

SICAV PLUS
ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
AU 30 SEPTEMBRE 2006

AVIS SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 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 juillet au 30 septembre 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- Nous avons effectué notre audit 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 30 Septembre 2006 font apparaître un total du bilan de D : 2.651.384, un actif net de D : 2.643.908 et un bénéfice de la période de D : 27.195.

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 OPVCM.

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 30 Septembre 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.

Tunis, le 26 octobre 2006

Le Commissaire aux Comptes

BILAN ARRETE AU 30 SEPTEMBRE 2006

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

| <i>ACTIF</i> | <i>Note</i> | <i>30/09/2006</i> | <i>30/09/2005</i> | <i>31/12/2005</i> |
|---|-------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Portefeuille-titres | 4 | 1 947 044 | 2 438 962 | 2 625 941 |
| Actions, valeurs assimilées et droits rattachés | | 222 | 234 | 216 |
| Obligations et valeurs assimilées | | 1 846 174 | 2 438 728 | 2 625 725 |
| Tires des Organismes de Placement Collectif | | 100 648 | - | - |
| Placements monétaires et disponibilités | | 686 066 | 736 843 | 667 254 |
| Placements monétaires | 6 | 666 257 | 733 200 | 662 237 |
| Disponibilités | | 19 809 | 3 643 | 5 017 |
| Créances d'exploitation | 12 | 18 274 | - | - |
| TOTAL ACTIF | | 2 651 384 | 3 175 805 | 3 293 195 |
| <i>PASSIF</i> | | | | |
| Opérateurs créditeurs | 8 | 5 605 | 6 415 | 7 014 |
| Autres créditeurs divers | 9 | 1 871 | 2 789 | 28 456 |
| TOTAL PASSIF | | 7 476 | 9 204 | 35 470 |
| <i>ACTIF NET</i> | | | | |
| Capital | 13 | 2 560 921 | 3 071 707 | 3 126 674 |
| Sommes distribuables | | | | |
| Sommes distribuables de l'exercice | | 82 987 | 94 894 | 131 051 |
| ACTIF NET | | 2 643 908 | 3 166 601 | 3 257 725 |
| TOTAL PASSIF ET ACTIF NET | | 2 651 384 | 3 175 805 | 3 293 195 |

ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

| | Note | Période du 01/07 au 30/09/2006 | Période du 01/01 au 30/09/2006 | Période du 01/07 au 30/09/2005 | Période du 01/01 au 30/09/2005 | Année 2005 |
|--|------|-----------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|---------------|
| Revenus du portefeuille-titres | 5 | 29 513 | 93 167 | 32 137 | 78 646 | 114 305 |
| Revenus des obligations et valeurs assimilées | | 28 865 | 91 968 | 32 137 | 78 646 | 114 305 |
| Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif | | 648 | 1 199 | - | - | - |
| Revenus des placements monétaires | 7 | 5 654 | 20 889 | 7 688 | 20 734 | 28 890 |
| TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS | | 35 167 | 114 056 | 39 825 | 99 380 | 143 195 |
| Charges de gestion des placements | 10 | (6 594) | (21 295) | (7 547) | (19 203) | (27 455) |
| REVENU NET DES PLACEMENTS | | 28 573 | 92 761 | 32 278 | 80 177 | 115 740 |
| Autres produits | | - | - | 133 | 199 | 296 |
| Autres charges | 11 | (659) | (2 109) | (772) | (1 958) | (2 842) |
| RESULTAT D'EXPLOITATION | | 27 914 | 90 652 | 31 639 | 78 418 | 113 194 |
| Régularisation du résultat d'exploitation | | 239 | (7 665) | 7 973 | 16 476 | 17 857 |
| SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE | | 28 153 | 82 987 | 39 612 | 94 894 | 131 051 |
| Régularisation du résultat d'exploitation (annulation) | | (239) | 7 665 | (7 973) | (16 476) | (17 857) |
| Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres | | (719) | (4 616) | (259) | (702) | (977) |
| Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres | | - | 2 402 | 500 | 1 551 | 1 895 |
| RESULTAT DE LA PERIODE | | 27 195 | 88 438 | 31 880 | 79 267 | 114 112 |

