

SICAV CROISSANCE

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2022

RAPPORT D'EXAMEN LIMITE

SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 31 DECEMBRE 2022

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 2022, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 15.638.816, un actif net de D : 15.623.671 et un déficit de la période de D : 64.558.

Nous avons effectué l'examen des états financiers trimestriels ci-joints de la Société « SICAV-CROISSANCE » comprenant le bilan au 31 Décembre 2022, 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 2022, 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.

Tunis, le 26 janvier 2023

Le Commissaire Aux Comptes :

DELTA CONSULT

Said MALLEK

BILAN ARRETE AU 31 Décembre 2022
(Montants exprimés en dinars)

ACTIF	Note	31/12/2022	31/12/2021
Portefeuille-titres	4	12 137 975,381	10 701 262,391
Actions et droits rattachés		10 286 331,597	9 337 118,107
Obligations et valeurs assimilées		1 087 616,000	797 684,000
Titres OPCVM		764 027,784	566 460,284
Placements monétaires et disponibilités		3 491 148,560	3 116 863,765
Placements monétaires	5	3 490 223,667	3 116 491,192
Disponibilités		924,893	372,573
Créances d'exploitation	6	9 691,977	0,420
TOTAL ACTIF		15 638 815,918	13 818 126,576
PASSIF			
Autres créditeurs divers	7	15 144,426	14 626,849
TOTAL PASSIF		15 144,426	14 626,849
ACTIF NET			
Capital	8	14 891 816,387	13 119 628,205
Sommes distribuables			
Sommes distribuables des exercices antérieurs		46,217	30,733
Sommes distribuables de l'exercice en cours		731 808,888	683 840,789
ACTIF NET		15 623 671,492	13 803 499,727
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		15 638 815,918	13 818 126,576

ETAT DE RESULTAT
(Montants exprimés en dinars)

	Note	Période du 01/10 au 31/12/2022	Période du 01/01 au 31/12/2022	Période du 01/10 au 31/12/2021	Période du 01/01 au 31/12/2021
Revenus du portefeuille-titres	9	18 968,000	705 378,385	13 550,000	637 547,720
Dividendes		-	645 590,385	-	611 219,720
Revenus des obligations et valeurs assimilées		18 968,000	59 788,000	13 550,000	26 328,000
Revenus des placements monétaires	10	45 181,494	160 004,662	36 048,247	138 856,100
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		64 149,494	865 383,047	49 598,247	776 403,820
Charges de gestion des placements	11	(27 518,602)	(102 604,543)	(23 789,265)	(92 460,940)
REVENU NET DES PLACEMENTS		36 630,892	762 778,504	25 808,982	683 942,880
Autres charges	12	(8 418,954)	(33 629,491)	(7 424,679)	(30 311,194)
RESULTAT D'EXPLOITATION		28 211,938	729 149,013	18 384,303	653 631,686
Régularisation du résultat d'exploitation		-	2 659,875	29 564,824	30 209,103
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		28 211,938	731 808,888	47 949,127	683 840,789
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		-	(2 659,875)	(29 564,824)	(30 209,103)
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		(142 411,449)	908 641,745	(211 577,112)	(111 068,691)
Plus (ou moins) values réalisés sur cessions de titres		53 003,178	205 937,280	8 281,796	124 433,156
Frais de négociation de titres		(3 361,444)	(4 691,802)	(2 678,544)	(3 968,686)
RESULTAT NET DE LA PERIODE		(64 557,777)	1 839 036,236	(187 589,557)	663 027,465

