

SICAV CROISSANCE

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2023

RAPPORT D'EXAMEN LIMITE

SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 31 DECEMBRE 2023

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 2023, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 17.512.681, un actif net de D : 17.489.942 et un bénéfice de la période de D : 474.157.

Nous avons effectué l'examen des états financiers trimestriels ci-joints de la Société « SICAV–CROISSANCE » comprenant le bilan au 31 Décembre 2023, 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 2023, 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 « BIAT », représente à la clôture de la période 14,60% du total des actifs 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 23 Janvier 2024

Le Commissaire Aux Comptes :

DELTA CONSULT

Said MALLEK

BILAN ARRETE AU 31 Décembre 2023
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

ACTIF	Note	31/12/2023	31/12/2022
Portefeuille-titres	4	13 009 102,814	12 137 975,381
Actions et droits rattachés		11 132 497,870	10 286 331,597
Obligations et valeurs assimilées		1 072 299,000	1 087 616,000
Titres OPCVM		804 305,944	764 027,784
Placements monétaires et disponibilités		4 503 577,317	3 491 148,560
Placements monétaires	5	4 503 040,196	3 490 223,667
Disponibilités		537,121	924,893
Créances d'exploitation	6	0,420	9 691,977
TOTAL ACTIF		17 512 680,551	15 638 815,918
PASSIF			
Autres créditeurs divers	7	22 738,931	15 144,426
TOTAL PASSIF		22 738,931	15 144,426
ACTIF NET			
Capital	8	16 663 845,363	14 891 816,387
Sommes distribuables			
Sommes distribuables des exercices antérieurs		37,210	46,217
Sommes distribuables de l'exercice en cours		826 059,047	731 808,888
ACTIF NET		17 489 941,620	15 623 671,492
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		17 512 680,551	15 638 815,918

ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	Période du	Période du	Période du	Période du
		01/10	01/01	01/10	01/01
		au 31/12/2023	au 31/12/2023	au 31/12/2022	au 31/12/2022
Revenus du portefeuille-titres	9	19 768,000	771 897,082	18 968,000	705 378,385
Dividendes		-	692 764,082	-	645 590,385
Revenus des obligations et valeurs assimilées		19 768,000	79 133,000	18 968,000	59 788,000
Revenus des placements monétaires	10	55 104,381	208 129,101	45 181,494	160 004,662
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		74 872,381	980 026,183	64 149,494	865 383,047
Charges de gestion des placements	11	(30 151,426)	(116 664,437)	(27 518,602)	(102 604,543)
REVENU NET DES PLACEMENTS		44 720,955	863 361,746	36 630,892	762 778,504
Autres charges	12	(12 699,357)	(49 253,784)	(8 418,954)	(33 629,491)
RESULTAT D'EXPLOITATION		32 021,598	814 107,962	28 211,938	729 149,013
Régularisation du résultat d'exploitation		8 809,140	11 951,085	-	2 659,875
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		40 830,738	826 059,047	28 211,938	731 808,888
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		(8 809,140)	(11 951,085)	-	(2 659,875)
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		421 245,944	853 818,718	(142 411,449)	908 641,745
Plus (ou moins) values réalisés sur cessions de titres		20 889,854	73 823,500	53 003,178	205 937,280
Frais de négociation de titres		(0,321)	(204,022)	(3 361,444)	(4 691,802)
RESULTAT NET DE LA PERIODE		474 157,075	1 741 546,158	(64 557,777)	1 839 036,236

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Période du 01/10 au 31/12/2023	Période du 01/01 au 31/12/2023	Période du 01/10 au 31/12/2022	Période du 01/01 au 31/12/2022
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	474 157,075	1 741 546,158	(64 557,777)	1 839 036,236
Résultat d'exploitation	32 021,598	814 107,962	28 211,938	729 149,013
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	421 245,944	853 818,718	(142 411,449)	908 641,745
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	20 889,854	73 823,500	53 003,178	205 937,280
Frais de négociation de titres	(0,321)	(204,022)	(3 361,444)	(4 691,802)
DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES	-	(731 820,595)	-	(683 827,710)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	186 542,730	856 544,565	-	664 963,239
Souscriptions				
- Capital	170 795,700	839 126,700	6 650 827,108	7 311 896,673
- Régularisation des sommes non distribuables	6 937,315	11 564,960	526 698,528	527 929,922
- Régularisation des sommes distribuables	8 809,715	12 117,845	350 696,824	353 359,104
Rachats				
- Capital	-	(5 940,720)	(6 650 827,108)	(6 650 827,108)
- Régularisation des sommes non distribuables	-	(160,160)	(526 698,528)	(526 698,528)
- Régularisation des sommes distribuables	-	(164,060)	(350 696,824)	(350 696,824)
VARIATION DE L'ACTIF NET	660 699,805	1 866 270,128	(64 557,777)	1 820 171,765
ACTIF NET				
En début de période	16 829 241,815	15 623 671,492	15 688 229,269	13 803 499,727
En fin de période	17 489 941,620	17 489 941,620	15 623 671,492	15 623 671,492
NOMBRE D'ACTIONS				
En début de période	52 365	50 135	50 135	47 730
En fin de période	52 940	52 940	50 135	50 135
VALEUR LIQUIDATIVE	330,373	330,373	311,632	311,632
TAUX DE RENDEMENT	2,80%	10,70%	(0,41%)	12,71%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Au 31 Décembre 2023

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 2023, 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 2023 ou à la date antérieure la plus récente.

