

SICAV CROISSANCE

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2021

RAPPORT D'EXAMEN LIMITE SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 30 SEPTEMBRE 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 Juillet au 30 Septembre 2021, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 13.401.318, un actif net de D : 13.389.423 et un déficit de la période de D : 59.386.

Nous avons effectué l'examen des états financiers trimestriels ci-joints de la Société « SICAV–CROISSANCE » comprenant le bilan au 30 Septembre 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 30 Septembre 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.

Paragraphes post conclusion

Les emplois en titres émis par la Banque de Tunisie représentent à la clôture de la période 11,25% du total des actifs 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 22 Octobre 2021

Le Commissaire aux Comptes :

DELTA CONSULT

Said MALLEK

BILAN ARRETE AU 30 Septembre 2021
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

ACTIF	Note	30/09/2021	30/09/2020	Année 2020
Portefeuille-titres	4	10 284 572,637	9 279 185,486	9 579 192,086
Actions et droits rattachés		8 947 657,593	8 577 392,222	8 778 031,502
Obligations et valeurs assimilées		784 134,000	197 040,000	200 332,000
Titres OPCVM		552 781,044	504 753,264	600 828,584
Placements monétaires et disponibilités		3 116 234,585	4 105 096,616	2 968 574,426
Placements monétaires	5	3 116 234,585	4 104 183,899	2 968 135,523
Disponibilités		510 ,833	912,717	438,903
Créances d'exploitation	6	0,420	0,420	31 655,705
TOTAL ACTIF		13 401 318,475	13 384 282,522	12 579 422,217
PASSIF				
Autres créditeurs divers	7	11 895,383	13 263,393	15 664,321
TOTAL PASSIF		11 895,383	13 263,393	15 664,321
ACTIF NET				
Capital	8	12 753 502,789	13 145 352,098	12 329 505,508
Sommes distribuables				
Sommes distribuables des exercices antérieurs		28,641	0,806	0,746
Sommes distribuables de l'exercice en cours		635 891,662	225 666,225	234 251,642
ACTIF NET		13 389 423,092	13 371 019,129	12 563 757,896
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		13 401 318,475	13 384 282,522	12 579 422,217

ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	Période du 01/07 au 30/09/2021	Période du 01/01 au 30/09/2021	Période du 01/07 au 30/09/2020	Période du 01/01 au 30/09/2020	Année 2020
Revenus du portefeuille-titres	9	46 555,000	623 997,720	49 444,850	159 614,620	169 259,670
Dividendes		39 589,000	611 219,720	45 860,850	148 110,620	154 463,670
Revenus des obligations et valeurs assimilées		6 966,000	12 778,000	3 584,000	11 504,000	14 796,000
Revenus des placements monétaires	10	36 073,332	102 807,853	52 814,704	161 512,903	209 075,025
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		82 628,332	726 805,573	102 259,554	321 127,523	378 334,695
Charges de gestion des placements	11	(23 755,638)	(68 671,675)	(23 527,615)	(72 669,512)	(95 752,044)
REVENU NET DES PLACEMENTS		58 872,694	658 133,898	78 731,939	248 458,011	282 582,651
Autres charges	12	(7 519,960)	(22 886,515)	(7 475,769)	(22 788,776)	(29 931,049)
RESULTAT D'EXPLOITATION		51 352,734	635 247,383	71 256,170	225 669,235	252 651,602
Régularisation du résultat d'exploitation		-	644,279	-	(3,010)	(18 399,960)
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		51 352,734	635 891,662	71 256,170	225 666,225	234 251,642
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		-	(644,279)	-	3,010	18 399,960
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		(116 159,867)	100 508,421	(123 130,847)	(898 938,681)	(754 634,547)
Plus (ou moins) values réalisés sur cessions de titres		5 420,718	116 151,360	49,047	(105 270,096)	(82 254,980)
Frais de négociation de titres		-	(1 290,142)	(0,649)	(698,038)	(1 160,788)
RESULTAT NET DE LA PERIODE		(59 386,415)	850 617,022	(51 826,279)	(779 237,580)	(585 398,713)

