

SICAV CROISSANCE

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2018

RAPPORT D'EXAMEN LIMITE SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 31 DECEMBRE 2018

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 Octobre au 31 Décembre 2018, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 15.627.926, un actif net de D : 15.609.824 et un déficit de la période de D : 833.857.

Nous avons effectué l'examen des états financiers trimestriels ci-joints de la Société « SICAV–CROISSANCE » comprenant le bilan au 31 Décembre 2018, 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 Décembre 2018, 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 19.21% de l'actif net de la société se situent 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 29 janvier 2019
Le Commissaire aux Comptes :
DELTA CONSULT
Said MALLEK

BILAN ARRETE AU 31 DECEMBRE 2018

(Montants exprimés en dinars)

ACTIF	Note	31/12/2018	31/12/2017
Portefeuille-titres	4	9 800 082,855	10 030 132,377
Actions et droits rattachés		8 794 747,664	9 060 111,181
Obligations et valeurs assimilées		233 217,000	247 845,000
Titres OPCVM		772 118,191	722 176,196
Placements monétaires et disponibilités		5 827 842,113	2 808 485,632
Placements monétaires	5	5 827 367,331	2 808 275,293
Disponibilités		474,782	210,339
Créances d'exploitation	6	0,670	1 936 493,092
TOTAL ACTIF		15 627 925,638	14 775 111,101
PASSIF			
Autres créditeurs divers	7	18 101,244	17 418,612
TOTAL PASSIF		18 101,244	17 418,612
ACTIF NET			
Capital	8	15 153 638,175	14 395 631,797
Sommes distribuables			
Sommes distribuables des exercices antérieurs		28,933	42,208
Sommes distribuables de l'exercice		456 157,286	362 018,484
ACTIF NET		15 609 824,394	14 757 692,489
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		15 627 925,638	14 775 111,101

ETAT DE RESULTAT
(Montants exprimés en dinars)

	Note	Période du 01/10 au 31/12/2018	Période du 01/01 au 31/12/2018	Période du 01/10 au 31/12/2017	Période du 01/01 au 31/12/2017
Revenus du portefeuille-titres	9	4 176,110	358 452,256	3 442,400	377 100,480
Dividendes		-	342 888,146	-	364 122,080
Revenus des obligations et valeurs assimilées		4 176,110	15 564,110	3 442,400	12 978,400
Revenus des placements monétaires	10	79 703,108	253 374,812	37 113,362	139 390,125
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		83 879,218	611 827,068	40 555,762	516 490,605
Charges de gestion des placements	11	-27 635,088	-113 632,054	-25 659,370	-97 702,734
REVENU NET DES PLACEMENTS		56 244,130	498 195,014	14 896,392	418 787,871
Autres charges	12	-8 921,748	-36 531,537	-8 540,892	-30 275,592
Contribution conjoncturelle		-	-	-7 030,890	-27 894,096
RESULTAT D'EXPLOITATION		47 322,382	461 663,477	-675,390	360 618,183
Régularisation du résultat d'exploitation		-12,733	-5 506,191	-21,915	1 400,301
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		47 309,649	456 157,286	-697,305	362 018,484
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		12,733	5 506,191	21,915	-1 400,301
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		-881 909,293	-85 632,673	109 456,822	922 664,679
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres		730,759	740 184,426	63 445,965	373 219,775
Frais de négociation de titres		-0,653	-4 388,520	-296,059	-2 252,739
RESULTAT DE LA PERIODE		-833 856,805	1 111 826,710	171 931,338	1 654 249,898

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars)