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

	Période du 01/10 au 31/12/2022	Période du 01/01 au 31/12/2022	Période du 01/10 au 31/12/2021	Période du 01/01 au 31/12/2021
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	(64 557,777)	1 839 036,236	(187 589,557)	663 027,465
Résultat d'exploitation	28 211,938	729 149,013	18 384,303	653 631,686
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(142 411,449)	908 641,745	(211 577,112)	(111 068,691)
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	53 003,178	205 937,280	8 281,796	124 433,156
Frais de négociation de titres	(3 361,444)	(4 691,802)	(2 678,544)	(3 968,686)
DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES	-	(683 827,710)	-	(234 224,480)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	-	664 963,239	601 666,192	810 938,846
Souscriptions				
- Capital	6 650 827,108	7 311 896,673	867 088,902	1 068 897,117
- Régularisation des sommes non distribuables	526 698,528	527 929,922	(4 651,734)	2 735,451
- Régularisation des sommes distribuables	350 696,824	353 359,104	44 578,328	45 248,658
Rachats				
- Capital	(6 650 827,108)	(6 650 827,108)	(292 690,554)	(293 239,692)
- Régularisation des sommes non distribuables	(526 698,528)	(526 698,528)	2 352,662	2 334,042
- Régularisation des sommes distribuables	(350 696,824)	(350 696,824)	(15 011,412)	(15 036,730)
VARIATION DE L'ACTIF NET	(64 557,777)	1 820 171,765	414 076,635	1 239 741,831
ACTIF NET				
En début de période	15 688 229,269	13 803 499,727	13 389 423,092	12 563 757,896
En fin de période	15 623 671,492	15 623 671,492	13 803 499,727	13 803 499,727
NOMBRE D' ACTIONS				
En début de période	50 135	47 730	45 638	44 905
En fin de période	50 135	50 135	47 730	47 730
VALEUR LIQUIDATIVE	311,632	311,632	289,200	289,200
TAUX DE RENDEMENT	(0,41%)	12,71%	(1,43%)	5,23%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Au 31 Décembre 2022

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 décembre 2022, 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 2022 ou à la date antérieure la plus récente.

Les titres OPCVM sont évalués à leurs valeurs liquidatives au 31 décembre 2022.

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 2022, 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 2022 à D : 12.137.975,381 et se détaille ainsi :

Code ISIN	désignation du titre	Nombre du titre	coût d'acquisition	Valeur au 31.12.2022	% Actif Net
	Actions & droits rattachés		5 982 556,088	10 286 331,597	65,84%
	Actions		5 982 550,330	10 286 321,697	65,84%
TN0001800457	Actions BIAT	17 490	211 653,328	1 544 506,920	9,89%
TN0002500650	Actions Placements de Tunisie	25 477	535 753,587	1 072 836,470	6,87%
TN0003900107	Actions UIB	55 200	596 380,800	1 313 870,400	8,41%
TN0001900604	Actions BH BANK	26 600	195 256,089	370 804,000	2,37%
TN0002200053	Actions BT	206 597	1 301 554,161	1 068 726,281	6,84%
TN0001600154	Actions ATTIJARI BANK	27 607	247 515,114	1 020 713,612	6,53%
TN0003400058	Actions Amen Bank	24 376	197 443,947	634 726,664	4,06%
TN0002300358	Actions AIR Liquide	10 638	1 058 264,236	936 144,000	5,99%
TN0001300557	Actions BTE	1 555	29 671,220	9 874,250	0,06%
TN0004200853	Actions CIL	19 484	72 597,890	379 938,000	2,43%
TN0001400704	Actions SPIDIT SICAF	6 678	37 791,980	50 752,800	0,32%
TN0003600350	Actions ATB	3 752	27 710,250	10 839,528	0,07%
TN0002400505	Actions UBCI	997	39 071,271	21 934,000	0,14%
TN0007410012	Actions Ennakl automobiles	8 258	88 360,600	103 555,320	0,66%
TN0007400013	Actions Carthage cement	100 000	201 640,820	188 000,000	1,20%
TN0007530017	Actions One Tech HOLDING	15 072	92 425,333	104 464,032	0,67%
TN0001100254	Actions S.F.B.T	63 200	376 542,784	850 924,800	5,45%
TN0007300015	Actions ARTES	18 900	132 775,410	98 185,500	0,63%
TN0007270010	Actions TPR	27 200	114 808,000	111 030,400	0,71%
TN0007570013	Actions EUROCYCLES	4 430	121 560,000	112 606,170	0,72%
TN0007610017	Actions SAH	18 000	176 937,560	163 494,000	1,05%
TN0007670011	Actions Délice Holding	9 210	126 835,950	118 394,550	0,76%
	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%
	Titres des organismes de placement collectif		749 086,178	764 027,784	4,89%
TN0002200293	SICAV RENDEMENT	7 200	749 086,178	764 027,784	4,89%
	Obligations des sociétés et valeurs assimilées		1 060 000,000	1 087 616,000	6,96%
	* Obligations de sociétés		160 000,000	166 712,000	1,07%
TN0003600483	ATB 2007/1 TMM+2%	4 000	160 000,000	166 712,000	1,07%
	* Emprunt national		900 000,000	920 904,000	5,89%
TN0008000895	Emprunt National 2021/CAT/B	6 000	600 000,000	614 700,000	3,93%
TNFOOWIRG8H7	Emprunt National 3T/2022	3 000	300 000,000	306 204,000	1,96%
	TOTAL GENERAL		7 791 642,266	12 137 975,381	77,69%
	Pourcentage par rapport au total des actifs				77,61%

