

SICAV CROISSANCE

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2025

RAPPORT D'EXAMEN LIMITE

SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 30 JUIN 2025

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 Avril au 30 Juin 2025, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 20.027.714, un actif net de D : 20.013.428 et un bénéfice de la période de D : 524.530.

Nous avons effectué l'examen des états financiers trimestriels ci-joints de la Société « SICAV–CROISSANCE » comprenant le bilan au 30 Juin 2025, 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 Juin 2025, 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 22 juillet 2025

Le Commissaire Aux Comptes :

DELTA CONSULT

Said MALLEK

BILAN ARRETE AU 30 JUIN 2025
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

| ACTIF | Note | 30/06/2025 | 30/06/2024 | 31/12/2024 |
|--|-------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Portefeuille-titres | 4 | 14 915 984 | 14 300 476 | 14 232 191 |
| Actions et droits rattachés | | 12 771 568 | 11 856 366 | 12 027 591 |
| Obligations et valeurs assimilées | | 1 581 641 | 1 598 196 | 1 590 075 |
| Titres OPCVM | | 562 775 | 845 914 | 614 525 |
| Placements monétaires et disponibilités | | 5 111 730 | 3 070 552 | 3 883 554 |
| Placements monétaires | 5 | 5 111 424 | 3 069 853 | 3 883 075 |
| Disponibilités | | 306 | 699 | 479 |
| Créances d'exploitation | 6 | - | 825 308 | 500 000 |
| TOTAL ACTIF | | 20 027 714 | 18 196 336 | 18 615 745 |
| PASSIF | | | | |
| Autres créditeurs divers | 7 | 14 286 | 14 127 | 23 067 |
| TOTAL PASSIF | | 14 286 | 14 127 | 23 067 |
| ACTIF NET | | | | |
| Capital | 8 | 19 221 843 | 17 422 117 | 17 644 882 |
| Sommes distribuables | | | | |
| Sommes distribuables des exercices antérieurs | | 35 | 20 | 20 |
| Sommes distribuables de l'exercice en cours | | 791 550 | 760 073 | 947 775 |
| ACTIF NET | | 20 013 428 | 18 182 210 | 18 592 677 |
| TOTAL PASSIF ET ACTIF NET | | 20 027 714 | 18 196 336 | 18 615 745 |

ETAT DE RESULTAT
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

| | Note | Période du 01/04 au 30/06/2025 | Période du 01/01 au 30/06/2025 | Période du 01/04 au 30/06/2024 | Période du 01/01 au 30/06/2024 | Année 2024 |
|---|------|---|---|---|---|------------------|
| Revenus du portefeuille-titres | 9 | 736 751 | 765 316 | 671 554 | 762 067 | 916 023 |
| Dividendes | | 708 326 | 708 326 | 642 516 | 708 634 | 804 219 |
| Revenus des obligations et valeurs assimilées | | 28 425 | 56 990 | 29 038 | 53 433 | 111 804 |
| Revenus des placements monétaires | 10 | 64 686 | 122 619 | 52 353 | 105 808 | 223 858 |
| Revenus des prises en pension | 11 | 6 129 | 6 129 | - | - | - |
| TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS | | 807 566 | 894 064 | 723 907 | 867 876 | 1 139 881 |
| Charges de gestion des placements | 12 | (34 950) | (67 939) | (31 577) | (61 808) | (126 375) |
| REVENU NET DES PLACEMENTS | | 772 616 | 826 125 | 692 330 | 806 068 | 1 013 506 |
| Autres charges | 13 | (12 469) | (23 552) | (11 408) | (22 513) | (43 904) |
| RESULTAT D'EXPLOITATION | | 760 148 | 802 573 | 680 923 | 783 554 | 969 602 |
| Régularisation du résultat d'exploitation | | (12 555) | (11 023) | (28 352) | (23 482) | (21 827) |
| SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE | | 747 593 | 791 550 | 652 570 | 760 073 | 947 775 |
| Régularisation du résultat d'exploitation (annulation) | | 12 555 | 11 023 | 28 352 | 23 482 | 21 827 |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | | (246 509) | 743 661 | 269 201 | 715 710 | 730 808 |
| Plus (ou moins) values réalisés sur cessions de titres | | 10 892 | 127 535 | 9 402 | (11 070) | 166 698 |
| Frais de négociation de titres | | - | (426) | - | (1) | (1 583) |
| RESULTAT NET DE LA PERIODE | | 524 530 | 1 673 343 | 959 525 | 1 488 193 | 1 865 525 |