	Période du 01/10 au 31/12/2018	Période du 01/01 au 31/12/2018	Période du 01/10 au 31/12/2017	Période du 01/01 au 31/12/2017
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	(833 856,805)	1 111 826,710	171 931,338	1 654 249,898
Résultat d'exploitation	47 322,382	461 663,477	(675,390)	360 618,183
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(881 909,293)	(85 632,673)	109 456,822	922 664,679
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	730,759	740 184,426	63 445,965	373 219,775
Frais de négociation de titres	(0,653)	(4 388,520)	(296,059)	(2 252,739)
DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES	-	(361 105,040)	-	(370 682,660)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	(687,478)	101 410,235	(878,820)	267 938,165
Souscriptions				
- Capital	3 924 308,972	4 500 924,450	-	314 845,344
- Régularisation des sommes non distribuables	156 293,049	205 915,815	-	(182,091)
- Régularisation des sommes distribuables	120 702,320	125 890,525	-	2 724,723
Rachats				
- Capital	(3 924 888,931)	(4 376 430,795)	(792,396)	(47 543,760)
- Régularisation des sommes non distribuables	(156 387,835)	(222 566,325)	(64,509)	(581,629)
- Régularisation des sommes distribuables	(120 715,053)	(132 323,435)	(21,915)	(1 324,422)
VARIATION DE L'ACTIF NET	(834 544,283)	852 131,905	171 052,518	1 551 505,403
ACTIF NET				
En début de période	16 444 368,677	14 757 692,489	14 586 639,971	13 206 187,086
En fin de période	15 609 824,394	15 609 824,394	14 757 692,489	14 757 692,489
NOMBRE D'ACTIONS				
En début de période	50 038	49 607	49 610	48 595
En fin de période	50 036	50 036	49 607	49 607
VALEUR LIQUIDATIVE	311,972	311,972	297,492	297,492
TAUX DE RENDEMENT	(5,07%)	7,32%	1,18%	12,28%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 31 DECEMBRE 2018

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 2018, 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'arrêt, 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 admis à la cote, correspond au cours en bourse à la date du 31 décembre 2018 ou à la date antérieure la plus récente.

Les titres OPCVM sont évalués à leurs valeurs liquidatives au 31 Décembre 2018.

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 Décembre 2018, 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 Décembre 2018 à D : 9.800.082,855 et se détaille ainsi :

désignation du titre	Nombre du titre	coût d'acquisition	Valeur au 31.12.2018	% Actif Net
Actions & droits rattachés		4 007 557,824	8 794 747,664	56,34%
<u>Actions</u>		4 007 552,056	8 794 735,964	56,34%
Actions BIAT	10 009	254 317,230	1 195 234,744	7,66%
Actions Placements de Tunisie	24 731	504 339,527	1 140 346,410	7,31%
Actions UIB	55 200	596 380,800	1 305 885,488	8,37%
Actions Monoprix	57 600	355 380,146	440 812,800	2,82%
Actions BH	26 600	195 256,062	338 724,400	2,17%
Actions ATTIJARI BANK	31 801	285 117,455	1 360 987,397	8,72%
Actions Amen Bank	24 376	197 441,928	662 856,568	4,25%
Actions AIR Liquide	4 597	458 014,537	390 699,030	2,50%
Actions BTE	1 555	29 671,220	17 493,750	0,11%
Actions CIL	19 484	72 597,890	298 806,624	1,91%
Actions SPDIT SICAF	6 678	37 791,980	66 780,000	0,43%
Actions ATB	3 752	27 710,250	13 713,560	0,09%
Actions UBCI	997	39 071,271	22 930,003	0,15%
Actions Ennakl automobiles	8 258	88 360,600	100 334,700	0,64%
Actions Carthage cement	100 000	307 740,820	203 500,000	1,30%
Actions One Tech	3 715	24 147,500	59 402,850	0,38%
Actions S.F.B.T	44 919	401 437,430	1 058 291,640	6,78%
Actions ARTES	18 900	132 775,410	117 936,000	0,76%
<u>Droits</u>		5,768	11,700	0,00%
Actions BT CP 138	4	2,772	3,600	0,00%
Actions BT CP 141	7	2,996	6,300	0,00%
Actions BT CP 132	2	0,000	1,800	0,00%
Actions SICAV		754 564,191	772 118,191	4,95%
SICAV RENDEMENT	7 423	754 564,191	772 118,191	4,95%
Obligations des sociétés		224 000,000	233 217,000	1,49%
ATB 2007/1 TMM+2%	4 000	224 000,000	233 217,000	1,49%
TOTAL GENERAL		4 986 122,015	9 800 082,855	62,78%
Pourcentage par rapport au total des actifs				62,71%