Note 5 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31 Decembre 2022 à D : 3.490.223,667 se détaillant comme suit :

Code ISIN	Désignation du titre	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	Durée	Tenu chez la BT sous le n°	% actif net
COMPTES A TERME		2 972 000,000	2 990 294,096			19,14%
	Compte à terme au 01/01/2023 (3 mois au taux de 6,53%)	28 000,000	28 365,713	92	N° 001781	0,18%
	Compte à terme au 01/01/2023 (3 mois au taux de 6,53%)	783 000,000	793 197,964	92	N° 001722	5,08%
	Compte à terme au 03/01/2023 (3 mois au taux de 6,53%)	219 000,000	221 789,616	92	N° 082101	1,42%
	Compte à terme au 03/01/2023 (3 mois au taux de 6,53%)	62 000,000	62 789,754	92	N° 081877	0,40%
	Compte à terme au 04/01/2023 (3 mois au taux de 6,53%)	126 000,000	127 586,951	92	N° 082142	0,82%
	Compte à terme au 04/01/2023 (3 mois au taux de 6,53%)	33 000,000	33 415,630	92	N° 081967	0,21%
	Compte à terme au 05/01/2023 (3 mois au taux de 6,53%)	57 000,000	57 709,748	92	N° 081805	0,37%
	Compte à terme au 05/01/2023 (3 mois au taux de 6,53%)	60 000,000	60 747,104	92	N° 081808	0,39%
	Compte à terme au 28/03/2023 (3 mois au taux de 6,77%)	150 000,000	150 066,773	90	N° 002166	0,96%
	Compte à terme au 28/03/2023 (3 mois au taux de 6,77%)	313 000,000	313 139,332	90	N° 001645	2,00%
	Compte à terme au 29/03/2023 (3 mois au taux de 6,77%)	61 000,000	61 018,103	90	N° 081944	0,39%
	Compte à terme au 29/03/2023 (3 mois au taux de 6,77%)	530 000,000	530 157,287	90	N° 001533	3,39%
	Compte à terme au 27/03/2023 (3 mois au taux de 6,77%)	350 000,000	350 259,671	91	N° 002289	2,24%
	Compte à terme au 29/03/2023 (3 mois au taux de 6,77%)	140 000,000	140 041,547	90	N° 002259	0,90%
	Compte à terme au 03/04/2023 (3 mois au taux de 6,77%)	60 000,000	60 008,903	94	N° 002320	0,38%
CERTIFICATS DE DEPOT		499 249,190	499 929,571			3,20%
TNI82PJLRWS1	Certificat de dépôt au 01/01/2023 (au taux de 6,77%)	499 249,190	499 929,571	10	Banque de Tunisie	3,20%
TOTAL		3 471 249,190	3 490 223,667			22,34%
Pourcentage par rapport au total des actifs			22,32%			

Note 6 : Créances d'exploitation

Ce poste totalise au 31 décembre 2022 un montant de D : 9.691,977 contre D : 0,420 à la même date de l'exercice 2021, et se détaille ainsi :

	<u>31/12/2022</u>	<u>31/12/2021</u>
Cessions titres à encaisser	9 691,557	-
Dividendes à encaisser	0,420	0,420
	<hr/>	<hr/>
TOTAL	<u>9 691,977</u>	<u>0,420</u>

