

SICAV CROISSANCE

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 MARS 2021

RAPPORT D'EXAMEN LIMITE

SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 MARS 2021

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 2021, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 12.946.650, un actif net de D : 12.939.987 et un bénéfice de la période de D : 492.663.

Nous avons effectué l'examen des états financiers trimestriels ci-joints de la Société « SICAV–CROISSANCE » comprenant le bilan au 31 Mars 2021, 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 2021, 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 12,98% 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 29 avril 2021

Le Commissaire aux Comptes :

DELTA CONSULT

Said MALLEK

BILAN ARRETE AU 31 MARS 2021

(Montants exprimés en dinars)

ACTIF	Note	31/03/2021	31/03/2020	Année 2020
Portefeuille-titres	4	9 929 584,831	9 878 516,668	9 579 192,086
Actions et droits rattachés		9 149 124,457	8 814 451,204	8 778 031,502
Obligations et valeurs assimilées		203 204,000	221 940,000	200 332,000
Titres OPCVM		577 256,374	842 125,464	600 828,584
Placements monétaires et disponibilités		2 966 492,404	3 607 750,130	2 968 574,426
Placements monétaires	5	2 966 075,965	3 606 830,615	2 968 135,523
Disponibilités		416,439	919,515	438,903
Créances d'exploitation	6	50 573,047	500 000,420	31 655,705
TOTAL ACTIF		12 946 650,282	13 986 267,218	12 579 422,217
PASSIF				
Autres créditeurs divers	7	6 663,537	9 209,267	15 664,321
TOTAL PASSIF		6 663,537	9 209,267	15 664,321
ACTIF NET				
Capital	8	12 899 896,568	13 410 367,929	12 329 505,508
Sommes distribuables				
Sommes distribuables des exercices antérieurs		28,321	535 656,326	0,746
Sommes distribuables de l'exercice en cours		40 061,856	31 033,696	234 251,642
ACTIF NET		12 939 986,745	13 977 057,951	12 563 757,896
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		12 946 650,282	13 986 267,218	12 579 422,217

ETAT DE RESULTAT
(Montants exprimés en dinars)

	<i>Note</i>	Période du 01/01 au 31/03/2021	Période du 01/01 au 31/03/2020	Année 2020
Revenus du portefeuille-titres	9	35 482,600	4 224,000	169 259,670
Dividendes		32 610,600	-	154 463,670
Revenus des obligations et valeurs assimilées		2 872,000	4 224,000	14 796,000
Revenus des placements monétaires	10	32 893,866	59 868,226	209 075,025
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		68 376,466	64 092,226	378 334,695
Charges de gestion des placements	11	(21 615,511)	(25 052,906)	(95 752,044)
REVENU NET DES PLACEMENTS		46 760,955	39 039,320	282 582,651
Autres charges	12	(7 062,952)	(8 002,614)	(29 931,049)
RESULTAT D'EXPLOITATION		39 698,003	31 036,706	252 651,602
Régularisation du résultat d'exploitation		363,853	(3,010)	(18 399,960)
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		40 061,856	31 033,696	234 251,642
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		(363,853)	3,010	18 399,960
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		343 343,591	(639 208,914)	(754 634,547)
Plus (ou moins) values réalisés sur cessions de titres		110 639,599	(99 984,681)	(82 254,980)
Frais de négociation de titres		(1 017,942)	(697,389)	(1 160,788)
RESULTAT NET DE LA PERIODE		492 663,251	(708 854,278)	(585 398,713)

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars)

	Période du 01/01 au 31/03/2021	Période du 01/01 au 31/03/2020	Année 2020
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	492 663,251	(708 854,278)	(585 398,713)
Résultat d'exploitation	39 698,003	31 036,706	252 651,602
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	343 343,591	(639 208,914)	(754 634,547)
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	110 639,599	(99 984,681)	(82 254,980)
Frais de négociation de titres	(1 017,942)	(697,389)	(1 160,788)
DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES	(234 224,480)	-	(535 655,520)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	117 790,078	128,436	(1 000 971,664)
Souscriptions			
- Capital	113 396,997	2 043,139	2 043,139
- Régularisation des sommes non distribuables	4 028,815	(37,289)	(37,289)
- Régularisation des sommes distribuables	364,266	78,071	78,071
Rachats			
- Capital	-	(2 043,139)	(1 045 503,414)
- Régularisation des sommes non distribuables	-	168,735	60 925,920
- Régularisation des sommes distribuables	-	(81,081)	(18 478,091)
VARIATION DE L'ACTIF NET	376 228,849	(708 725,842)	(2 122 025,897)
ACTIF NET			
En début de période	12 563 757,896	14 685 783,793	14 685 783,793
En fin de période	12 939 986,745	13 977 057,951	12 563 757,896
NOMBRE D'ACTIONS			
En début de période	44 905	48 480	48 480
En fin de période	45 318	48 480	44 905
VALEUR LIQUIDATIVE	285,537	288,306	279,785
TAUX DE RENDEMENT	3,92%	(4,83%)	(3,99%)

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
AU 31 MARS 2021

NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE

SICAV CROISSANCE est une société d'investissement à capital variable mixte 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 2021, 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 2021 ou à la date antérieure la plus récente.