Note 5 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31 Décembre 2018 à D : 5.827.367,331 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	2 811 000,000	2 829 456,201			18,13%
Compte à terme au 01/01/2019 (3 mois au taux de 6,79%)	783 000,000	793 607,915	92	N° 001722	5,08%
Compte à terme au 02/01/2019 (3 mois au taux de 6,79%)	219 000,000	221 933,280	92	N° 082101	1,42%
Compte à terme au 02/01/2019 (3 mois au taux de 6,79%)	126 000,000	127 687,641	92	N° 082142	0,82%
Compte à terme au 03/01/2019 (3 mois au taux de 6,79%)	57 000,000	57 754,974	92	N° 081877	0,37%
Compte à terme au 04/01/2019 (3 mois au taux de 6,79%)	33 000,000	33 432,179	92	N° 081967	0,21%
Compte à terme au 05/01/2019 (3 mois au taux de 6,79%)	57 000,000	57 738,008	92	N° 081805	0,37%
Compte à terme au 05/01/2019 (3 mois au taux de 6,79%)	60 000,000	60 776,850	92	N° 081808	0,39%
Compte à terme au 15/03/2019 (3 mois au taux de 6,75%)	24 000,000	24 056,811	90	N° 081787	0,15%
Compte à terme au 15/03/2019 (3 mois au taux de 6,75%)	15 000,000	15 035,507	90	N° 081965	0,10%
Compte à terme au 28/03/2019 (3 mois au taux de 6,75%)	61 000,000	61 036,099	91	N° 081944	0,39%
Compte à terme au 28/03/2019 (3 mois au taux de 6,75%)	313 000,000	313 138,921	90	N° 001645	2,01%
Compte à terme au 29/03/2019 (3 mois au taux de 6,75%)	709 000,000	709 209,786	90	N° 001533	4,54%
Compte à terme au 30/03/2019 (3 mois au taux de 6,75%)	326 000,000	326 048,230	90	N° 001432	2,09%
Compte à terme au 01/04/2019 (3 mois au taux de 6,75%)	28 000,000	28 000,000	92	N° 001781	0,18%
CERTIFICATS DE DEPOTS	2 995 508,423	2 997 911,130			19,21%
Certificat de dépôt au 02/01/2019 (10 jours au taux de 6,75%)	499 251,404	499 850,505	10	Banque de Tunisie	3,20%
Certificat de dépôt au 03/01/2019 (10 jours au taux de 6,75%)	499 251,404	499 781,063	10	Banque de Tunisie	3,20%
Certificat de dépôt au 05/01/2019 (10 jours au taux de 6,75%)	998 502,807	999 252,105	10	Banque de Tunisie	6,40%
Certificat de dépôt au 06/01/2019 (10 jours au taux de 6,75%)	499 251,404	499 551,179	10	Banque de Tunisie	3,20%
Certificat de dépôt au 07/01/2019 (10 jours au taux de 6,75%)	499 251,404	499 476,278	10	Banque de Tunisie)	3,20%
TOTAL	5 806 508,423	5 827 367,331			37,33%
Pourcentage par rapport au total des actifs		37,29%			

Note 6 : Créances d'exploitation

Ce poste totalise au 31 décembre 2018 un montant de D : 0,670 contre D : 1.936.493,092 à la même date de l'exercice 2017, et se détaille ainsi :

	<u>31/12/2018</u>	<u>31/12/2017</u>
Cessions titres à encaisser	-	17 980,004
Comptes à terme échus à encaisser	-	910 000,000
Certificat de dépôt échus à encaisser	-	1 000 000,000
Intérêts sur comptes à terme à encaisser	-	8 512,418
Dividendes à encaisser	0,670	0,670
TOTAL	<u>0,670</u>	<u>1 936 493,092</u>

Note 7 : Autres créditeurs divers

Ce poste totalise au 31 décembre 2018 un montant de D : 18.101,244 contre D : 17.418,612 à la même date de l'exercice 2017, et se détaille ainsi :

