charges de gestion des placements

Les charges de gestion des placements s'élèvent pour la période allant du 01/01 au 31/03/2019 à D : 25.806,175 contre D : 26.887,412 pour la même période de l'exercice 2018, et se détaillent ainsi :

| | du 01/01 au 31/03/2019 | du 01/01 au 31/03/2018 | Année 2018 |
|-----------------------------|------------------------------|------------------------------|--------------------|
| Commission de gestion | 22 119,580 | 23 046,353 | 97 398,906 |
| Rémunération du dépositaire | 3 686,595 | 3 841,059 | 16 233,148 |
| TOTAL | 25 806,175 | 26 887,412 | 113 632,054 |

Note 12 : Autres charges

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01 au 31/03/2019 à D : 8.663,934 contre D : 8.650,986 pour la même période de l'exercice 2018 et se détaille ainsi :

| | du 01/01 au 31/03/2019 | du 01/01 au 31/03/2018 | Année 2018 |
|------------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|-------------------|
| | - | | |
| Redevance CMF | 3 686,595 | 3 841,059 | 16 233,148 |
| Honoraires commissaire aux comptes | 3 378,132 | 3 493,260 | 14 167,110 |
| Rémunération du PDG | 1 200,000 | 1 200,000 | 4 800,000 |
| TCL | 399,207 | 116,667 | 1 331,279 |
| TOTAL | 8 663,934 | 8 650,986 | 36 531,537 |

Note 13 : Rémunération du gestionnaire et du dépositaire

La gestion de la SICAV CROISSANCE est confiée à la Société de Bourse de Tunisie " SBT".

Celle - ci est chargée des choix des placements et de la gestion administrative et comptable de la société.

En contre partie de ses prestations, le gestionnaire perçoit une rémunération de 0,6% TTC l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien.

La Banque de Tunisie "BT", assure les fonctions de dépositaire des titres et de fonds, moyennant une rémunération de 0,1% TTC l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien.