

SICAV PLUS
SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 MARS 2013

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS
TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 MARS 2013

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par le conseil d'administration réuni le 30 mars 2012 et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers trimestriels de la Société «SICAV PLUS» pour la période allant du premier Janvier au 31 Mars 2013, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 5.256.400 , un actif net D : 5.243.382 et un bénéfice de la période de D : 36.000.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société « SICAV PLUS » comprenant le bilan au 31 Mars 2013, 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 31 Mars 2013, 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 avril 2013

Le commissaire aux comptes :

DELTA CONSULT

Walid BEN SALEH

BILAN ARRETE AU 31 MARS 2013

(Montants exprimés en dinar tunisien)

| ACTIF | Note | 31/03/2013 | 31/03/2012 | 31/12/2012 |
|---|-------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Portefeuille-titres | 4 | 4 096 871 | 2 707 578 | 3 606 865 |
| Actions, valeurs assimilées et droits rattachés | | 27 075 | 72 | 55 |
| Obligations et valeurs assimilées | | 3 996 645 | 2 611 195 | 3 528 717 |
| Tires des Organismes de Placement Collectif | | 73 151 | 96 311 | 78 093 |
| Placements monétaires et disponibilités | | 1 130 560 | 781 269 | 1 225 289 |
| Placements monétaires | 6 | 1 125 906 | 774 954 | 1 218 055 |
| Disponibilités | | 4 654 | 6 315 | 7 234 |
| Créances d'exploitation | 12 | 28 969 | 40 591 | 31 393 |
| TOTAL ACTIF | | 5 256 400 | 3 529 438 | 4 863 547 |
| PASSIF | | | | |
| Opérateurs créditeurs | 8 | 10 648 | 8 158 | 8 373 |
| Autres créditeurs divers | 9 | 2 370 | 1 830 | 2 298 |
| TOTAL PASSIF | | 13 018 | 9 988 | 10 671 |
| ACTIF NET | | | | |
| Capital | 13 | 5 040 663 | 3 377 778 | 4 702 843 |
| Sommes distribuables | | | | |
| Sommes distribuables de l'exercice clos | | 160 961 | 114 491 | - |
| Sommes distribuables de l'exercice en cours | | 41 758 | 27 181 | 150 033 |
| ACTIF NET | | 5 243 382 | 3 519 450 | 4 852 876 |
| TOTAL PASSIF ET ACTIF NET | | 5 256 400 | 3 529 438 | 4 863 547 |

ETAT DE RESULTAT
(Montants exprimés en dinar tunisien)

| | <i>Note</i> | <i>Période du 01/01 au 31/03/2013</i> | <i>Période du 01/01 au 31/03/2012</i> | <i>Année 2012</i> |
|---|-------------|---|---|-------------------|
| Revenus du portefeuille-titres | 5 | 46 773 | 35 799 | 135 300 |
| Revenus des actions et valeurs assimilées | | - | - | 2 |
| Revenus des obligations et valeurs assimilées | | 45 978 | 34 920 | 131 738 |
| Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif | | 795 | 879 | 3 560 |
| Revenus des placements monétaires | 7 | 7 936 | 4 803 | 21 991 |
| TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS | | 54 709 | 40 602 | 157 291 |
| Charges de gestion des placements | 10 | (12 527) | (9 598) | (36 909) |
| REVENU NET DES PLACEMENTS | | 42 182 | 31 004 | 120 382 |
| Autres produits | | - | 122 | 125 |
| Autres charges | 11 | (1 602) | (1 229) | (4 898) |
| RESULTAT D'EXPLOITATION | | 40 580 | 29 897 | 115 609 |
| Régularisation du résultat d'exploitation | | 1 178 | (2 716) | 34 424 |
| SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE | | 41 758 | 27 181 | 150 033 |
| Régularisation du résultat d'exploitation (annulation) | | (1 178) | 2 716 | (34 424) |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | | (4 580) | (1 794) | (3 470) |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres | | - | (125) | 1 |
| RESULTAT DE LA PERIODE | | 36 000 | 27 978 | 112 140 |

