

**SICAV PLUS**  
**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2012**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**  
**ARRETES AU 30 JUIN 2012**

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration réuni le 30 mars 2012 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 2012, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 3.432.823 , un actif net D : 3.424.374 et un bénéfice de la période de D : 26.920.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société « SICAV PLUS » comprenant le bilan au 30 Juin 2012, 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 2012, 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.

Tunis, le 25 juillet 2012

**Le commissaire aux comptes :**

**DELTA CONSULT**  
Karim DEROUICHE

**BILAN ARRETE AU 30 JUIN 2012**  
(Montants exprimés en dinar tunisien)

<b>ACTIF</b>	<b>Note</b>	<b>30/06/2012</b>	<b>30/06/2011</b>	<b>31/12/2011</b>
<b>Portefeuille-titres</b>	4	<u>2 487 871</u>	<u>1 869 689</u>	<u>2 746 593</u>
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		70	60	65
Obligations et valeurs assimilées		2 397 953	1 769 037	2 646 067
Tires des Organismes de Placement Collectif		89 848	100 592	100 461
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>		<u>879 452</u>	<u>556 351</u>	<u>883 916</u>
Placements monétaires	6	878 620	533 494	870 574
Disponibilités		832	22 857	13 342
<b>Créances d'exploitation</b>	12	<u>65 500</u>	<u>599</u>	<u>31 553</u>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<u><b>3 432 823</b></u>	<u><b>2 426 639</b></u>	<u><b>3 662 062</b></u>
<b>PASSIF</b>				
<b>Opérateurs créditeurs</b>	8	6 926	5 476	7 575
<b>Autres créditeurs divers</b>	9	1 523	1 204	1 676
<b>TOTAL PASSIF</b>		<u><b>8 449</b></u>	<u><b>6 680</b></u>	<u><b>9 251</b></u>
<b>ACTIF NET</b>				
<b>Capital</b>	13	3 371 440	2 377 919	3 533 115
<b>Sommes distribuables</b>				
Sommes distribuables de l'exercice		52 934	42 040	119 696
<b>ACTIF NET</b>		<u><b>3 424 374</b></u>	<u><b>2 419 959</b></u>	<u><b>3 652 811</b></u>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<u><b>3 432 823</b></u>	<u><b>2 426 639</b></u>	<u><b>3 662 062</b></u>

**ETAT DE RESULTAT**  
(Montants exprimés en dinar tunisien)

	Note	Période du 01/04 au 30/06/2012	Période du 01/01 au 30/06/2012	Période du 01/04 au 30/06/2011	Période du 01/01 au 30/06/2011	Année 2011
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>	5	30 525	66 324	25 436	50 611	109 632
Revenus des actions et valeurs assimilées		2	2	3	3	3
Revenus des obligations et valeurs assimilées		29 607	64 527	24 296	47 654	104 708
Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif		916	1 795	1 137	2 954	4 921
<b>Revenus des placements monétaires</b>	7	4 318	9 121	3 695	6 897	14 917
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		34 843	75 445	<b>29 131</b>	57 508	124 549
<b>Charges de gestion des placements</b>	10	(8 148)	(17 746)	(6 442)	(12 671)	(28 512)
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		26 695	57 699	<b>22 689</b>	44 837	96 037
<b>Autres produits</b>		-	122	74	1 539	1 770
<b>Autres charges</b>	11	(1 062)	(2 291)	(865)	(1 668)	(3 759)
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		25 633	55 530	21 898	44 708	94 048
Régularisation du résultat d'exploitation		120	(2 596)	(2 390)	(2 668)	25 648
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		25 753	52 934	19 508	42 040	119 696
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		(120)	2 596	2 390	2 668	(25 648)
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		65	(1 729)	1 671	2 062	1 681
Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres		1 222	1 097	(2 946)	(3 609)	(4 827)
<b>RESULTAT DE LA PERIODE</b>		26 920	54 898	<b>20 623</b>	43 161	90 902

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**

(Montants exprimés en dinar tunisien)