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Période du 01/07 au 30/09/2021	Période du 01/01 au 30/09/2021	Période du 01/07 au 30/09/2020	Période du 01/01 au 30/09/2020	Année 2020
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	(59 386,415)	850 617,022	(51 826,279)	(779 237,580)	(585 398,713)
Résultat d'exploitation	51 352,734	635 247,383	71 256,170	225 669,235	252 651,602
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(116 159,867)	100 508,421	(123 130,847)	(898 938,681)	(754 634,547)
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	5 420,718	116 151,360	49,047	(105 270,096)	(82 254,980)
Frais de négociation de titres	-	(1 290,142)	(0,649)	(698,038)	(1 160,788)
DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES	-	(234 224,480)	-	(535 655,520)	(535 655,520)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	-	209 272,654	-	128,436	(1 000 971,664)
Souscriptions					
- Capital	-	201 808,215	-	2 043,139	2 043,139
- Régularisation des sommes non distribuables	-	7 387,185	-	(37,289)	(37,289)
- Régularisation des sommes distribuables	-	670,330	-	78,071	78,071
Rachats					
- Capital	-	(549,138)	-	(2 043,139)	(1 045 503,414)
- Régularisation des sommes non distribuables	-	(18,620)	-	168,735	60 925,920
- Régularisation des sommes distribuables	-	(25,318)	-	(81,081)	(18 478,091)
VARIATION DE L'ACTIF NET	(59 386,415)	825 665,196	(51 826,279)	(1 314 764,664)	(2 122 025,897)
ACTIF NET					
En début de période	13 448 809,507	12 563 757,896	13 422 845,408	14 685 783,793	14 685 783,793
En fin de période	13 389 423,092	13 389 423,092	13 371 019,129	13 371 019,129	12 563 757,896
NOMBRE D' ACTIONS					
En début de période	45 638	44 905	48 480	48 480	48 480
En fin de période	45 638	45 638	48 480	48 480	44 905
VALEUR LIQUIDATIVE	293,383	293,383	275,805	275,805	279,785
TAUX DE RENDEMENT	(0,44%)	6,72%	(0,39%)	(5,31%)	(3,99%)

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Au 30 Septembre 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 30 septembre 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 30 septembre 2021 ou à la date antérieure la plus récente.

Les titres OPCVM sont évalués à leurs valeurs liquidatives au 30 septembre 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 30 septembre 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 30 Septembre 2021 à D : 10.284.572,637 et se détaille ainsi :

désignation du titre	Nombre du titre	coût d'acquisition	Valeur au 30.09.2021	% Actif Net
Actions & droits rattachés		5 333 265,552	8 947 657,593	66,83%
Actions		5 333 259,794	8 947 647,693	66,83%
Actions BIAT	21 020	254 371,240	1 309 588,040	9,78%
Actions Placements de Tunisie	24 731	504 339,527	1 044 637,440	7,80%
Actions UIB	55 200	596 380,800	908 868,000	6,79%
Actions Monoprix	57 600	355 380,145	281 664,000	2,10%
Actions BH BANK	26 600	195 256,089	272 437,200	2,03%
Actions BT	172 164	1 301 553,261	1 008 192,384	7,53%
Actions ATTIJARI BANK	27 607	247 515,114	880 663,301	6,58%
Actions Amen Bank	24 376	197 443,947	507 020,800	3,79%
Actions AIR Liquide	4 994	458 098,036	524 320,060	3,92%
Actions BTE	1 555	29 671,220	10 418,500	0,08%
Actions CIL	19 484	72 597,890	327 545,524	2,45%
Actions SPIDIT SICAF	6 678	37 791,980	55 427,400	0,41%
Actions ATB	3 752	27 710,250	8 704,640	0,07%
Actions UBCI	997	39 071,271	19 959,940	0,15%
Actions Ennakl automobiles	8 258	88 360,600	100 433,796	0,75%
Actions Carthage cement	100 000	201 640,820	149 000,000	1,11%
Actions One Tech HOLDING	3 715	24 147,500	51 931,985	0,39%
Actions S.F.B.T	63 200	376 542,784	1 171 032,800	8,75%
Actions ARTES	18 900	132 775,410	123 322,500	0,92%
Actions TPR	3 200	13 378,000	13 984,000	0,10%
Actions EUROCYCLES	300	7 650,000	9 965,400	0,07%
Actions SAH	10 543	131 303,960	127 369,983	0,95%
Actions Délice Holding	2 800	40 279,950	41 160,000	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		545 520,603	552 781,044	4,13%
SICAV RENDEMENT	5 315	545 520,603	552 781,044	4,13%
Obligations des sociétés et valeurs assimilées		776 000,000	784 134,000	5,86%
ATB 2007/1 TMM+2%	4 000	176 000,000	180 084,000	1,34%
Emprunt National 2021/CAT/B	6 000	600 000,000	604 050,000	4,51%
TOTAL GENERAL		6 654 786,155	10 284 572,637	76,81%
Pourcentage par rapport au total des actifs				76,75%

