

**SITUATION TRIMESTRIELLE DE SICAV PLUS  
ARRETEE AU 30/06/2008**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF NET ET LES ETATS FINANCIERS AU 30 JUIN 2008.**

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration réuni le 24 février 2006 et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers trimestriels de la Société «SICAV PLUS» pour la période allant du premier Avril au 30 Juin 2008, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de

D : 2.208.342, un actif net D : 2.052.602 et un bénéfice de la période de D : 19.383 .

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société « SICAV PLUS » comprenant le bilan au 30 juin 2008, 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.

**Responsabilité de la direction dans l'établissement et la présentation des états financiers**

1- 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. Cette responsabilité comprend : la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

**Responsabilité de l'auditeur**

2- Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

**Opinion**

3- A notre avis, les états financiers trimestriels de la Société « SICAV PLUS », annexés au présent rapport, sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière de la société au 30 juin 2008, ainsi que de la performance financière et de la variation de l'actif net pour la période close à cette date, conformément au système comptable des entreprises en vigueur en Tunisie.

**LE COMMISSAIRE AUX COMPTES  
FINOR**

17, Rue de Jérusalem - 1002 Tunis

**BILAN ARRETE AU 30 JUIN 2008**  
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

<i>ACTIF</i>	<i>Note</i>	<i>30/06/2008</i>	<i>30/06/2007</i>	<i>31/12/2007</i>
<b>Portefeuille-titres</b>	4	<u>1 578 613</u>	<u>1 751 409</u>	<u>1 781 046</u>
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		76	259	50
Obligations et valeurs assimilées		1 477 866	1 650 476	1 680 326
Tires des Organismes de Placement Collectif		100 671	100 674	100 670
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>		<u>629 729</u>	<u>594 655</u>	<u>668 296</u>
Placements monétaires	6	618 867	577 293	655 050
Disponibilités		10 862	17 362	13 246
<b>Créances d'exploitation</b>		<u>-</u>	<u>18</u>	<u>4 186</u>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<u><b>2 208 342</b></u>	<u><b>2 346 082</b></u>	<u><b>2 453 528</b></u>
 <i>PASSIF</i>				
<b>Opérateurs créditeurs</b>	8	4 432	4 981	4 748
<b>Autres créditeurs divers</b>	9	151 308	18 881	74 583
<b>TOTAL PASSIF</b>		<u><b>155 740</b></u>	<u><b>23 862</b></u>	<u><b>79 331</b></u>
 <i>ACTIF NET</i>				
<b>Capital</b>	12	2 013 589	2 279 147	2 284 464
<b>Sommes distribuables</b>				
Sommes distribuables de l'exercice		39 013	43 073	89 733
<b>ACTIF NET</b>		<u><b>2 052 602</b></u>	<u><b>2 322 220</b></u>	<u><b>2 374 197</b></u>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<u><u><b>2 208 342</b></u></u>	<u><u><b>2 346 082</b></u></u>	<u><u><b>2 453 528</b></u></u>

## SICAV PLUS

17, Rue de Jérusalem 1002 Tunis

## ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

		Note	Période du 01/01/2008 au 30/06/2008	Période du 01/01/2008 au 30/06/2008	Période du 01/01/2007 au 30/06/2007	Période du 01/01/2007 au 30/06/2007	Année 2007
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>	5		23 352	47 779	25 389	49 670	99 397
Revenus des obligations et valeurs assimilées			21 391	43 757	23 433	47 068	93 517
Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif			1 961	4 022	1 956	2 602	5 880
<b>Revenus des placements monétaires</b>	7		2 573	5 381	3 083	6 438	12 119
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>			25 925	53 160	28 472	56 108	111 516
<b>Charges de gestion des placements</b>	10		(5 214)	(10 753)	(5 860)	(11 517)	(22 755)
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>			20 711	42 407	22 612	44 591	88 761
<b>Autres produits</b>			57	119	-	-	1 020
<b>Autres charges</b>	11		(521)	(1 075)	(586)	(1 152)	(2 276)
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>			20 247	41 451	22 026	43 439	87 505
<b>Régularisation du résultat d'exploitation</b>			(2 078)	(2 438)	(540)	(366)	2 228
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>			18 169	39 013	21 486	43 073	89 733
<b>Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>			2 078	2 438	540	366	(2 228)
<b>Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titre:</b>			(1 146)	(2 144)	(1 288)	(2 607)	(4 664)
<b>Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres</b>			282	2 413	2 213	3 135	2 694
<b>RESULTAT DE LA PERIODE</b>			19 383	41 720	22 951	43 967	85 535