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinar tunisien)

| | <i>Période du 01/01 au 31/03/2013</i> | <i>Période du 01/01 au 31/03/2012</i> | <i>Année 2012</i> |
|---|---|---|-------------------|
| VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION | 36 000 | 27 978 | 112 140 |
| Résultat d'exploitation | 40 580 | 29 897 | 115 609 |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | (4 580) | (1 794) | (3 470) |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres | - | (125) | 1 |
| TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL | 354 506 | (161 339) | 1 087 925 |
| Souscriptions | | | |
| - Capital | 1 014 169 | 951 911 | 5 641 782 |
| - Régularisation des sommes non distribuables | (433) | 776 | 189 037 |
| - Régularisation des sommes distribuables | 36 332 | 35 311 | 189 656 |
| Rachats | | | |
| - Capital | (671 643) | (1 105 558) | (4 622 737) |
| - Régularisation des sommes non distribuables | 307 | (547) | (154 581) |
| - Régularisation des sommes distribuables | (24 226) | (43 232) | (155 232) |
| VARIATION DE L'ACTIF NET | 390 506 | (133 361) | 1 200 065 |
| ACTIF NET | | | |
| En début de période | 4 852 876 | 3 652 811 | 3 652 811 |
| En fin de période | 5 243 382 | 3 519 450 | 4 852 876 |
| NOMBRE D' ACTIONS | | | |
| En début de période | 101 711 | 78 942 | 78 942 |
| En fin de période | 109 119 | 75 509 | 101 711 |
| VALEUR LIQUIDATIVE | 48,052 | 46,610 | 47,712 |
| TAUX DE RENDEMENT | 0,71% | 0,73% | 3,11% |

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

AU 31 MARS 2013

NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE

SICAV L'EPARGNANT est une société d'investissement à capital variable régie par la loi n°2001- 83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du code des organismes de placement collectif. Elle a été créée le 28 Janvier 1997 à l'initiative de la « STB » et a reçu l'agrément de Monsieur le Ministre des finances, en date du 21 décembre 1996.

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 à revenu fixe.

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

La gestion de « SICAV L'EPARGNANT » est confiée à la société « STB MANAGER », le dépositaire étant la « STB ».

NOTE 2 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31 mars 2013, sont établis conformément aux préconisations du système comptable et notamment les normes 16 à 18 relatives aux OPCVM, telles que approuvées par l'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 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 obligations & valeurs assimilées

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 restant 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.

3.3- Evaluation des titres OPCVM

Les placements en titres OPCVM sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur liquidative. La différence par rapport au prix d'achat 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.

3.4- Evaluation des autres placements

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

3.5- 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.

Note 4 : Portefeuille- titres

Le solde de ce poste s'élève au 31 Mars 2013, à D : 4.096.871 et se détaille comme suit :