	<i>Période du 01/04 au 30/06/2012</i>	<i>Période du 01/01 au 30/06/2012</i>	<i>Période du 01/04 au 30/06/2011</i>	<i>Période du 01/01 au 30/06/2011</i>	<i>Année 2011</i>
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>	26 920	54 898	20 623	43 161	90 902
Résultat d'exploitation	25 633	55 530	21 898	44 708	94 048
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	65	(1 729)	1 671	2 062	1 681
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	1 222	1 097	(2 946)	(3 609)	(4 827)
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	(121 996)	(283 335)	(104 689)	(161 793)	1 023 318
<b>Souscriptions</b>					
- Capital	1 061 026	2 012 937	537 419	923 916	2 978 297
- Régularisation des sommes non distribuables	13 463	14 239	2 930	3 819	75 541
- Régularisation des sommes distribuables	55 416	90 727	24 971	41 284	96 845
<b>Rachats</b>					
- Capital	(1 179 315)	(2 284 873)	(636 261)	(1 077 650)	(2 014 369)
- Régularisation des sommes non distribuables	(22 495)	(23 042)	(8 355)	(9 210)	(41 799)
- Régularisation des sommes distribuables	(50 091)	(93 323)	(25 393)	(43 952)	(71 197)
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>(95 076)</b>	<b>(228 437)</b>	<b>(84 066)</b>	<b>(118 632)</b>	<b>1 114 220</b>
<b>ACTIF NET</b>					
En début de période	3 519 450	3 652 811	2 504 025	2 538 591	2 538 591
En fin de période	3 424 374	3 424 374	2 419 959	2 419 959	3 652 811
<b>NOMBRE D'ACTIONS</b>					
En début de période	75 509	78 942	55 389	56 658	56 658
En fin de période	72 866	72 866	53 104	53 104	78 942
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>46,995</b>	<b>46,995</b>	<b>45,570</b>	<b>45,570</b>	<b>46,272</b>
<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>0,83%</b>	<b>1,56%</b>	<b>0,80%</b>	<b>1,71%</b>	<b>3,27%</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS  
AU 30 JUIN 2012**

**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 2012, 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'arrêt, 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 2012 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 30 Juin 2012, à D : 2.487.871 et se détaille comme suit :

	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2012	% Actif net
<b>Actions,valeurs assimilées &amp; droits rattachés</b>		<b>39</b>	<b>70</b>	<b>0,00%</b>
<b>Actions, valeurs assimilées &amp;droits rattachés admis à la cote</b>		<b>39</b>	<b>70</b>	<b>0,00%</b>
<u>Actions</u>				
TPR	11	37	67	0,00%
TPR DA 2012	11	2	3	0,00%
<b>Obligations des sociétés et valeurs assimilées</b>		<b>2 340 886</b>	<b>2 397 953</b>	<b>70,03%</b>
<b>Obligations des sociétés</b>		<b>659 000</b>	<b>671 181</b>	<b>19,60%</b>
TUNISIE LEASING 2008/1	300	6 000	6 001	0,18%
AMEN BANK 2006	1 000	50 000	50 754	1,48%
BTE 2010 CB	600	57 000	59 099	1,73%
CIL 2010/2	700	56 000	57 586	1,68%
ATL 2010/ 2 TV	1 000	100 000	101 786	2,97%
CIL 2011/1 TF	1 000	80 000	81 318	2,37%
TUNISIE LEASING 2011/1 TF	1 000	80 000	80 212	2,34%
TUNISIE LEASING 2011/3 TF	1 000	100 000	101 929	2,98%
UIB 2011/1	500	50 000	52 134	1,52%
TL 2012/1 B TF	800	80 000	80 362	2,35%
<b>Bons du Trésor Assimilables</b>		<b>1 681 886</b>	<b>1 726 772</b>	<b>50,43%</b>
BTA 10 2013 6.10%	400	408 085	420 705	12,29%
BTA 04 2014 7.50%	257	269 229	263 037	7,68%
BTA 07 2014 8.250%	443	451 322	473 731	13,83%
BTA 07 2017 6.75%	25	24 750	26 067	0,76%
BTA 05 2022 6.90%	50	48 800	49 201	1,44%
BTA 03 2019 5.5%	225	223 200	226 292	6,61%
BTA 08 2022 5.6%	268	256 500	267 739	7,82%
<b>Titres des Organismes de Placement Collectif</b>		<b>89 390</b>	<b>89 848</b>	<b>2,62%</b>
<b>Parts des Fonds Communs de Créances</b>				
BIAT CREDIMMO 1	100	89 390	89 848	2,62%
<b>Total</b>		<b>2 430 315</b>	<b>2 487 871</b>	<b>72,65%</b>
<b>Pourcentage par rapport au total des actifs</b>				<b>72,47%</b>

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

Les revenus du portefeuille-titres totalisent D : 30.525, pour la période allant du 01.04 au 30.06.2012, contre D : 25.436 pour la période allant du 01.04 au 30.06.2011 et se détaillent comme suit :

	Trimestre 2 2012	Trimestre 2 2011
<b>Revenus des actions et valeurs assimilées</b>		
- dividendes	2	3
<b>Revenus des obligations et valeurs assimilées</b>		
<i>Revenus des obligations</i>		
- intérêts	7 295	5 706
<i>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</i>		
- intérêts	22 312	18 590
<b>Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif</b>		
<i>Revenus des parts des Fonds Communs de Créances</i>		
- intérêts	916	1 137
<b>TOTAL</b>	<b>30 525</b>	<b>25 436</b>