Les titres OPCVM sont évalués à leurs valeurs liquidatives au 31 mars 2021.

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 2021, 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 2021 à D : 9.929.584,831 et se détaille ainsi :

désignation du titre	Nombre du titre	coût d'acquisition	Valeur au 31.03.2021	% Actif Net
Actions & droits rattachés		5 272 269,043	9 149 124,457	70,70%
Actions		5 272 263,285	9 149 114,557	70,70%
Actions BIAT	10 510	254 371,240	1 120 523,650	8,66%
Actions Placements de Tunisie	24 731	504 339,527	1 127 238,980	8,71%
Actions UIB	55 200	596 380,800	943 092,000	7,29%
Actions Monoprix	57 600	355 380,145	332 812,800	2,57%
Actions BH BANK	26 600	195 256,089	236 740,000	1,83%
Actions BT	172 164	1 301 553,261	1 179 151,236	9,11%
Actions ATTIJARI BANK	27 607	247 515,115	894 577,229	6,91%
Actions Amen Bank	24 376	197 443,947	520 232,592	4,02%
Actions AIR Liquide	4 994	458 098,036	518 427,140	4,01%
Actions BTE	1 555	29 671,220	11 196,000	0,09%
Actions CIL	19 484	72 597,890	324 213,760	2,51%
Actions SPDIT SICAF	6 678	37 791,980	54 405,666	0,42%
Actions ATB	3 752	27 710,250	10 415,552	0,08%
Actions UBCI	997	39 071,271	20 937,000	0,16%
Actions Ennakl automobiles	8 258	88 360,600	101 573,400	0,78%
Actions Carthage cement	100 000	201 640,820	201 500,000	1,56%
Actions One Tech Holding	3 715	24 147,500	44 026,465	0,34%
Actions S.F.B.T	63 200	376 542,784	1 298 001,600	10,03%
Actions ARTES	18 900	132 775,410	76 545,000	0,59%
Actions TPR	3 200	13 378,000	12 640,000	0,10%
Actions EUROCYCLES	300	7 650,000	8 676,300	0,07%
Actions SAH	5 543	70 307,450	71 554,587	0,55%
Actions Délice Holding	2 800	40 279,950	40 633,600	0,31%
Droits		5,758	9,900	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 SICAV		589 624,137	577 256,374	4,46%
SICAV RENDEMENT	5 695	589 624,137	577 256,374	4,46%
Obligations des sociétés		192 000,000	203 204,000	1,57%
ATB 2007/1 TMM+2%	4 000	192 000,000	203 204,000	1,57%
TOTAL GENERAL		6 053 893,180	9 929 584,831	76,74%
Pourcentage par rapport au total des actifs				76,70%

Note 5 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31 Mars 2021 à D : 2.966.075,965 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	2 451 000,000	2 466 139,439			19,06%
Compte à terme au 01/04/2021 (3 mois au taux de 5,62%)	28 000,000	28 307,995	90	N° 001781	0,22%
Compte à terme au 01/04/2021 (3 mois au taux de 5,62%)	783 000,000	791 583,911	90	N° 001722	6,12%
Compte à terme au 03/04/2021 (3 mois au taux de 5,62 %)	219 000,000	221 346,912	90	N° 082101	1,71%
Compte à terme au 03/04/2021 (3 mois au taux de 5,62%)	62 000,000	62 664,423	90	N° 081877	0,48%
Compte à terme au 04/04/2021 (3 mois au taux de 5,62%)	33 000,000	33 349,579	90	N° 081967	0,26%
Compte à terme au 04/04/2021 (3 mois au taux de 5,62%)	126 000,000	127 350,278	91	N° 082142	0,98%
Compte à terme au 05/04/2021 (3 mois au taux de 5,62%)	57 000,000	57 596,798	90	N° 081805	0,45%
Compte à terme au 05/04/2021 (3 mois au taux de 5,62%)	60 000,000	60 628,208	90	N° 081808	0,47%
Compte à terme au 28/06/2021 (3 mois au taux de 5,73%)	313 000,000	313 117,928	92	N° 001645	2,42%
Compte à terme au 29/06/2021 (3 mois au taux de 5,73%)	61 000,000	61 015,322	92	N° 081944	0,47%
Compte à terme au 29/06/2021 (3 mois au taux de 5,73%)	709 000,000	709 178,085	92	N° 001533	5,48%
CERTIFICATS DE DEPOT	499 364,345	499 936,526			3,86%
Certificat de dépôt au 01/04/2021 (10 jours au taux de 5,73%)	499 364,345	499 936,526	10	Banque de Tunisie	3,86%
TOTAL	2 950 364,345	2 966 075,965			22,92%
Pourcentage par rapport au total des actifs		22,91%			