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

| | Période du 01/04 au 30/06/2025 | Période du 01/01 au 30/06/2025 | Période du 01/04 au 30/06/2024 | Période du 01/01 au 30/06/2024 | Année 2024 |
|---|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|---|------------------|
| VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION | 524 530 | 1 673 343 | 959 525 | 1 488 193 | 1 865 525 |
| Résultat d'exploitation | 760 148 | 802 573 | 680 923 | 783 554 | 969 602 |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | -246 509 | 743 661 | 269 201 | 715 710 | 730 808 |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres | 10 892 | 127 535 | 9 402 | -11 070 | 166 698 |
| Frais de négociation de titres | - | -426 | - | -1 | -1 583 |
| DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES | - | -945 519 | - | -826 076 | -826 076 |
| TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL | -83 380 | 692 927 | -688 134 | 30 151 | 63 287 |
| Souscriptions | | | | | |
| - Capital | 303 852 | 1 119 314 | - | 888 278 | 931 087 |
| - Régularisation des sommes non distribuables | 19 260 | 63 766 | - | 7 214 | 9 141 |
| - Régularisation des sommes distribuables | 3 339 | 6 932 | - | 5 178 | 7 541 |
| Rachats | | | | | |
| - Capital | -382 383 | -463 233 | -638 981 | -820 603 | -833 194 |
| - Régularisation des sommes non distribuables | -11 553 | -13 655 | -20 800 | -21 256 | -21 920 |
| - Régularisation des sommes distribuables | -15 895 | -20 196 | -28 352 | -28 660 | -29 368 |
| VARIATION DE L'ACTIF NET | 441 150 | 1 420 751 | 271 391 | 692 268 | 1 102 736 |
| ACTIF NET | | | | | |
| En début de période | 19 572 278 | 18 592 677 | 17 910 819 | 17 489 942 | 17 489 942 |
| En fin de période | 20 013 428 | 20 013 428 | 18 182 210 | 18 182 210 | 18 592 677 |
| NOMBRE D' ACTIONS | | | | | |
| En début de période | 55 468 | 53 251 | 55 185 | 52 940 | 52 940 |
| En fin de période | 55 231 | 55 231 | 53 155 | 53 155 | 53 251 |
| VALEUR LIQUIDATIVE | 362,359 | 362,359 | 342,06 | 342,06 | 349,152 |
| TAUX DE RENDEMENT | 2,69% | 8,88% | 5,39% | 8,26% | 10,41% |

Note 4 : Portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève au 30 Juin 2025 à D : 14.915.984 et se détaille ainsi :