Note 7 : Autres créiteurs divers

Ce poste totalise au 31 décembre 2022 un montant de D : 15.144,426 contre D : 14.626,849 à la même date de l'exercice 2021, et se détaille ainsi :

	<u>31/12/2022</u>	<u>31/12/2021</u>
Redevance CMF	1 323,072	1 163,638
Etat, retenue à la source	2 751,868	2 378,931
Commissaire aux comptes	10 669,486	10 684,280
Rémunération PDG	400,000	400,000
	<hr/>	<hr/>
TOTAL	<u>15 144,426</u>	<u>14 626,849</u>

Note 8 : Capital

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du premier Janvier au 31 décembre 2022 se détaillent ainsi:

Capital au 31-12-2021

Montant	13 119 628,205
Nombre de titres	47 730
Nombre d'actionnaires	10

Souscriptions réalisées

Montant	7 311 896,673
Nombre de titres émis	26 601
Nombre d'actionnaires nouveaux	-

Rachats effectués

Montant	(6 650 827,108)
Nombre de titres rachetés	(24 196)
Nombre d'actionnaires sortants	-

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	908 641,745
Plus (ou moins) values réalisés sur cessions de titres	205 937,280
Frais de négociation de titres	(4 691,802)
Régularisation des sommes non distribuables	1 231,394

Capital au 31-12-2022

Montant	14 891 816,387
Nombre de titres	50 135
Nombre d'actionnaires	10

Note 9 : Revenus du portefeuille titres

Les revenus du portefeuille-titres totalisent D : 18.968,000 pour la période allant du 01/10 au 31/12/2022, contre D : 13.550,000 pour la période allant du 01/10 au 31/12/2021, et se détaillent comme suit :

	du 01/10 au 31/12/2022	du 01/01 au 31/12/2022	du 01/10 au 31/12/2021	du 01/01 au 31/12/2021
<u>Dividendes</u>				
- des actions	-	610 412,795	-	578 609,120
-des titres OPCVM	-	35 177,590	-	32 610,600
<u>Revenus des obligations et valeurs assimilées</u>				
- intérêts	18 968,000	59 788,000	13 550,000	26 328,000
TOTAL	18 968,000	705 378,385	13 550,000	637 547,720

Note 10 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/10 au 31/12/2022 à D : 45.181,494 contre D : 36.048,247 pour la même période de l'exercice 2021, et se détaille ainsi :

	du 01/10 au 31/12/2022	du 01/01 au 31/12/2022	du 01/10 au 31/12/2021	du 01/01 au 31/12/2021
Intérêts sur compte à terme	38 375,149	128 479,367	30 182,200	115 647,011
Intérêts sur certificats de dépôt	6 806,345	31 525,295	5 866,047	23 209,089
TOTAL	45 181,494	160 004,662	36 048,247	138 856,100

Note 11 : Charges de gestion des placements

Les charges de gestion des placements s'élèvent pour la période allant du 01/10 au 31/12/2022 à

D : 27.518,602 contre D : 23.789,265 pour la même période de l'exercice 2021, et se détaillent ainsi :

	du 01/10 au 31/12/2022	du 01/01 au 31/12/2022	du 01/10 au 31/12/2021	du 01/01 au 31/12/2021
Commission de gestion	- 23 587,374	87 946,747	20 390,798	79 252,231
Rémunération du dépositaire	3 931,228	14 657,796	3 398,467	13 208,709
TOTAL	27 518,602	102 604,543	23 789,265	92 460,940

Note 12 : Autres charges

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/10 au 31/12/2022 à D : 8.418,954 contre

D : 7.424,679 pour la même période de l'exercice 2021 et se détaille ainsi :

	du 01/10 au 31/12/2022	du 01/01 au 31/12/2022	du 01/10 au 31/12/2021	du 01/01 au 31/12/2021
Redevance CMF	- 3 931,228	14 657,796	3 398,467	13 208,709
Honoraires commissaire aux comptes	3 128,000	12 115,000	2 668,000	10 451,000
Rémunération du PDG	1 200,000	4 800,000	1 200,000	4 800,000
TCL	154,369	2 026,342	152,856	1 827,087
Autres	5,357	30,353	5,356	24,398
TOTAL	8 418,954	33 629,491	7 424,679	30 311,194

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.