Note 6 : Créances d'exploitation

Ce poste totalise au 31 mars 2021 un montant de D : 50.573,047 contre D : 500.000,420 à la même date de l'exercice 2020, et se détaille ainsi :

	<u>31/03/2021</u>	<u>31/03/2020</u>	<u>31/12/2020</u>
Cessions titres à encaisser	50 572,627	-	31 655,285
Certificat de dépôt échus à encaisser	-	500 000,000	-
Dividendes à encaisser	0,420	0,420	0,420
TOTAL	50 573,047	500 000,420	31 655,705

Note 7 : Autres créditeurs divers

Ce poste totalise au 31 mars 2021 un montant de D : 6.663,537 contre D : 9.209,267 à la même date de

l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

	<u>31/03/2021</u>	<u>31/03/2020</u>	<u>31/12/2020</u>
Redevance CMF	1 078,115	1 192,364	1 081,773
Etat, retenue à la source	2 476,142	4 355,213	3 462,381
Commissaire aux comptes	2 709,280	3 261,690	10 720,167
Rémunération PDG	400,000	400,000	400,000
TOTAL	<u>6 663,537</u>	<u>9 209,267</u>	<u>15 664,321</u>

Note 8 : Capital

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du premier Janvier au 31 mars 2021 se

détaillent ainsi:

Capital au 31-12-2020

Montant	12 329 505,508
Nombre de titres	44 905
Nombre d'actionnaires	10

Souscriptions réalisées

Montant	113 396,997
Nombre de titres émis	413
Nombre d'actionnaires nouveaux	-

Rachats effectués

Montant	-
Nombre de titres rachetés	-
Nombre d'actionnaires sortants	-

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	343 343,591
Plus (ou moins) values réalisés sur cessions de titres	110 639,599
Frais de négociation de titres	(1 017,942)
Régularisation des sommes non distribuables	4 028,815

Capital au 31-03-2021

Montant	12 899 896,568
Nombre de titres	45 318
Nombre d'actionnaires	10

Note 9 : Revenus du portefeuille titres

Les revenus du portefeuille-titres totalisent D : 35.482,600 pour la période allant du 01/01 au 31/03/2021 contre D : 4.224,000 pour la période allant du 01/01 au 31/03/2020, et se détaillent comme suit :

	du 01/01 au 31/03/2021	du 01/01 au 31/03/2020	Année 2020
<u>Dividendes</u>			
- des actions	-	-	110 628,900
-des titres OPCVM	32 610,600	-	43 834,770
<u>Revenus des obligations et valeurs assimilées</u>			
- intérêts	2 872,000	4 224,000	14 796,000
TOTAL	35 482,600	4 224,000	169 259,670

Note 10 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01 au 31/03/2021 à D : 32.893,866 contre D : 59.868,226 pour la même période de l'exercice 2020, et se détaille ainsi :

	du 01/01 au 31/03/2021	du 01/01 au 31/03/2020	Année 2020
Intérêts sur comptes à terme	27 237,211	37 712,110	132 856,631
Intérêts sur certificats de dépôt	5 656,655	22 156,116	76 218,394
TOTAL	32 893,866	59 868,226	209 075,025

Note 11 : Charges de gestion des placements

Les charges de gestion des placements s'élèvent pour la période allant du 01/01 au 31/03/2021 à

D : 21.615,511 contre D : 25.052,906 pour la même période de l'exercice 2020, et se détaillent ainsi :

	du 01/01 au 31/03/2021	du 01/01 au 31/03/2020	Année 2020
Commission de gestion	18 527,580	21 473,920	82 073,181
Rémunération du dépositaire	3 087,931	3 578,986	13 678,863
TOTAL	21 615,511	25 052,906	95 752,044

Note 12 : Autres charges

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01 au 31/03/2021 à D : 7.062,952 contre

D : 8.002,614 pour la même période de l'exercice 2020 et se détaille ainsi :

	du 01/01 au 31/03/2021	du 01/01 au 31/03/2020	Année 2020
Redevance CMF	3 087,931	3 578,985	13 678,862
Honoraires commissaire aux comptes	2 476,000	2 860,200	10 285,200
Rémunération du PDG	1 200,000	1 200,000	4 800,000
TCL	299,021	363,429	1 096,987
Autres	-	-	70,000
TOTAL	7 062,952	8 002,614	29 931,049

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.