## SICAV PLUS

17, Rue de Jérusalem 1002 Tunis

## ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	<i>Période du 01/04 au 30/06/2008</i>	<i>Période du 01/01 au 30/06/2008</i>	<i>Période du 01/04 au 30/06/2007</i>	<i>Période du 01/01 au 30/06/2007</i>	<i>Année 2007</i>
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>	<u>19 383</u>	<u>41 720</u>	<u>22 951</u>	<u>43 967</u>	<u>85 535</u>
Résultat d'exploitation	20 247	41 451	22 026	43 439	87 505
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(1 146)	(2 144)	(1 288)	(2 607)	(4 664)
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	282	2 413	2 213	3 135	2 694
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<u>(165 357)</u>	<u>(363 315)</u>	<u>(20 403)</u>	<u>230 959</u>	<u>241 368</u>
<b>Souscriptions</b>					
- Capital	1 139 796	1 553 698	369 530	1 231 668	2 016 040
- Régularisation des sommes non distribuables	4 964	5 225	6 672	6 843	39 860
- Régularisation des sommes distribuables	66 380	85 652	736	41 884	67 116
<b>Rachats</b>					
- Capital	(1 296 846)	(1 900 990)	(388 649)	(1 009 862)	(1 786 608)
- Régularisation des sommes non distribuables	(18 666)	(18 810)	2 822	2 676	(30 152)
- Régularisation des sommes distribuables	(60 985)	(88 090)	(11 514)	(42 250)	(64 888)
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<u><b>(145 974)</b></u>	<u><b>(321 595)</b></u>	<u><b>2 548</b></u>	<u><b>274 926</b></u>	<u><b>326 903</b></u>
<b>ACTIF NET</b>					
En début de période	2 198 576	2 374 197	2 319 672	2 047 294	2 047 294
En fin de période	2 052 602	2 052 602	2 322 220	2 322 220	2 374 197
<b>NOMBRE D' ACTIONS</b>					
En début de période	54 579	59 537	59 849	53 309	53 309
En fin de période	50 486	50 486	59 330	59 330	59 537
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<u>40,657</u>	<u>40,657</u>	<u>39,141</u>	<u>39,141</u>	<u>39,878</u>
<b>Taux de rendement</b>	<u>0,93%</u>	<u>1,95%</u>	<u>0,99%</u>	<u>1,92%</u>	<u>3,84%</u>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS****AU 30 JUIN 2008****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 30 Juin 2008, 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.

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'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 admis à la cote, correspond au cours en bourse à la date du 30 Juin 2008 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.

**SICAV PLUS**

17,Rue Jérusalem 1002 Tunis

**Note 4 : Portefeuille- titres**

Le solde de ce poste s'élève au 30 Juin 2008, à D: 1.578.613, et se détaille comme suit :

	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2008	% Actif net
<b>Actions,valeurs assimilées &amp; droits rattachés</b>		<b>46</b>	<b>76</b>	<b>0,00%</b>
<b>Actions, valeurs assimilées &amp;droits rattachés admis à la cote</b>		<b>46</b>	<b>76</b>	<b>0,00%</b>
<u>Actions</u>				
TPR	10	46	76	0,00%
<b>Obligations des sociétés et valeurs assimilés</b>		<b>1 446 468</b>	<b>1 477 866</b>	<b>72,00%</b>
<b>Obligations des sociétés</b>		<b>270 000</b>	<b>273 499</b>	<b>13,32%</b>
SKANES BEACH 2003 A	1500	90 000	90 300	4,40%
TUNISIE LEASING 2008-1	300	30 000	30 004	1,46%
TUNISIE LEASING 2007/2	600	60 000	61 321	2,99%
AMEN BANK 2006	1000	90 000	91 874	4,48%
<b>Bons du Trésor Assimilables</b>		<b>1 176 468</b>	<b>1 204 367</b>	<b>58,68%</b>
BTA 04 2014 7.50%	622	651 596	651 433	31,74%
BTA 07 2014 8.250%	443	451 322	477 560	23,27%
BTA 07 2017 6.75%	25	24 750	26 173	1,28%
BTA 05 2022 6.9%	50	48 800	49 201	2,40%
<b>Titres des Organismes de Placement Collectif</b>		<b>100 000</b>	<b>100 671</b>	<b>4,90%</b>
<b>Parts des Fonds Communs de créances</b>				
BIAT CREDIMMO 1	100	100 000	100 671	4,90%
<b>Total</b>		<b>1 546 514</b>	<b>1 578 613</b>	<b>76,91%</b>

**SICAV PLUS**

17,Rue Jérusalem 1002 Tunis

**Note 5 : Revenus du portefeuille-titres**

Les revenus du portefeuille-titres totalisent D : 23.352 pour la période allant du 01.04 au 30.06.2008, contre D: 25.389 pour la période allant du 01.04 au 30.06.2007, et se détaillent comme suit :