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

| | Période du 01/07 au 30/09/2006 | Période du 01/01 au 30/09/2006 | Période du 01/07 au 30/09/2005 | Période du 01/01 au 30/09/2005 | Année 2005 |
|---|-----------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|---------------|
| VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT | 27 195 | 88 438 | 31 880 | 79 267 | 114 112 |
| DES OPERATIONS D'EXPLOITATION | | | | | |
| Résultat d'exploitation | 27 914 | 90 652 | 31 639 | 78 418 | 113 194 |
| Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres | (719) | (4 616) | (259) | (702) | (977) |
| Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres | - | 2 402 | 500 | 1 551 | 1 895 |
| TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL | (18 754) | (702 255) | 323 910 | 1 525 759 | 1 582 038 |
| Souscriptions | | | | | |
| - Capital | 338 355 | 1 813 954 | 704 372 | 2 409 909 | 4 329 030 |
| - Régularisation des sommes non distribuables | 13 936 | 16 251 | 30 024 | 102 290 | 184 157 |
| - Régularisation des sommes distribuables | 9 712 | 103 791 | 18 675 | 32 161 | 106 906 |
| Rachats | | | | | |
| - Capital | (356 137) | (2 480 713) | (401 352) | (962 048) | (2 828 519) |
| - Régularisation des sommes non distribuables | (14 669) | (44 082) | (17 107) | (40 868) | (120 487) |
| - Régularisation des sommes distribuables | (9 951) | (111 456) | (10 702) | (15 685) | (89 049) |
| VARIATION DE L'ACTIF NET | 8 441 | (613 817) | 355 790 | 1 605 026 | 1 696 150 |
| ACTIF NET | | | | | |
| En début de période | 2 635 467 | 3 257 725 | 2 810 811 | 1 561 575 | 1 561 575 |
| En fin de période | 2 643 908 | 2 643 908 | 3 166 601 | 3 166 601 | 3 257 725 |
| NOMBRE D' ACTIONS | | | | | |
| En début de période | 70 226 | 88 620 | 78 109 | 44 276 | 44 276 |
| En fin de période | 69 722 | 69 722 | 87 064 | 87 064 | 88 620 |
| VALEUR LIQUIDATIVE | 37,921 | 37,921 | 36,371 | 36,371 | 36,761 |
| TAUX DE RENDEMENT | 1,05% | 3,16% | 1,07% | 3,12% | 4,23% |

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 30 SEPTEMBRE 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 30 Septembre 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'arrêté, 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 30 Septembre 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 30 Septembre 2006, à D: 1.947.044, et se détaille comme suit :

| | Nombre de titres | Coût d'acquisition | Valeur au 30/09/2006 | % Actif net |
|---|------------------|--------------------|----------------------|---------------|
| Actions, valeurs assimilées & droits rattachés | | 358 | 222 | 0,01% |
| Actions, valeurs assimilées & droits rattachés admis à la cote | | 358 | 222 | 0,01% |
| <u>Actions</u> | | | | |
| PBHT | 50 | 358 | 222 | 0,01% |
| Obligations des sociétés et valeurs assimilés | | 1 810 292 | 1 846 174 | 69,83% |
| Obligations des sociétés | | 255 255 | 261 142 | 9,88% |
| AIL 99 A | 800 | 15 655 | 16 740 | 0,63% |
| SKANES BEACH 2003 A | 1500 | 150 000 | 152 682 | 5,77% |
| TUNISIE LEASING 2002-2 | 1750 | 70 000 | 71 718 | 2,71% |
| TUNISIE FACTORING 2002 | 980 | 19 600 | 20 002 | 0,76% |
| Bons du Trésor Assimilables | | 1 555 037 | 1 585 032 | 59,95% |
| BTA 04 2014 7.50% | 922 | 959 382 | 981 774 | 37,13% |
| BTA 06 2008 6.750% | 110 | 112 750 | 113 764 | 4,30% |
| BTA 07 2014 8.250% | 474 | 482 905 | 489 494 | 18,51% |
| Titres des Organismes de Placement Collectif | | 100 000 | 100 648 | 3,81% |
| Parts des Fonds Communs de créances | | | | |
| BIAT CREDIMMO 1 | 100 | 100 000 | 100 648 | 3,81% |
| Total | | 1 910 649 | 1 947 044 | 73,64% |

NOTE 5 : REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES

Les revenus du portefeuille-titres totalisent D : 29.513 pour la période allant du 01.07 au 30.09.2006, contre D: 32.137 pour la période allant du 01.07 au 30.09.2005, et se détaillent comme suit :

| | Trimestre 3 2006 | Trimestre 3 2005 |
|--|------------------|------------------|
| | | |

| | | |
|---|---------------|---------------|
| Revenus des obligations et valeurs assimilées | | |
| <i>Revenus des obligations</i> | | |
| - intérêts | 4 385 | 4 812 |
| <i>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</i> | | |
| - intérêts | 24 480 | 27 325 |
| Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif | | |
| <i>Revenus des parts des Fonds Communs de Créances</i> | | |
| - intérêts | 648 | - |
| TOTAL | 29 513 | 32 137 |

