

**SITUATION TRIMESTRIELLE DE SICAV PLUS
ARRETEE AU 31 MARS 2007**

Rapport du commissaire aux comptes : Etats financiers trimestriels arrêtés au 31 mars 2007.

- 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 2007.

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.

- 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.

- 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.
- Les états financiers ci-joints arrêtés au 31 Mars 2007 font apparaître un total du bilan de D : 2.326.194, un actif net de D : 2.319.672 et un bénéfice de la période de D : 21.016.

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

- 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 2007, 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 2007
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

ACTIF	Note	31/03/2007	31/03/2006	31/12/2006
Portefeuille-titres	4	1 849 805	2 121 706	1 520 717
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		260	216	222
Obligations et valeurs assimilées		1 748 899	2 121 490	1 419 822
Tires des Organismes de Placement Collectif		100 646	-	100 673
Placements monétaires et disponibilités		476 273	733 607	529 189
Placements monétaires	6	469 119	729 507	514 382
Disponibilités		7 154	4 100	14 807
Créances d'exploitation	12	116	40 897	3 916
TOTAL ACTIF		2 326 194	2 896 210	2 053 822
PASSIF				
Opérateurs créditeurs	8	4 808	6 570	4 835
Autres créditeurs divers	9	1 713	2 063	1 692
TOTAL PASSIF		6 522	8 633	6 528
ACTIF NET				
Capital	13	2 204 393	2 742 707	1 963 840
Sommes distribuables				
Sommes distribuables de l'exercice clos		93 692	114 935	-
Sommes distribuables de l'exercice		21 587	29 935	83 454
ACTIF NET		2 319 672	2 887 577	2 047 294
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		2 326 194	2 896 210	2 053 822

ETAT DE RESULTAT
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	<i>Note</i>	<i>Période du 1/01 au 31/03/2007</i>	<i>Période du 1/01 au 31/03/2006</i>	<i>Année 2006</i>
Revenus du portefeuille-titres	5	24 281	33 927	117 630
Revenus des obligations et valeurs assimilées		23 635	33 927	115 758
Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif		646	-	1 872
Revenus des placements monétaires	7	3 355	7 212	24 840
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		27 636	41 139	142 470
Charges de gestion des placements	10	(5 657)	(7 729)	(26 984)
REVENU NET DES PLACEMENTS		21 979	33 410	115 486
Autres charges	11	(566)	(770)	(2 679)
RESULTAT D'EXPLOITATION		21 413	32 640	112 807
Régularisation du résultat d'exploitation		174	(2 705)	(29 353)
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		21 587	29 935	83 454
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		(174)	2 705	29 353
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		(1 319)	(1 941)	(3 631)
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		922	2 402	7 643
RESULTAT DE LA PERIODE		21 016	33 101	116 819

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

	<i>Note</i>	<i>Période du 1/01 au 31/03/2007</i>	<i>Période du 1/01 au 31/03/2006</i>	<i>Année 2006</i>
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION		21 016	33 101	116 819
Résultat d'exploitation		21 413	32 640	112 807
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		(1 319)	(1 941)	(3 631)
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres		922	2 402	7 643
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL		251 362	(403 249)	(1 327 250)
Souscriptions				
- Capital		862 138	1 038 914	2 153 472
- Régularisation des sommes non distribuables		171	171	30 950
- Régularisation des sommes distribuables		41 148	49 303	117 142
Rachats				
- Capital		(621 213)	(1 423 382)	(3 399 315)
- Régularisation des sommes non distribuables		(146)	(131)	(83 004)
- Régularisation des sommes distribuables		(30 736)	(68 124)	(146 495)
VARIATION DE L'ACTIF NET		272 378	(370 148)	(1 210 431)
ACTIF NET				
En début de période		2 047 294	3 257 725	3 257 725
En fin de période		2 319 672	2 887 577	2 047 294
NOMBRE D' ACTIONS				
En début de période		53 309	88 620	88 620
En fin de période		59 849	77 723	53 309
VALEUR LIQUIDATIVE		38,759	37,152	38,404
TAUX DE RENDEMENT		0,92%	1,07%	4,47%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 31 MARS 2007

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 2007, 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 distribuée. 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 2007 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 distribuée. 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 distribuée. 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 2007, à D: 1.849.805, et se détaille comme suit :