| Code ISIN | désignation du titre | Nombre du titre | coût d'acquisition | Valeur au 30.06.2025 | % Actif Net |
|--------------|---|-----------------|--------------------|----------------------|---------------|
| | Actions & droits rattachés | | 6 128 214 | 12 771 568 | 63,81% |
| | Actions | | 6 128 212 | 12 771 563 | 63,81% |
| TN0001800457 | Actions BIAT | 17 488 | 185 636 | 1 632 347 | 8,16% |
| TN0002500650 | Actions Placements de Tunisie | 25 476 | 535 733 | 1 069 992 | 5,35% |
| TN0003900107 | Actions UIB | 55 200 | 596 381 | 1 208 935 | 6,04% |
| TN0001900604 | Actions BH BANK | 26 600 | 195 256 | 241 634 | 1,21% |
| TN0002200053 | Actions BT | 208 347 | 1 310 514 | 1 093 822 | 5,47% |
| TN0001600154 | Actions ATTIJARI BANK | 31 319 | 235 937 | 1 789 568 | 8,94% |
| TN0003400058 | Actions Amen Bank | 32 730 | 219 021 | 1 364 972 | 6,82% |
| TN0003400058 | Actions AIR Liquide | 10 738 | 1 066 664 | 1 205 502 | 6,02% |
| TN0001300557 | Actions BTE | 1 555 | 29 671 | 6 220 | 0,03% |
| TN0004200853 | Actions CIL | 27 278 | 72 607 | 666 565 | 3,33% |
| TN0001400704 | Actions SPIDIT SICAF | 6 678 | 37 792 | 81 338 | 0,41% |
| TN0006560015 | Actions SOTUVER | 3 000 | 35 832 | 39 639 | 0,20% |
| TN0003600350 | Actions ATB | 3 752 | 27 710 | 12 393 | 0,06% |
| TN0002400505 | Actions UBCI | 997 | 39 071 | 19 840 | 0,10% |
| TN0007410012 | Actions Ennakl automobiles | 8 258 | 88 361 | 91 317 | 0,46% |
| TN0007400013 | Actions Carthage cement | 115 000 | 231 701 | 228 735 | 1,14% |
| TN0007530017 | Actions One Tech HOLDING | 17 072 | 110 765 | 159 299 | 0,80% |
| TN0001100254 | Actions S.F.B.T | 68 471 | 376 600 | 840 276 | 4,20% |
| TN0007300015 | Actions ARTES | 18 900 | 132 775 | 177 584 | 0,89% |
| TN0007270010 | Actions TPR | 29 700 | 128 783 | 297 772 | 1,49% |
| TN0007570013 | Actions EUROCYCLES | 8 000 | 167 621 | 99 952 | 0,50% |
| TN0007610017 | Actions SAH | 18 515 | 176 944 | 232 123 | 1,16% |
| TN0007670011 | Actions Délice Holding | 9 210 | 126 836 | 211 738 | 1,06% |
| | Droits | | 2 | 5 | 0,00% |
| | Actions BT CP 141 | 5 | 2 | 5 | 0,00% |
| | Titres des organismes de placement collectif en valeurs mobilières | | 559 125 | 562 775 | 2,81% |
| TNW9FDO2UUM9 | SICAV CAPITALISATION PLUS | 5 410 | 559 125 | 562 775 | 2,81% |
| | Obligations des sociétés et valeurs assimilées | | 1 512 000 | 1 581 641 | 7,90% |
| | * Obligations de sociétés | | 112 000 | 112 875 | 0,56% |
| TN0003600483 | ATB 2007/1 TMM+2% | 4 000 | 112 000 | 112 875 | 0,56% |
| | * Emprunt national | | 1 400 000 | 1 468 766 | 7,34% |
| TN0008000895 | Emprunt National 2021/CAT/B | 6 000 | 600 000 | 635 644 | 3,18% |
| TNFOOWIRG8H7 | Emprunt National 3T/2022 | 3 000 | 300 000 | 319 058 | 1,59% |
| TN2781ZB9E10 | Emprunt National 1T/2024 TMM+1,75% | 5 000 | 500 000 | 514 064 | 2,57% |
| | TOTAL GENERAL | | 8 199 339 | 14 915 984 | 74,53% |
| | Pourcentage par rapport au total des actifs | | | | 74,48% |