	<u>31/12/2018</u>	<u>31/12/2017</u>
Redevance CMF	1 322,273	1 241,192
Etat, retenue à la source	4 145,263	3 848,905
Commissaire aux comptes	12 233,708	11 928,515
Rémunération PDG	400,000	400,000
TOTAL	<u>18 101,244</u>	<u>17 418,612</u>

Note 8 : Capital

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du premier Janvier au 31 décembre 2018 se détaillent ainsi:

Capital au 31-12-2017

Montant	14 395 631,797
Nombre de titres	49 607
Nombre d'actionnaires	16

Souscriptions réalisées

Montant	4 500 924,450
Nombre de titres émis	15 510
Nombre d'actionnaires nouveaux	2

Rachats effectués

Montant	(4 376 430,795)
Nombre de titres rachetés	(15 081)
Nombre d'actionnaires sortants	(2)

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(85 632,673)
Plus (ou moins) values réalisés sur cessions de titres	740 184,426
Frais de négociation de titres	(4 388,520)
Régularisation des sommes non distribuables	(16 650,510)

Capital au 31-12-2018

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

Note 9 : Revenus du portefeuille titres

Les revenus du portefeuille-titres totalisent D : 4.176,110 pour la période allant du 01/10/2018 au 31/12/2018, contre D : 3.442,400 pour la période allant du 01/10/2017 au 31/12/2017, et se détaillent comme suit :

	du 01/10 au 31/12/2018	du 01/01 au 31/12/2018	du 01/10 au 31/12/2017	du 01/01 au 31/12/2017
<u>Dividendes</u>				
- des actions	-	315 545,180	-	340 451,910
-des titres OPCVM	-	27 342,966	-	23 670,170
<u>Revenus des obligations et valeurs assimilées</u>				
- intérêts	4 176,110	15 564,110	3 442,400	12 978,400
TOTAL	4 176,110	358 452,256	3 442,400	377 100,480

Note 10 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/10/2018 au 31/12/2018 à D : 79.703,108 contre

D : 37.113,362 pour la même période de l'exercice 2017, et se détaille ainsi :

	du 01/10 au 31/12/2018	du 01/01 au 31/12/2018	du 01/10 au 31/12/2017	du 01/01 au 31/12/2017
Intérêts sur comptes à terme	38 035,892	122 673,990	17 816,818	70 220,849
Intérêts sur certificats de dépôt	41 667,216	130 700,822	19 296,544	69 169,276
TOTAL	79 703,108	253 374,812	37 113,362	139 390,125

Note 11 : Charges de gestion des placements

Les charges de gestion des placements s'élèvent pour la période allant du 01/10/2018 au 31/12/2018 à

D : 27.635,088 contre D : 25.659,370 pour la même période de l'exercice 2017, et se détaillent ainsi :

	du 01/10 au 31/12/2018	du 01/01 au 31/12/2018	du 01/10 au 31/12/2017	du 01/01 au 31/12/2017
Commission de gestion	23 687,216	97 398,906	21 993,742	83 745,200
Rémunération du dépositaire	3 947,872	16 233,148	3 665,628	13 957,534
TOTAL	27 635,088	113 632,054	25 659,370	97 702,734

Note 12 : Autres charges

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/10/2018 au 31/12/2018 à D : 8.921,748 contre

D : 8.540,892 pour la même période de l'exercice 2017 et se détaille ainsi :

	du 01/10 au 31/12/2018	du 01/01 au 31/12/2018	du 01/10 au 31/12/2017	du 01/01 au 31/12/2017
Redevance CMF	3 947,872	16 233,148	3 665,628	13 957,534
Honoraires commissaire aux comptes	3 570,888	14 167,110	3 570,888	10 412,007
Rémunération du PDG	1 200,000	4 800,000	1 200,000	4 800,000
TCL	202,988	1 331,279	104,376	1 106,051
TOTAL	8 921,748	36 531,537	8 540,892	30 275,592

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 contrepartie 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.