

**SITUATION TRIMESTRIELLE DE SICAV PLUS
ARRETEE AU 31 MARS 2006**

Rapport du commissaire aux comptes : Etats financiers trimestriels arrêtés au 31 mars 2006.

1- En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration du 24 février 2006 et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous avons examiné les états financiers trimestriels de la Société «SICAV- PLUS» pour la période allant du premier Janvier au 31 Mars 2006.

Ces états financiers relèvent de la responsabilité de la direction de la société. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit.

2- Notre examen a été effectué conformément aux normes de révision comptable généralement admises en la matière et a comporté les contrôles, sondages et autres procédures de vérification que nous avons jugés nécessaires en la circonstance et eu égard aux règles de diligences normales.

Un audit consiste à examiner, par sondages, les éléments justifiant les données contenues dans les états financiers, un audit consiste également à apprécier les principes comptables suivis et les estimations significatives retenues par la direction, ainsi que la présentation des états financiers pris dans leur ensemble.

3- Notre audit a été planifié et réalisé en vue d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives et d'avoir, par conséquent, une base fiable à l'expression de notre opinion.

4- Les états financiers ci-joints arrêtés au 31 Mars 2006 font apparaître un total du bilan de D : 2.896.210, un actif net de D : 2.887.577 et un bénéfice de la période de D : 33.101

Ces états ont été établis conformément aux dispositions du système comptable des entreprises et notamment les règles de présentation des états financiers et de prise en compte, d'évaluation et de divulgation des opérations découlant des transactions de la société, telles que énoncées par les normes comptables sectorielles régissant les OPCVM.

OPINION SUR LES ETATS FINANCIERS

5- Sur la base des diligences que nous avons accomplies, nous certifions que les états financiers trimestriels de la Société « SICAV PLUS » arrêtés au 31 Mars 2006, tels qu'ils figurent en annexe du présent rapport sont réguliers et sincères et traduisent fidèlement la situation financière de la société, ainsi que le résultat de ses opérations et la variation de l'actif net pour la période close à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Le Commissaire aux Comptes
FINOR

BILAN ARRETE AU 31 MARS 2006
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

<i>ACTIF</i>	<i>Note</i>	<i>31/03/2006</i>	<i>31/03/2005</i>	<i>31/12/2005</i>
Portefeuille-titres	4	2 121 706	1 770 720	2 625 941
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		216	240	216
Obligations et valeurs assimilées		2 121 490	1 770 480	2 625 725
Placements monétaires et disponibilités		733 607	482 215	667 254
Placements monétaires	6	729 507	477 924	662 237
Disponibilités		4 100	4 291	5 017
Créances d'exploitation	12	40 897	-	-
TOTAL ACTIF		2 896 210	2 252 935	3 293 195
<i>PASSIF</i>				
Opérateurs créditeurs	8	6 570	4 344	7 014
Autres créditeurs divers	9	2 063	5 004	28 456
TOTAL PASSIF		8 633	9 348	35 470
<i>ACTIF NET</i>				
Capital	13	2 742 707	2 131 692	3 126 674
Sommes distribuables				
Sommes distribuables de l'exercice clos		114 935	90 146	-
Sommes distribuables de l'exercice		29 935	21 749	131 051
ACTIF NET		2 887 577	2 243 587	3 257 725
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		2 896 210	2 252 935	3 293 195

ETAT DE RESULTAT
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	Période du 1/01 31/03/2006	Période du 1/01 31/03/2005	Année 2005
Revenus du portefeuille-titres	5	33 927	19 253	114 305
Revenus des obligations et valeurs assimilées		33 927	19 253	114 305
Revenus des placements monétaires	7	7 212	6 564	28 890
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		41 139	25 817	143 195
Charges de gestion des placements	10	(7 729)	(5 111)	(27 455)
REVENU NET DES PLACEMENTS		33 410	20 706	115 740
Autres produits		-	31	296
Autres charges	11	(770)	(531)	(2 842)
RESULTAT D'EXPLOITATION		32 640	20 206	113 194
Régularisation du résultat d'exploitation		(2 705)	1 543	17 857
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		29 935	21 749	131 051
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		2 705	(1 543)	(17 857)
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		(1 941)	(670)	(977)
Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres		2 402	847	1 895
RESULTAT DE LA PERIODE		33 101	20 383	114 112