Note 5 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 30 Juin 2025 à D : 5.111.424 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 | | 3 581 000 | 3 609 192 | | | 18,03% |
| | Compte à terme au 06/10/2025 (3 mois au taux de 7%) | 1 203 000 | 1 203 369 | 100 | N° 082722 | 6,01% |
| | Compte à terme au 26/09/2025 (3 mois au taux de 7%) | 500 000 | 500 307 | 92 | N° 081944 | 2,50% |
| | Compte à terme au 06/07/2025 (3 mois au taux de 7,41%) | 900 000 | 912 424 | 92 | N° 081877 | 4,56% |
| | Compte à terme au 06/07/2025 (3 mois au taux de 7,49%) | 978 000 | 993 092 | 100 | N° 081808 | 4,96% |
| CERTIFICATS DE DEPOTS | | 497 680 | 497 763 | | | 2,49% |
| TNGWWGE7TMN2 | Certificat de dépôt au 29/07/2025 (au taux de 7%) | 497 680 | 497 763 | 30 | Banque de Tunisie | 2,49% |
| CREANCES SUR OPERATIONS DE PENSIONS LIVREES | | 998 340 | 1 004 469 | | | 5,02% |
| | Pension livrée AMEN BANK au 22/07/2025 (60 jours) au taux de 8,5% | 499 239 | 503 718 | 60 | | 2,52% |
| | Pension livrée AMEN BANK au 16/07/2025 (30 jours) au taux de 8,5% | 499 101 | 500 751 | 30 | | 2,50% |
| TOTAL | | 5 077 020 | 5 111 424 | | | 25,54% |
| Pourcentage par rapport au total des actifs | | | 25,52% | | | |

Note 6 : Créances d'exploitation

Ce poste accuse au 30 juin 2025 un solde nul contre D : 825.308 à la même date de l'exercice 2024, et se détaille ainsi :

| | <u>30/06/2025</u> | <u>30/06/2024</u> | <u>31/12/2024</u> |
|---------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Comptes à terme échus à encaisser | - | 825 308 | - |
| Certificat de dépôt échus à encaisser | - | - | 500 000 |
| TOTAL | - | 825 308 | 500 000 |

Note 7 : Autres créditeurs divers

Ce poste totalise au 30 juin 2025 un montant de D : 14.286 contre D : 14.127 à la même date de l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

| | <u>30/06/2025</u> | <u>30/06/2024</u> | <u>31/12/2024</u> |
|---------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Redevance CMF | 1 649 | 1 503 | 1 570 |
| Etat, retenue à la source | 3 495 | 3 158 | 3 246 |
| Commissaire aux comptes | 8 742 | 9 066 | 17 851 |
| Rémunération PDG | 400 | 400 | 400 |
| TOTAL | 14 286 | 14 127 | 23 067 |

Note 8 : Capital

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du premier Janvier au 30 juin 2025 se détaillent ainsi:

Capital au 31-12-2024

| | |
|-----------------------|------------|
| Montant | 17 644 882 |
| Nombre de titres | 53 251 |
| Nombre d'actionnaires | 13 |

Souscriptions réalisées

| | |
|--------------------------------|-----------|
| Montant | 1 119 314 |
| Nombre de titres émis | 3 378 |
| Nombre d'actionnaires nouveaux | 3 |

Rachats effectués

| | |
|--------------------------------|-----------|
| Montant | (463 233) |
| Nombre de titres rachetés | (1 398) |
| Nombre d'actionnaires sortants | (3) |

Autres mouvements

| | |
|--|---------|
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | 743 661 |
| Plus (ou moins) values réalisés sur cessions de titres | 127 535 |
| Frais de négociation de titres | (426) |
| Régularisation des sommes non distribuables | 50 110 |

Capital au 30-06-2025

| | |
|-----------------------|------------|
| Montant | 19 221 843 |
| Nombre de titres | 55 231 |
| Nombre d'actionnaires | 13 |