Les titres OPCVM sont évalués à leurs valeurs liquidatives au 31 décembre 2023.

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, 31 décembre 2023, 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 2023 à D : 13.009.102,814 et se détaille ainsi :

Code ISIN	désignation du titre	Nombre du titre	coût d'acquisition	Valeur au 31.12.2023	% Actif Net
	Actions & droits rattachés		5 976 664,975	11 132 497,870	63,65%
	Actions		5 976 662,147	11 132 492,470	63,65%
TN0001800457	Actions BIAT	17 000	205 723,645	1 557 948,000	8,91%
TN0002500650	Actions Placements de Tunisie	25 477	535 753,587	1 247 099,150	7,13%
TN0003900107	Actions UIB	55 200	596 380,800	1 429 956,000	8,18%
TN0001900604	Actions BH BANK	26 600	195 256,089	317 870,000	1,82%
TN0002200053	Actions BT	206 597	1 301 554,161	1 102 814,786	6,31%
TN0001600154	Actions ATTIJARI BANK	27 607	247 515,114	1 267 961,904	7,25%
TN0003400058	Actions Amen Bank	27 859	197 469,697	929 125,509	5,31%
TN0003400058	Actions AIR Liquide	10 638	1 058 264,236	862 826,904	4,93%
TN0001300557	Actions BTE	1 555	29 671,220	7 728,350	0,04%
TN0004200853	Actions CIL	27 278	72 607,390	523 464,820	2,99%
TN0001400704	Actions SPIDIT SICAF	6 678	37 791,980	56 763,000	0,32%
TN0003600350	Actions ATB	3 752	27 710,250	10 115,392	0,06%
TN0002400505	Actions UBCI	997	39 071,271	22 432,500	0,13%
TN0007410012	Actions Ennakl automobiles	8 258	88 360,600	101 366,950	0,58%
TN0007400013	Actions Carthage cement	100 000	201 640,820	197 500,000	1,13%
TN0007530017	Actions One Tech HOLDING	15 072	92 425,333	133 387,200	0,76%
TN0001100254	Actions S.F.B.T	63 200	376 542,784	781 468,000	4,47%
TN0007300015	Actions ARTES	18 900	132 775,410	122 207,400	0,70%
TN0007270010	Actions TPR	27 200	114 808,000	134 993,600	0,77%
TN0007570013	Actions EUROCYCLES	4 430	121 560,000	70 149,050	0,40%
TN0007610017	Actions SAH	18 515	176 943,810	147 879,305	0,85%
TN0007670011	Actions Délice Holding	9 210	126 835,950	107 434,650	0,61%
	Droits		2,828	5,400	0,00%
	Actions BT CP 138	1	0,692	0,900	0,00%
	Actions BT CP 141	5	2,136	4,500	0,00%
	Titres des organismes de placement collectif		787 603,006	804 305,944	4,60%
TN0002200293	SICAV RENDEMENT	7 490	787 603,006	804 305,944	4,60%
	Obligations des sociétés et valeurs assimilées		1 044 000,000	1 072 299,000	6,13%
	* Obligations de sociétés		144 000,000	150 900,000	0,86%
TN0003600483	ATB 2007/1 TMM+2%	4 000	144 000,000	150 900,000	0,86%
	* Emprunt national		900 000,000	921 399,000	5,26%
TN0008000895	Emprunt National 2021/CAT/B	6 000	600 000,000	614 466,000	3,51%
TNFOOWIRG8H7	Emprunt National 3T/2022	3 000	300 000,000	306 933,000	1,75%
	TOTAL GENERAL		7 808 267,981	13 009 102,814	74,38%
	Pourcentage par rapport au total des actifs				74,28%

Note 5 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2023 à D : 4.503.040,196 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	3 004 728,040			17,18%
	Compte à terme au 01/01/2024 (3 mois au taux de 7,5%)	811 000,000	823 132,706	92	N° 001722	4,71%
	Compte à terme au 03/01/2024 (3 mois au taux de 7,5%)	341 000,000	345 988,877	92	N° 081877	1,98%
	Compte à terme au 04/01/2024 (3 mois au taux de 7,5%)	159 000,000	161 300,055	92	N° 082142	0,92%
	Compte à terme au 05/01/2024 (3 mois au taux de 7,5%)	117 000,000	118 673,260	92	N° 081808	0,68%
	Compte à terme au 25/03/2024 (3 mois au taux de 7,5%)	731 000,000	742 175,288	178	N° 081944	4,24%
	Compte à terme au 27/03/2024 (3 mois au taux de 7,49%)	350 000,000	350 229,830	91	N° 002289	2,00%
	Compte à terme au 28/03/2024 (3 mois au taux de 7,49%)	463 000,000	463 228,024	91	N° 001645	2,65%
CERTIFICATS DE DEPOT		1 497 176,704	1 498 312,156			8,57%
TNOGB9AAZP27	Certificat de dépôt au 06/01/2024 (au taux de 7,49%)	499 169,506	499 506,643	10	Banque de Tunisie	2,86%
TNLH2BL3NUX5	Certificat de dépôt au 06/01/2024 (au taux de 8,99%)	998 007,198	998 805,513	10	Pôle marché BIAT	5,71%
TOTAL		4 469 176,704	4 503 040,196			25,75%
Pourcentage par rapport au total des actifs			25,71%			