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

	Période du 1/01 au 31/03/2006	Période du 1/01 au 31/03/2005	Année 2005
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	33 101	20 383	114 112
Résultat d'exploitation	32 640	20 206	113 194
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(1 941)	(670)	(977)
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	2 402	847	1 895
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	(403 249)	661 629	1 582 038
Souscriptions			
- Capital	1 038 914	945 197	4 329 030
- Régularisation des sommes non distribuables	171	45	184 157
- Régularisation des sommes distribuables	49 303	43 116	106 906
Rachats			
- Capital	(1 423 382)	(311 919)	(2 828 519)
- Régularisation des sommes non distribuables	(131)	(18)	(120 487)
- Régularisation des sommes distribuables	(68 124)	(14 792)	(89 049)
VARIATION DE L'ACTIF NET	(370 148)	682 012	1 696 150
ACTIF NET			
En début de période	3 257 725	1 561 575	1 561 575
En fin de période	2 887 577	2 243 587	3 257 725
NOMBRE D' ACTIONS			
En début de période	88 620	44 276	44 276
En fin de période	77 723	62 991	88 620
VALEUR LIQUIDATIVE	37,152	35,618	36,761
TAUX DE RENDEMENT	1,07%	0,99%	4,23%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 31 MARS 2006

NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE

SICAV PLUS est une société d'investissement à capital variable régie par le code des organismes de placement collectif. Elle a été créée le 29 Avril 1993 à l'initiative de Tunisie Leasing et a reçu l'agrément de Monsieur le Ministre des Finances en date du 02 Avril 1993.

Elle a pour objet la gestion, au moyen de l'utilisation de ses fonds propres et à l'exclusion de toutes autres ressources, d'un portefeuille de valeurs mobilières.

Ayant le statut de société d'investissement à capital variable, SICAV PLUS 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%.

NOTE 2 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31 Mars 2006, 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 supportés par le gestionnaire.

Les dividendes relatifs aux actions et valeurs assimilées, sont pris en compte en résultat à la date de détachement du coupon pour les titres admis à la cote et au moment où le droit au dividende est établi pour les titres non admis à la cote.

Les intérêts sur les placements en obligations et bons 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'arrêt, à leur valeur de marché pour les titres admis à la cote et à la juste valeur pour les titres non admis à la cote. 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 admis à la cote, correspond au cours en bourse à la date du 31 Mars 2006 ou à la date antérieure la plus récente.

3.3- Evaluation des autres placements

Les placements en obligations et valeurs similaires sont évalués à leur prix d'acquisition. La différence par rapport au prix de remboursement est répartie sur la période restante à courir et 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.

Les placements monétaires sont évalués à leur prix d'acquisition.

3.4- 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 est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

NOTE 4 : PORTEFEUILLE- TITRES

Le solde de ce poste s'élève au 31 Mars 2006, à D: 2.121.706, et se détaille comme suit :

	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2006	% Actif net
Actions, valeurs assimilées & droits rattachés		358	216	0,01%
Actions, valeurs assimilées & droits rattachés admis à la cote		358	216	0,01%
<u>Actions</u>				
PBHT	50	358	216	0,01%
Obligations des sociétés et valeurs assimilés		2 018 643	2 121 490	73,47%
Obligations des sociétés		309 856	325 025	11,26%
AIL 99 A	800	15 656	16 110	0,56%
SKANES BEACH 2003 A	1500	150 000	157 030	5,44%
TUNISIE LEASING 2002-2	1750	105 000	110 698	3,83%
TUNISIE FACTORING 2002	980	39 200	41 187	1,43%
Bons du trésor assimilables		1 708 787	1 796 465	62,21%
BTA 04 2014 7.50%	922	959 382	1 013 743	35,11%
BTA 07 2014 8.250%	474	482 905	505 531	17,51%
BTA 06 2008 6.750%	260	266 500	277 191	9,60%
		2 019 000	2 121 706	73,48%

NOTE 5 : REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES

Les revenus du portefeuille-titres totalisent D: 33.927, pour la période allant du 01.01 au 31.03.2006, contre D: 19.253 pour la période allant du 01.01 au 31.03.2005 et se détaillent comme suit :