NOTE 6 : PLACEMENTS MONETAIRES

Le solde de ce poste s'élève au 30 septembre 2006 à D : 666.257 contre D: 733.200 au 30.09.2005, et se détaille comme suit :

| Désignation titre | Valeur nominale | Coût d'acquisition | Valeur au 30/09/2006 | % Actif net |
|---------------------------------|-----------------|--------------------|----------------------|---------------|
| Dépôt à vue | | 467 000 | 467 793 | 17,69% |
| Amen bank posteur | | 467 000 | 467 793 | 17,69% |
| Billets de trésorerie | 200 000 | 197 616 | 198 464 | 7,51% |
| STE ALMES au 30/08/2006 à 6,05% | 200 000 | 197 616 | 198 464 | 7,51% |
| Total général | 200 000 | 664 616 | 666 257 | 25,20% |

NOTE 7 : REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01.07 au 30.09.2006 à D : 5.654 contre D : 7.688 pour la période allant du 01.07 au 30.09.2005, et présente le montant des intérêts courus au titre du troisième trimestre 2006 sur les dépôts à vue et les billets de trésorerie , et se détaille comme suit :

| | Trimestre 3 2006 | Trimestre 3 2005 |
|------------------------------------|------------------|------------------|
| Intérêts des dépôts à vue | 800 | 3 394 |
| Intérêts des billets de trésorerie | 4 854 | 410 |
| Intérêts des certificats de dépôt | - | 3 884 |
| TOTAL | 5 654 | 7 688 |

NOTE 8 : OPERATEURS CREDITEURS

Cette rubrique s'élève au 30.09.2006 à D: 5.605 contre D: 6.415 au 30.09.2005 et englobe le montant à payer à Tunisie Valeurs au titre de la commission de gestion pour la période allant du premier juillet au 30 septembre 2006 qui se détaille ainsi :

| | <u>30/09/2006</u> | <u>30/09/2005</u> |
|---------------------|---------------------|---------------------|
| Montant HT | 5 588 | 6 396 |
| TVA | 1 006 | 1 151 |
| TOTAL | <u>6 594</u> | <u>7 547</u> |
| Retenue à la source | 989 | 1 132 |
| Net à payer | <u>5 605</u> | <u>6 415</u> |

NOTE 9 : CREDITEURS DIVERS

Le solde de ce poste s'élève au 30.09.2006 à D: 1.871 contre D: 2.789 au 30.09.2005 et se détaille ainsi :

| | <u>30/09/2006</u> | <u>30/09/2005</u> |
|---|---------------------|---------------------|
| Redevance CMF | 216 | 264 |
| Retenues à la source à payer | 989 | 1132 |
| Solde des souscriptions et des rachats de la journée 30 septembre | - | 727 |
| Autres | 666 | 666 |
| TOTAL | <u>1 871</u> | <u>2 789</u> |

NOTE 10 : CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS

Le solde de ce compte s'élève pour la période allant du 01/07 au 30/09/2006 à D: 6.594 contre D: 7.547 pour la même période de l'exercice précédent et représente la commission de gestion facturée par Tunisie valeurs au titre du 3ème trimestre 2006.

NOTE 11 : AUTRES CHARGES

Les autres charges s'élèvent pour la période allant du 01/07 au 30/09/2006 à D: 659 contre D: 772 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 30 septembre 2006 à D : 18.274, contre un solde nul à la même date de l'exercice précédent et représente le solde des souscriptions et des rachats de la journée du 30 septembre.

NOTE 13 : CAPITAL

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 1er janvier au 30 septembre 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 | 1 813 954 |
| Nombre de titres émis | 51 413 |
| Nombre d'actionnaires nouveaux | 410 |
| <u>Rachats effectués</u> | |
| Montant | (2 480 713) |
| Nombre de titres rachetés | (70 311) |
| Nombre d'actionnaires sortants | (443) |
| <u>Autres mouvements</u> | |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | (4 616) |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cessions titres | 2 402 |
| Régularisation des sommes non distribuables | 119 |
| Résultats antérieurs incorporés au capital (A) | 131 051 |
| Régularisation des résultats antérieurs incorporés au capital | (27 950) |
| <u>Capital au 30.09.2006</u> | |
| Montant | 2 560 921 |
| Nombre de titres | 69 722 |
| Nombre d'actionnaires | 669 |

(A) Suivant décision de l'assemblée générale ordinaire du 19 Mai 2006.