Note 6 : Créances d'exploitation

Ce poste totalise au 31 décembre 2023 un montant de D : 0,420 contre D : 9.691,977 à la même date de l'exercice 2022, et se détaille ainsi :

	<u>31/12/2023</u>	<u>31/12/2022</u>
Cessions titres à encaisser	-	9 691,557
Dividendes à encaisser	0,420	0,420
TOTAL	0,420	9 691,977

Note 7 : Autres créditeurs divers

Ce poste totalise au 31 décembre 2023 un montant de D : 22.738,931 contre D : 15.144,426 à la même date de l'exercice 2022, et se détaille ainsi :

	<u>31/12/2023</u>	<u>31/12/2022</u>
Redevance CMF	1 472,780	1 323,072
Etat, retenue à la source	3 015,154	2 751,868
Commissaire aux comptes	17 850,997	10 669,486
Rémunération PDG	400,000	400,000
TOTAL	<u>22 738,931</u>	<u>15 144,426</u>

Note 8 : Capital

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du premier Janvier au 31 décembre 2023 se détaillent ainsi:

Capital au 31-12-2022

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

Souscriptions réalisées

Montant	839 126,700
Nombre de titres émis	2 825
Nombre d'actionnaires nouveaux	4

Rachats effectués

Montant	(5 940,720)
Nombre de titres rachetés	(20)
Nombre d'actionnaires sortants	(2)

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	853 818,718
Plus (ou moins) values réalisés sur cessions de titres	73 823,500
Frais de négociation de titres	(204,022)
Régularisation des sommes non distribuables	11 404,800

Capital au 31-12-2023

Montant	16 663 845,363
Nombre de titres	52 940
Nombre d'actionnaires	12

Note 9 : Revenus du portefeuille titres

Les revenus du portefeuille-titres totalisent D : 19.768,000 pour la période allant du 01/10 au 31/12/2023, contre D : 18.968,000 pour la période allant du 01/10 au 31/12/2022, et se détaillent comme suit :

	du 01/10 au 31/12/2023	du 01/01 au 31/12/2023	du 01/10 au 31/12/2022	du 01/01 au 31/12/2022
<u>Dividendes</u>				
- des actions	-	653 107,282	-	610 412,795
-des titres OPCVM	-	39 656,800	-	35 177,590
<u>Revenus des obligations et valeurs assimilées</u>				
- intérêts	19 768,000	79 133,000	18 968,000	59 788,000
TOTAL	19 768,000	771 897,082	18 968,000	705 378,385

Note 10 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/10 au 31/12/2023 à D : 55.104,381 contre D : 45.181,494 pour la même période de l'exercice 2022, et se détaille ainsi :

	du 01/10 au 31/12/2023	du 01/01 au 31/12/2023	du 01/10 au 31/12/2022	du 01/01 au 31/12/2022
Intérêts sur compte à terme	45 065,965	174 231,020	38 375,149	128 479,367
Intérêts sur certificats de dépôt	10 038,416	33 898,081	6 806,345	31 525,295
TOTAL	55 104,381	208 129,101	45 181,494	160 004,662

Note 11 : Charges de gestion des placements

Les charges de gestion des placements s'élèvent pour la période allant du 01/10 au 31/12/2023 à D : 30.151,426 contre D : 27.518,602 pour la même période de l'exercice 2022, et se détaillent ainsi :

	du 01/10 au 31/12/2023	du 01/01 au 31/12/2023	du 01/10 au 31/12/2022	du 01/01 au 31/12/2022
Commission de gestion	25 844,078	99 998,088	23 587,374	87 946,747
Rémunération du dépositaire	4 307,348	16 666,349	3 931,228	14 657,796
TOTAL	30 151,426	116 664,437	27 518,602	102 604,543

Note 12 : Autres charges

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/10 au 31/12/2023 à D : 12.699,357 contre D : 8.418,954 pour la même période de l'exercice 2022 et se détaille ainsi :

	du 01/10 au 31/12/2023	du 01/01 au 31/12/2023	du 01/10 au 31/12/2022	du 01/01 au 31/12/2022
Redevance CMF	4 307,348	16 666,349	3 931,228	14 657,796
Honoraires commissaire aux comptes	6 768,348	25 032,511	3 128,000	12 115,000
Rémunération du PDG	1 200,000	4 800,000	1 200,000	4 800,000
TCL	183,565	2 494,594	154,369	2 026,342
Autres	240,096	260,330	5,357	30,353
TOTAL	12 699,357	49 253,784	8 418,954	33 629,491

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.