Note 9 : Revenus du portefeuille titres

Les revenus du portefeuille-titres totalisent D : 736.751 pour la période allant du 01/04 au 30/06/2025, contre D : 671.554 pour la période allant du 01/04 au 31/06/2024, et se détaillent comme suit :

| | du 01/04 au 30/06/2025 | du 01/01 au 30/06/2025 | du 01/04 au 30/06/2024 | du 01/01 au 30/06/2024 | Année 2024 |
|---|------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|----------------|
| <u>Dividendes</u> | | | | | |
| - des actions | 708 326 | 708 326 | 642 516 | 642 516 | 738 101 |
| -des titres OPCVM | - | - | - | 66 119 | 66 119 |
| <u>Revenus des obligations et valeurs assimilées</u> | | | | | |
| - intérêts | 28 425 | 56 990 | 29 038 | 53 433 | 111 804 |
| TOTAL | 736 751 | 765 316 | 671 554 | 762 067 | 916 023 |

Note 10 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/04 au 30/06/2025 à D : 64.686 contre D : 52.353 pour la même période de l'exercice 2024, et se détaille ainsi :

| | du 01/04 au 30/06/2025 | du 01/01 au 30/06/2025 | du 01/04 au 30/06/2024 | du 01/01 au 30/06/2024 | Année 2024 |
|-----------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|----------------|
| Intérêts sur comptes à terme | 57 492 | 107 054 | 44 116 | 88 526 | 190 209 |
| Intérêts sur certificats de dépôt | 7 194 | 15 565 | 8 237 | 17 282 | 33 649 |
| TOTAL | 64 686 | 122 619 | 52 353 | 105 808 | 223 858 |

Note 11 : Revenus des pensions livrées

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/04 au 30/06/2025 à D : 6.129, contre un solde nul pour la même période de l'exercice 2024, et représente le montant des intérêts sur les pensions livrées, et se détaille comme suit :

| | du 01/04 au 30/06/2025 | du 01/01 au 30/06/2025 | du 01/04 au 30/06/2024 | du 01/01 au 30/06/2024 | Année 2024 |
|-------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------|
| Intérêts des pensions livrées | 6 129 | 6 129 | - | - | - |
| TOTAL | 6 129 | 6 129 | - | - | - |

Note 12 : Charges de gestion des placements

Les charges de gestion des placements s'élèvent pour la période allant du 01/04 au 30/06/2025 à D : 34.950 contre D : 31.577 pour la même période de l'exercice 2024, et se détaillent ainsi :

| | du 01/04 au 30/06/2025 | du 01/01 au 30/06/2025 | du 01/04 au 30/06/2024 | du 01/01 au 30/06/2024 | Année 2024 |
|-----------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|----------------|
| Commission de gestion | 29 957 | 58 233 | 27 066 | 52 978 | 108 321 |
| Rémunération du dépositaire | 4 993 | 9 706 | 4 511 | 8 830 | 18 054 |
| TOTAL | 34 950 | 67 939 | 31 577 | 61 808 | 126 375 |

Note 13 : Autres charges

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/04 au 30/06/2025 à D : 12.469 contre D : 11.408 pour la même période de l'exercice 2024 et se détaille ainsi :

| | du 01/04 au 30/06/2025 | du 01/01 au 30/06/2025 | du 01/04 au 30/06/2024 | du 01/01 au 30/06/2024 | Année 2024 |
|------------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|---------------|
| Redevance CMF | 4 992 | 9 705 | 4 511 | 8 830 | 18 054 |
| Honoraires commissaire aux comptes | 4 849 | 9 396 | 4 345 | 9 335 | 18 120 |
| Rémunération du PDG | 1 200 | 2 400 | 1 200 | 2 400 | 4 800 |
| TCL | 1 418 | 2 035 | 1 318 | 1 905 | 2 874 |
| Autres | 9 | 16 | 34 | 43 | 56 |
| TOTAL | 12 469 | 23 552 | 11 408 | 22 513 | 43 904 |

Note 14 : 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.