Note 5 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 30 Septembre 2021 à D : 3.116.234,585 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	2 601 000,000	2 616 741,079			19,54%
Compte à terme au 01/10/2021 (3 mois au taux de 5,76%)	28 000,000	28 322,711	92	N° 001781	0,21%
Compte à terme au 01/10/2021 (3 mois au taux de 5,76%)	783 000,000	791 995,447	92	N° 001722	5,92%
Compte à terme au 03/10/2021 (3 mois au taux de 5,76%)	219 000,000	221 460,672	92	N° 082101	1,65%
Compte à terme au 03/10/2021 (3 mois au taux de 5,76%)	62 000,000	62 696,629	92	N° 081877	0,47%
Compte à terme au 04/10/2021 (3 mois au taux de 5,76%)	126 000,000	127 399,822	92	N° 082142	0,95%
Compte à terme au 04/10/2021 (3 mois au taux de 5,76%)	33 000,000	33 366,620	92	N° 081967	0,25%
Compte à terme au 05/10/2021 (3 mois au taux de 5,76%)	57 000,000	57 626,057	92	N° 081805	0,43%
Compte à terme au 05/10/2021 (3 mois au taux de 5,76%)	60 000,000	60 659,007	92	N° 081808	0,45%
Compte à terme au 28/12/2021 (3 mois au taux de 5,76%)	150 000,000	150 037,874	91	N° 002166	1,12%
Compte à terme au 28/12/2021 (3 mois au taux de 5,76%)	313 000,000	313 079,030	91	N° 001645	2,34%
Compte à terme au 29/12/2021 (3 mois au taux de 5,76%)	61 000,000	61 007,701	91	N° 081944	0,46%
Compte à terme au 29/12/2021 (3 mois au taux de 5,76%)	709 000,000	709 089,509	91	N° 001533	5,30%
CERTIFICATS DE DEPOT	499 361,022	499 493,506			3,73%
Certificat de dépôt au 08/10/2021 (10 jours au taux de 5,76%)	499 361,022	499 493,506	10	Banque de Tunisie	3,73%
TOTAL	3 100 361,022	3 116 234,585			23,27%
Pourcentage par rapport au total des actifs		23,25%			

Note 6 : Créances d'exploitation

Ce poste totalise au 30 Septembre 2021 un montant de D : 0,420 contre D : 0,420 à la même date de l'exercice 2020, et se détaille ainsi :

	<u>30/09/2021</u>	<u>30/09/2020</u>	<u>30/12/2020</u>
Cessions titres à encaisser	-	-	31 655,285
Dividendes à encaisser	0,420	0,420	0,420
TOTAL	<u>0,420</u>	<u>0,420</u>	<u>31 655,705</u>

Note 7 : Autres créditeurs divers

Ce poste totalise au 30 Septembre 2021 un montant de D : 11.895,383 contre D : 13.263,393 à la même date de l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