**Note 6 : Placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève au 30 Juin 2012 à D : 878.620 contre D : 533.494 au 30.06.2011, et se détaille comme suit :

Désignation titre	Valeur nominale	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2012	% Actif net
<b>Dépôt à vue</b>		<b>625 186</b>	<b>629 933</b>	<b>18,40%</b>
Amen bank pasteur		625 186	629 933	18,40%
<b>Bons de trésor à court terme</b>	<b>254 000</b>	<b>245 869</b>	<b>248 687</b>	<b>7,26%</b>
BTC 52 au 25/12/2012	150 000	145 820	146 849	4,29%
BTC 52 au 27/11/2012	104 000	100 049	101 838	2,97%
<b>Total général</b>		<b>871 055</b>	<b>878 620</b>	<b>25,66%</b>
<b>Pourcentage par rapport au total des actifs</b>				<b>25,59%</b>

**Note 7 : Revenus des placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01.04 au 30.06.2012 à D : 4.318 contre D : 3.695 pour la période allant du 01.04 au 30.06.2011 et présente le montant des intérêts au titre du deuxième trimestre 2012 sur les dépôts à vue et les bons de trésor à court terme , et se détaille comme suit :

	Trimestre 2 2012	Trimestre 2 2011
Intérêts des dépôts à vue	2 206	1 531
Intérêts des billets de trésorerie pré-comptés	-	1 547
Intérêts des BTC	2 112	617
<b>TOTAL</b>	<b>4 318</b>	<b>3 695</b>

**Note 8 : Opérateurs créditeurs**

Cette rubrique s'élève au 30.06.2012 à D : 6.926, contre D : 5.476 au 30.06.2011 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 2012 et se détaille ainsi :

	<u>30/06/2012</u>	<u>30/06/2011</u>
Montant HT	6 905	5 459
TVA	1 243	983
<b>Total TTC</b>	<u>8 148</u>	<u>6 442</u>
Retenue à la source	1 222	966
<b>Net à payer</b>	<u>6 926</u>	<u>5 476</u>

**Note 9 : Autres créditeurs divers**

Le solde de ce poste s'élève au 30.06.2012 à D : 1.523, contre D : 1.204 au 30.06.2011, et se détaille ainsi :

	<u>30/06/2012</u>	<u>30/06/2011</u>
Redevance CMF	269	213
Retenues à la source à payer	1 222	966
compte d'attente	3	-
TCL	29	25
<b>Total</b>	<u>1 523</u>	<u>1 204</u>

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

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/04 au 30/06/2012 à D : 8.148 contre D : 6.442 pour la même période de l'exercice précédent, et représente la commission de gestion facturée par Tunisie Valeurs au titre du deuxième trimestre 2012.

**Note 11 : Autres charges**

Les autres charges s'élèvent pour la période allant du 01/04 au 30/06/2012 à D : 1.062 contre D : 865 pour la même période de l'exercice précédent, et englobe principalement la redevance du CMF.

**Note 12 : Créances d'exploitation**

Le solde de ce poste s'élève au 30 Juin 2012 à D : 65.500 contre D : 599 à la même date de l'exercice précédent et se détaille comme suit :

	<u>30/06/2012</u>	<u>30/06/2011</u>
Solde des souscriptions et des rachats de la journée du	-	-
29 Juin	58 876	599
Obligations à encaisser	6 624	-
<b>Total</b>	<u>65 500</u>	<u>599</u>

**Note 13 : Capital**

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 1er janvier au 30 juin 2012, se détaillent ainsi :

Capital au 31-12-2011

Montant	3 533 115
Nombre de titres	78 942
Nombre d'actionnaires	662

Souscriptions réalisées

Montant	2 012 937
Nombre de titres émis	44 976
Nombre d'actionnaires nouveaux	179

Rachats effectués

Montant	(2 284 873)
Nombre de titres rachetés	(51 052)
Nombre d'actionnaires sortants	(100)

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(1 729)
Plus (ou moins) values réalisées sur cessions titres	1 097
Régularisation des sommes non distribuables	410
Résultats antérieurs incorporés au capital (A)	119 696
Régularisation des résultats antérieurs incorporés au capital	(9 213)

Capital au 30-06-2012

Montant	3 371 440
Nombre de titres	72 866
Nombre d'actionnaires	741

(A) Suivant décision de l'assemblée générale ordinaire du 18 mai 2012.