	<b>Trimestre 2 2008</b>	<b>Trimestre 2 2007</b>
<b>Revenus des obligations et valeurs assimilées</b>		
<i>Revenus des obligations</i>		
- intérêts	3 310	3 552
<i>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</i>		
- intérêts	18 081	19 881
<b>Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif</b>		
<i>Revenus des parts des Fonds Communs de Créances</i>		
- intérêts	1 961	1 956
<b>TOTAL</b>	<b>23 352</b>	<b>25 389</b>

**Note 6 : Placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève au 30 juin 2008 à D : 618.867 contre D: 577.293 au 30.06.2007, et se détaille comme suit :

Désignation titre	Valeur nominale	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2008	% Actif net
Dépôt à vue		468 000	469 405	22,87%
Amen bank posteur		468 000	469 405	22,87%
Bons de trésor à court terme	150	149 462	149 462	7,28%
BTC 52 29/07/2008	150	149 462	149 462	7,28%
<b>Total général</b>	<b>150</b>	<b>617 462</b>	<b>618 867</b>	<b>30,15%</b>

**Note 7 : Revenus des placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01.04 au 30.06.2008 à D : 2.573, contre D : 3.083, pour la période allant du 01.04 au 30.06.2007, et présente le montant des intérêts courus au titre du deuxième trimestre 2008 sur les dépôts à vue et les billets de trésorerie, et se détaille comme suit :

	<b>Trimestre 2 2008</b>	<b>Trimestre 2 2007</b>
Intérêts des dépôts à vue	1 407	1 694
Intérêts des billets de trésorerie	1 166	1 389
<b>TOTAL</b>	<b>2 573</b>	<b>3 083</b>

**SICAV PLUS**

117, Rue de Jérusalem 1002 Tunis

**Note 8 : Opérateurs créditeurs**

Cette rubrique s'élève au 30.06.2008 à D : 4.432 contre D : 4.981 au 30.06.2007 et englobe le montant à payer à Tunisie Valeurs au titre de la commission de gestion pour la période allant du premier avril au 30 juin 2008 qui se détaille ainsi :

	<u>30/06/2008</u>	<u>30/06/2007</u>
Montant HT	4 419	4 966
TVA	795	894
<b>TOTAL</b>	<b><u>5 214</u></b>	<b><u>5 860</u></b>
Retenue à la source	782	879
<b>Net à payer</b>	<b><u>4 432</u></b>	<b><u>4 981</u></b>

**Note 9 : Autres Crédeurs divers**

Le solde de ce poste s'élève au 30.06.2008 à D: 151.308 contre D: 18.881 au 30.06.2007 et se détaille ainsi :

	<u>30/06/2008</u>	<u>30/06/2007</u>
Redevance CMF	170	197
Retenues à la source à payer	782	879
Solde des souscriptions et des rachats de la journée du 30 Juin	894	17 140
Achat titres à payer	149 462	-
Autres	-	665
<b>TOTAL</b>	<b><u>151 308</u></b>	<b><u>18 881</u></b>

**Note 10 : Charges de gestion des placements**

Le solde de ce compte s'élève pour la période allant du 01/04 au 30/06/2008 à D: 5.214 contre D: 5.860 pour la même période de l'exercice précédent et représente la commission de gestion facturée par Tunisie valeurs au titre du 2ème trimestre 2008.

**Note 11 : Autres charges**

Les autres charges s'élèvent pour la période allant du 01/04 au 30/06/2008 à D: 521 contre D: 586 pour la même période de l'exercice précédent et englobe la redevance du CMF.

**SICAV PLUS**

117, Rue de Jérusalem 1002 Tunis

**Note 12 : Capital**

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 1er janvier au 30 juin 2008, se détaillent ainsi :

Capital au 31-12-2007

Montant	2 284 464
Nombre de titres	59 537
Nombre d'actionnaires	848

Souscriptions réalisées

Montant	1 553 698
Nombre de titres émis	40 492
Nombre d'actionnaires nouveaux	129

Rachats effectués

Montant	(1 900 990)
Nombre de titres rachetés	(49 543)
Nombre d'actionnaires sortants	(131)

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(2 144)
Plus (ou moins) values réalisées sur cessions titres	2 413
Régularisation des sommes non distribuables	56
Résultats antérieurs incorporés au capital (A)	89 733
Régularisation des résultats antérieurs incorporés au capital	(13 641)

Capital au 30.06.2008

Montant	2 013 589
Nombre de titres	50 486
Nombre d'actionnaires	846

(A) Suivant décision de l'assemblée générale ordinaire du 16 Mai 2008.