| | Nombre de titres | Coût d'acquisition | Valeur au 31/03/2013 | % Actif net |
|---|-----------------------------|-------------------------------|---------------------------------|------------------------|
| Actions, valeurs assimilées & droits rattachés | | 27 049 | 27 075 | 0,52% |
| Actions, valeurs assimilées & droits rattachés admis à la cote | | 27 049 | 27 075 | 0,52% |
| <u>Actions</u> | | | | |
| TPR | 11 | 37 | 63 | 0,00% |
| AE TECH NS | 4 502 | 27 012 | 27 012 | 0,52% |
| Obligations des sociétés et valeurs assimilées | | 3 927 723 | 3 996 645 | 76,22% |
| Obligations des sociétés | | 939 500 | 957 282 | 18,26% |
| TUNISIE LEASING 2008/1 | 300 | 6 000 | 6 235 | 0,12% |
| AMEN BANK 2006 | 1 000 | 40 000 | 40 280 | 0,77% |
| AMEN BANK SUB 2012 A | 1 000 | 100 000 | 102 685 | 1,96% |
| BTE 2010 CB | 600 | 54 000 | 55 357 | 1,06% |
| CIL 2010/2 | 700 | 42 000 | 42 737 | 0,82% |
| ATL 2010/ 2 (Taux Variable) | 1 000 | 100 000 | 101 028 | 1,93% |
| CIL 2011/1 (Taux Fixe) | 1 000 | 60 000 | 60 326 | 1,15% |
| TUNISIE LEASING 2011/1 (taux fixe) | 1 000 | 80 000 | 82 974 | 1,58% |
| TUNISIE LEASING 2011/3 (taux fixe) | 1 000 | 80 000 | 80 596 | 1,54% |
| TUNISIE LEASING 2012/2 B | 500 | 50 000 | 50 533 | 0,96% |
| TUNISIE LEASING 2012/1 B (taux fixe) | 800 | 80 000 | 83 364 | 1,59% |
| UIB 2011/1 | 500 | 47 500 | 48 930 | 0,93% |
| UIB 2012/1 A | 2 000 | 200 000 | 202 237 | 3,86% |
| Bons du Trésor Assimilables | | 2 988 223 | 3 039 363 | 57,97% |
| BTA 10 2013 6.10% | 559 | 546 794 | 558 362 | 10,65% |
| BTA 04 2014 7.50% | 257 | 290 009 | 295 498 | 5,64% |
| BTA 07 2014 8.250% | 443 | 451 322 | 465 549 | 8,88% |
| BTA 07 2017 6.75% | 25 | 24 750 | 25 726 | 0,49% |
| BTA 05 2022 6.90% | 50 | 48 800 | 51 273 | 0,98% |
| BTA 03 2019 5.5% | 225 | 223 200 | 223 770 | 4,27% |
| BTA 08 2022 5.6% | 268 | 256 500 | 264 197 | 5,04% |
| BTA 10 2018 5.50% | 200 | 195 200 | 200 239 | 3,82% |
| BTA 02 2015 7.00% | 920 | 951 648 | 954 749 | 18,21% |

| | | | | |
|---|-----|------------------|------------------|---------------|
| Titres des Organismes de Placement Collectif | | 72 760 | 73 151 | 1,40% |
| Parts des Fonds Communs de Créances | | | | |
| BIAT CREDIMMO 1 | 100 | 72 760 | 73 151 | 1,40% |
| Total | | 4 027 532 | 4 096 871 | 78,13% |
| Pourcentage par rapport au total des actifs | | | | 77,94% |

Note 5 : Revenus du portefeuille-titres

Les revenus du portefeuille-titres totalisent D : 46.773 , pour la période allant du 01.01 au 31.03.2013, contre D : 35.799 pour la période allant du 01.01 au 31.03.2012 et se détaillent comme suit :

| | Trimestre 1 2013 | Trimestre 1 2012 |
|---|-----------------------------|-----------------------------|
| <u>Revenus des obligations et valeurs assimilées</u> | | |
| <i>Revenus des obligations</i> | | |
| - intérêts | 11 170 | 6 641 |
| <i>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</i> | | |
| - intérêts | 34 808 | 28 279 |
| <u>Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif</u> | | |
| <i>Revenus des parts des Fonds Communs de Créances</i> | | |
| - intérêts | 795 | 879 |
| TOTAL | 46 773 | 35 799 |

Note 6 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31 Mars 2013 à D : 1.125.906, contre D : 774.954 au 31.03.2012, et se détaille comme suit :

| Désignation titre | Valeur nominale | Coût d'acquisition | Valeur au 31/03/2013 | % Actif net |
|--|----------------------------|-------------------------------|---------------------------------|------------------------|
| Billets de trésorerie | 300 000 | 296 844 | 299 264 | 5,71% |
| Tunisie factoring au 22/04/2013 | 300 000 | 296 844 | 299 264 | 5,71% |
| Dépôt à vue | | 823 249 | 826 642 | 15,77% |
| Amen bank pasteur | | 823 249 | 826 642 | 15,77% |
| Total général | | 1 120 093 | 1 125 906 | 21,47% |
| Pourcentage par rapport au total des actifs | | | | 21,42% |