	<u>30/09/2021</u>	<u>30/09/2020</u>	<u>30/12/2020</u>
Redevance CMF	1 103,536	1 098,082	1 081,773
Etat, retenue à la source	2 375,567	3 529,144	3 462,381
Commissaire aux comptes	8 016,280	8 236,167	10 720,167
Rémunération PDG	400,000	400,000	400,000
TOTAL	<u>11 895,383</u>	<u>13 263,393</u>	<u>15 664,321</u>

Note 8 : Capital

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du premier Janvier au 30 septembre 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	201 808,215
Nombre de titres émis	735
Nombre d'actionnaires nouveaux	-

Rachats effectués

Montant	(549,138)
Nombre de titres rachetés	(2)
Nombre d'actionnaires sortants	-

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	100 508,421
Plus (ou moins) values réalisés sur cessions de titres	116 151,360
Frais de négociation de titres	(1 290,142)
Régularisation des sommes non distribuables	7 368,565

Capital au 30-09-2021

Montant	12 753 502,789
Nombre de titres	45 638
Nombre d'actionnaires	10

Note 9 : Revenus du portefeuille titres

Les revenus du portefeuille-titres totalisent D : 46.555,000 pour la période allant du 01/07 au 30/09/2021, contre D : 49.444,850 pour la période allant du 01/07 au 30/09/2020, et se détaillent comme suit :

	du 01/07 au 30/09/2021	du 01/01 au 30/09/2021	du 01/07 au 30/09/2020	du 01/01 au 30/09/2020	Année 2020
<u>Dividendes</u>					
- des actions	39 589,000	578 609,120	45 860,850	104 275,850	110 628,900
-des titres OPCVM	-	32 610,600	-	43 834,770	43 834,770
<u>Revenus des obligations et valeurs assimilées</u>					
- intérêts	6 966,000	12 778,000	3 584,000	11 504,000	14 796,000
TOTAL	46 555,000	623 997,720	49 444,850	159 614,620	169 259,670

Note 10 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/07 au 30/09/2021 à D : 36.073,332 contre D : 52.814,704 pour la même période de l'exercice 2020, et se détaille ainsi :

	du 01/07 au 30/09/2021	du 01/01 au 30/09/2021	du 01/07 au 30/09/2020	du 01/01 au 30/09/2020	Année 2020
Intérêts sur compte à terme	30 184,605	85 464,811	32 887,507	100 261,250	132 856,631
Intérêts sur certificats de dépôt	5 888,727	17 343,042	19 927,197	61 251,653	76 218,394
TOTAL	36 073,332	102 807,853	52 814,704	161 512,903	209 075,025

Note 11 : Charges de gestion des placements

Les charges de gestion des placements s'élèvent pour la période allant du 01/07 au 30/09/2021 à D : 23.755,638 contre D : 23.527,615 pour la même période de l'exercice 2020, et se détaillent ainsi :

	du 01/07 au 30/09/2021	du 01/01 au 30/09/2021	du 01/07 au 30/09/2020	du 01/01 au 30/09/2020	Année 2020
Commission de gestion	-	-	-	-	-
Rémunération du dépositaire	20 361,975	58 861,433	20 166,530	62 288,158	82 073,181
	3 393,663	9 810,242	3 361,085	10 381,354	13 678,863
TOTAL	23 755,638	68 671,675	23 527,615	72 669,512	95 752,044

Note 12 : Autres charges

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/07 au 30/09/2021 à D : 7.519,960 contre D : 7.475,769 pour la même période de l'exercice 2020 et se détaille ainsi :

	du 01/07 au 30/09/2021	du 01/01 au 30/09/2021	du 01/07 au 30/09/2020	du 01/01 au 30/09/2020	Année 2020
Redevance CMF	3 393,663	9 810,242	3 361,085	10 381,353	13 678,862
Honoraires commissaire aux comptes	2 668,000	7 783,000	2 484,000	7 801,200	10 285,200
Rémunération du PDG	1 200,000	3 600,000	1 200,000	3 600,000	4 800,000
TCL	251,752	1 674,231	425,329	944,556	1 096,987
Autres	6,545	19,042	5,355	61,667	70,000
TOTAL	7 519,960	22 886,515	7 475,769	22 788,776	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.