	Trimestre 1 2006	Trimestre 1 2005
Revenus des obligations et valeurs assimilées		
<i>Revenus des obligations</i>		
- intérêts	4 533	5 512
<i>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</i>		
- intérêts	29 394	13 741
TOTAL	33 927	19 253

NOTE 6 : PLACEMENTS MONETAIRES

Le solde de ce poste s'élève au 31 Mars 2006 à D : 729.507 contre D: 477.924 au 31.03.2005, et se détaille comme suit :

Désignation titre	Valeur nominale	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2006	% Actif net
Dépôt à vue		329 643	332 768	11,52%
Amen bank pasteur		329 643	332 768	11,52%
Billet de trésorerie		395 058	396 739	13,74%
STE ALMES au 02/05/2006 à 6,3%	200 000	197 519	199 145	6,90%
TUNISIE FACTORING au 28/06/2006 à 6,25%	200 000	197 538	197 593	6,84%
Total général		724 701	729 507	25,26%

NOTE 7 : REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01.01 au 31.03.2006 à D: 7.212, contre D: 6.564 pour la période allant du 01.01 au 31.03.2005 et présente le montant des intérêts courus au titre du premier trimestre 2006 sur les dépôts à vue et les billets de trésorerie, et se détaille comme suit :

	Trimestre 1 2006	Trimestre 1 2005
Intérêt des bons du trésor à court terme (BTC)	-	4 544
Intérêts des dépôts à vue	3 128	2 020
Intérêts des billets de trésorerie	4 084	-
TOTAL	7 212	6 564

NOTE 8 : OPERATEURS CREDITEURS

Cette rubrique s'élève au 31.03.2006 à D : 6.570 contre D: 4.344 au 31.03.2005 et englobe le montant à payer à Tunisie Valeurs au titre de la commission de gestion pour la période allant du premier Janvier 2006 au 31 Mars 2006 et se détaille ainsi :

	<u>31/03/2006</u>	<u>31/03/2005</u>
Montant HT	6 550	4 331
TVA	1 179	780
Total TTC	7 729	5 111
Retenue à la source	1 159	767
Net à payer	6 570	4 344

NOTE 9 : AUTRES CREDITEURS DIVERS

Le solde de ce poste s'élève au 31.03.2006 à D: 2.063 contre D: 5.004 au 31.03.2005, et se détaille ainsi :

	<u>31/03/2006</u>	<u>31/03/2005</u>
Redevance CMF	238	187
Retenues à la source à payer	1 159	767
Solde des souscriptions et des rachats de la journée du 31 Mars		3 383
Autres	666	667

Total2 0635 004**NOTE 10 : CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01 au 31.03.2006 à D: 7.729 contre D : 5.111 pour la même période de l'exercice précédent et représente la commission de gestion facturée par Tunisie Valeurs au titre du premier trimestre 2006.

NOTE 11 : AUTRES CHARGES

Les autres charges s'élèvent pour la période allant du 01/01 au 31/03/2006 à D: 770 contre D : 531 pour la même période de l'exercice précédent et englobe la redevance du CMF.

NOTE 12 : CREANCES D'EXPLOITATION

Le solde de ce poste s'élève au 31 Mars 2006 à D: 40.897 contre un solde nul à la même date de l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

	<u>31/03/2006</u>	<u>31/03/2005</u>
Solde des souscriptions et des rachats de la journée du 31 Mars	40 862	-
Autres	35	-
Total	<u>40 897</u>	<u>-</u>

NOTE 13 : CAPITAL

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 1er janvier au 31 Mars 2006, se détaillent ainsi :

<u>Capital au 31-12-2005</u>	
Montant	3 126 674
Nombre de titres	88 620
Nombre d'actionnaires	702
<u>Souscriptions réalisées</u>	
Montant	1 038 914
Nombre de titres émis	29 446
Nombre d'actionnaires nouveaux	126
<u>Rachats effectués</u>	
Montant	(1 423 382)
Nombre de titres rachetés	(40 343)
Nombre d'actionnaires sortants	(138)
<u>Autres mouvements</u>	
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(1 941)
Plus (ou moins) values réalisées sur cessions titres	2 402
Régularisation des sommes non distribuables	40
<u>Capital au 31-03-2006</u>	
Montant	2 742 707
Nombre de titres	77 723
Nombre d'actionnaires	690