Note 7 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01.01 au 31.03.2013 à D : 7.936 contre D : 4.803 pour la période allant du 01.01 au 31.03.2012 et présente le montant des intérêts au titre du premier trimestre 2013 sur les dépôts à vue, les billets de trésorerie et les bons de trésor à court terme, et se détaille comme suit :

| | Trimestre 1 2013 | Trimestre 1 2012 |
|--|-----------------------------|-----------------------------|
| Intérêts des dépôts à vue | 3 397 | 2 540 |
| Intérêts des billets de trésorerie pré-comptés | 2 706 | - |
| Intérêts des BTC | 1 833 | 2 263 |
| TOTAL | 7 936 | 4 803 |

Note 8 : Opérateurs créditeurs

Cette rubrique s'élève au 31.03.2013 à D : 10.648, contre D : 8.158 au 31.03.2012 et englobe le montant à payer à Tunisie Valeurs au titre de la commission de gestion pour la période allant du premier Janvier au 31 Mars 2013 et se détaille ainsi :

| | <u>31/03/2013</u> | <u>31/03/2012</u> |
|---------------------|--------------------------|--------------------------|
| Montant HT | 10 616 | 8 134 |
| TVA | 1 911 | 1 464 |
| Total TTC | <u>12 527</u> | <u>9 598</u> |
| Retenue à la source | 1 879 | 1 440 |
| Net à payer | <u>10 648</u> | <u>8 158</u> |

Note 9 : Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 31.03.2013 à D : 2.370, contre D : 1.830 au 31.03.2012, et se détaille ainsi :

| | <u>31/03/2013</u> | <u>31/03/2012</u> |
|------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Redevance CMF | 442 | 319 |
| Retenues à la source à payer | 1 879 | 1 440 |
| TCL | 49 | 35 |
| Compte d'attente | - | 36 |
| Total | <u>2 370</u> | <u>1 830</u> |

Note 10 : Charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01 au 31/03/2013 à D : 12.527 contre D : 9.598 pour l'exercice précédent, et représente la commission de gestion facturée par Tunisie Valeurs au titre du premier trimestre 2013.

Note 11 : Autres charges

Les autres charges s'élèvent pour la période allant du 01/01 au 31/03/2013 à D :1.602 contre D : 1.229 pour l'exercice précédent, et englobe principalement la re evance du CMF.

Note 12 : Créances d'exploitation

Le solde de ce poste s'élève au 31 Mars 2013 à D : 28.969, il représente exclusivement le solde des souscriptions et des rachats de la dernière journée du mois de Mars 2013.

Note 13 : Capital

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 1er janvier au 31 mars 2013, se détaillent ainsi :

Capital au 31-12-2012

| | |
|-----------------------|-----------|
| Montant | 4 702 843 |
| Nombre de titres | 101 711 |
| Nombre d'actionnaires | 788 |

Souscriptions réalisées

| | |
|--------------------------------|-----------|
| Montant | 1 014 169 |
| Nombre de titres émis | 21 934 |
| Nombre d'actionnaires nouveaux | 46 |

Rachats effectués

| | |
|--------------------------------|-----------|
| Montant | (671 643) |
| Nombre de titres rachetés | (14 526) |
| Nombre d'actionnaires sortants | (66) |

Autres mouvements

| | |
|--|---------|
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | (4 580) |
| Régularisation des sommes non distribuables | (126) |

Capital au 31-03-2013

| | |
|-----------------------|-----------|
| Montant | 5 040 663 |
| Nombre de titres | 109 119 |
| Nombre d'actionnaires | 768 |