	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2007	% Actif net
Actions, valeurs assimilées & droits rattachés		358	260	0,01%
Actions, valeurs assimilées & droits rattachés admis à la cote		358	260	0,01%
Actions				
PBHT	50	358	260	0,01%
Obligations des sociétés et valeurs assimilés		1 673 129	1 748 899	75,39%
Obligations des sociétés		339 600	352 252	15,19%
SKANES BEACH 2003 A	1500	150 000	157 012	6,77%
TUNISIE LEASING 2002-2	1750	70 000	73 805	3,18%
TUNISIE FACTORING 2002	980	19 600	20 584	0,89%
AMEN BANK 2006	1000	100 000	100 851	4,35%
Bons du Trésor Assimilables		1 333 529	1 396 647	60,21%
BTA 04 2014 7.50%	672	703 459	740 823	31,94%
BTA 07 2014 8.250%	474	482 905	504 573	21,75%
BTA 10 2013 6.01%	150	147 165	151 251	6,52%
Titres des Organismes de Placement Collectif		100 000	100 646	4,34%
Parts des Fonds Communs de Créances				
BIAT CREDIMMO 1	100	100 000	100 646	4,34%
Total		1 773 487	1 849 805	79,74%

NOTE 5 : REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES

Les revenus du portefeuille-titres totalisent D: 24.281, pour la période allant du 01.01 au 31.03.2007, contre D: 33.927 pour la période allant du 01.01 au 31.03.2006 et se détaillent comme suit :

	Trimestre 1 2007	Trimestre 1 2006
<u>Revenus des obligations et valeurs assimilées</u>		

<i>Revenus des obligations</i> - intérêts	5 118	4 533
<i>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</i> - intérêts	18 517	29 394
Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif <i>Revenus des parts des Fonds Communs de Créances</i> - intérêts	646	-
TOTAL	24 281	33 927

NOTE 6 : PLACEMENTS MONETAIRES

Le solde de ce poste s'élève au 31 Mars 2007 à D : 469.119 contre D: 729.507 au 31.03.2006, et se détaille comme suit :

Désignation titre	Valeur nominale	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2007	% Actif net
Dépôt à vue		467 589	469 119	20,22%
Amen bank pasteur		467 589	469 119	20,22%
Total général		467 589	469 119	20,22%

NOTE 7 : REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01.01 au 31.03.2007 à D: 3.355 contre D: 7.212 pour la période allant du 01.01 au 31.03.2006 et présente le montant des intérêts courus au titre du premier trimestre 2007 sur les dépôts à vue et les billets de trésorerie, et se détaille comme suit :

	Trimestre 1 2007	Trimestre 1 2006
Intérêts des dépôts à vue	1 554	3 128
Intérêts des billets de trésorerie	1 801	4 084
TOTAL	3 355	7 212

NOTE 8 : OPERATEURS CREDITEURS

Cette rubrique s'élève au 31.03.2007 à D : 4.808 contre D: 6.570 au 31.03.2006 et englobe le montant à payer à Tunisie Valeurs au titre de la commission de gestion pour la période allant du premier Janvier 2007 au 31 Mars 2007 et se détaille ainsi :

	<u>31/03/2007</u>	<u>31/03/2006</u>
Montant HT	4 794	6 550
TVA	863	1 179
Total TTC	5 657	7 729
Retenue à la source	849	1 159
Net à payer	4 808	6 570

NOTE 9 : AUTRES CREDITEURS DIVERS

Le solde de ce poste s'élève au 31.03.2007 à D: 1.713 contre D: 2.063 au 31.03.2006, et se détaille ainsi :

	<u>31/03/2007</u>	<u>31/03/2006</u>
Redevance CMF	199	238
Retenues à la source à payer	849	1 159
Autres	666	666
Total	1 713	2 063

NOTE 10 : CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01 au 31.03.2007 à D: 5.657 contre D : 7.729 pour la même période de l'exercice précédent et représente la commission de gestion facturée par Tunisie Valeurs au titre du premier trimestre 2007.

NOTE 11 : AUTRES CHARGES

Les autres charges s'élèvent pour la période allant du 01/01 au 31/03/2007 à D: 566 contre D : 770 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 2007 à D: 116 contre D: 40.897 pour la même date de l'exercice précédent et se détaille ainsi:

	<u>31/03/2007</u>	<u>31/03/2006</u>
Solde des souscriptions et des rachats de la journée du 31 Mars	116	40 862
Autres	-	35
Total	<u>116</u>	<u>40 897</u>

NOTE 13 : CAPITAL

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 1er janvier au 31 Mars 2007, se détaillent ainsi :

<u>Capital au 31-12-2006</u>	
Montant	1 963 840
Nombre de titres	53 309
Nombre d'actionnaires	599
<u>Souscriptions réalisées</u>	
Montant	862 138
Nombre de titres émis	23 403
Nombre d'actionnaires nouveaux	114
<u>Rachats effectués</u>	
Montant	(621 213)
Nombre de titres rachetés	(16 863)
Nombre d'actionnaires sortants	(119)
<u>Autres mouvements</u>	
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(1 319)
Plus (ou moins) values réalisées sur cessions titres	922
Régularisation des sommes non distribuables	25
<u>Capital au 31-03-2007</u>	
Montant	2 204 393
Nombre de titres	59 849
Nombre d'actionnaires	594