

SITUATION TRIMESTRIELLE DE SICAV PLUS ARRETEE AU 30 JUIN 2003

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
ARRETES AU 30 JUIN 2003**

1- En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration du 31 Janvier 2003 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 Avril au 30 Juin 2003.

2- Notre examen a été effectué 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.

3- Cet examen 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 Juin 2003 font apparaître un total du bilan de D : 3.011.824, un actif net de D : 3.003.769 et un bénéfice de la période de D : 27.961.

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 Juin 2003, tels qu'ils figurent en annexe du présent rapport sont réguliers et sincères et traduisent fidèlement la situation financière de la société et les changements intervenus dans cette situation pour la période close à cette date.

Tunis, le 28 Juillet 2003

Le Commissaire aux Comptes

**BILAN ARRETE AU 30 JUIN 2003
(Montants exprimés en dinars tunisiens)**

ACTIF	Note	30/06/2003	30/06/2002	31/12/2002
Portefeuille-titres	4	1 648 152	608 506	1 191 376
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		234	343 323	329
Obligations et valeurs assimilées		1 516 037	265 183	1 139 377
Titres OPCVM		131 881	-	51 670
Placements monétaires et disponibilités		1 134 561	444 505	618 826
Placements monétaires	6	1 109 617	438 893	617 820
Disponibilités		24 944	5 612	1 006
Créances d'exploitation		228 234	12 487	-
Autres actifs		877	1 957	2 200
TOTAL ACTIF		3 011 824	1 067 455	1 812 402
PASSIF				
Opérateurs créditeurs	8	6 452	2 956	3 433
Autres créditeurs divers	9	1 603	11 694	986
TOTAL PASSIF		8 055	14 650	4 419
ACTIF NET				
Capital	12	2 948 289	1 035 586	1 745 955
Sommes distribuables				
Sommes distribuables des exercices antérieurs		-	-	-
Sommes distribuables de l'exercice		55 480	17 219	62 028
ACTIF NET		3 003 769	1 052 805	1 807 983
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		3 011 824	1 067 455	1 812 402

ETAT DE RESULTAT
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	Période du 1/04 au 30/06/2003	Période du 1/01 au 30/06/2003	Période du 1/04 au 30/06/2002	Période du 01/01 au 31/12/1998	Période du 1/01 au 30/06/2002	Année 2002
Revenus du portefeuille-titres	5	19 537	34 357	27 061	263 026	27 061	41 319
Dividendes		-	-	25 866	109 358	25 866	28 190
Revenus des obligations et valeurs assimilées		19 537	34 357	1 195	153 668	1 195	13 129
Revenus des placements monétaires	7	14 572	21 538	2 339	122 945	4 390	19 317
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		34 109	55 895	29 400	385 971	31 451	60 636
Charges de gestion des placements	10	(7 169)	(11 554)	(3 112)	(83 307)	(6 501)	(13 137)
REVENU NET DES PLACEMENTS		26 940	44 341	26 288	302 664	24 950	47 499
Autres produits		20	33	-	-	-	-
Autres charges	11	(713)	(1 237)	(261)	(3 187)	(475)	(1 107)
RESULTAT D'EXPLOITATION		26 247	43 137	26 027	299 477	24 475	46 392
Régularisation du résultat d'exploitation		719	12 343	(5 116)	136 208	(7 256)	15 636
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		26 966	55 480	20 911	435 685	17 219	62 028
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		(719)	(12 343)	5 116	(136 208)	7 256	(15 636)
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		1 190	1 793	146 705	246 348	251 845	327 510
Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres		524	524	(191 137)	(15 460)	(406 991)	(512 054)
RESULTAT DE LA PERIODE		27 961	45 454	(18 405)	530 365	(130 671)	(138 152)

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

	Note	Période du 1/04 au 30/06/2003	Période du 1/01 au 30/06/2003	Période du 1/04 au 30/06/2002	Période du 1/01 au 30/06/2002	Année 2002
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION		27 961	45 454	(18 405)	(130 671)	(138 152)
Résultat d'exploitation		26 247	43 137	26 027	24 475	46 392
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		1 190	1 793	146 705	251 845	327 510
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres		524	524	(191 137)	(406 991)	(512 054)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL		(32 773)	1 150 332	48 274	(274 688)	487 971
Souscriptions						
- Capital		634 406	2 427 982	695 436	1 048 605	3 872 240
- Régularisation des sommes non distribuables		86 730	87 279	(101 474)	(136 905)	(544 286)
- Régularisation des sommes distribuables		(53 626)	23 836	22 735	27 432	102 602
Rachats						
- Capital		(666 802)	(1 329 515)	(640 056)	(1 299 764)	(3 258 945)
- Régularisation des sommes non distribuables		(47 643)	(47 757)	92 623	120 633	403 327
- Régularisation des sommes distribuables		14 162	(11 493)	(20 990)	(34 689)	(86 967)
VARIATION DE L'ACTIF NET		(4 812)	1 195 786	29 869	(405 359)	349 819
ACTIF NET						
En début de période		3 008 581	1 807 983	1 022 936	1 458 164	1 458 164
En fin de période		3 003 769	3 003 769	1 052 805	1 052 805	1 807 983
NOMBRE D'ACTIONS						
En début de période		92 176	55 942	30 712	39 120	39 120
En fin de période		91 138	91 138	32 231	32 231	55 942
VALEUR LIQUIDATIVE		32,958	32,958	32,664	32,664	32,319
TAUX DE RENDEMENT		0,98%	1,98%	(1,93%)	(12,36%)	(13,29%)

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
AU 30 JUIN 2003

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 2003, 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 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 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 Juin 2003 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 2003, à D: 1.648.152, et se détaille comme suit :

	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2003	% Actif net
Actions, valeurs assimilées & droits rattachés		358	234	0,01%
Actions, valeurs assimilées & droits rattachés admis à la cote		358	234	0,01%
<u>Actions</u>				
PBHT	50	358	234	0,01%
Obligations des sociétés et valeurs assimilées		1 472 321	1 516 037	50,47%
Obligations des sociétés		316 023	320 610	10,67%
AIL 99	800	62 623	65 055	2,17%
TL 2002-2	1750	175 000	176 750	5,88%
TUNISIE FACTORING 02	980	78 400	78 805	2,62%
Bons du trésor assimilables		1 156 299	1 195 427	39,80%
BTA 04-2005-6.375%	100	99 796	101 023	3,36%
BTA 01-2005-6.750%	465	462 493	474 230	15,79%
BTA 09 2004-6.5%	600	594 010	620 174	20,65%
Titres d'OPCVM		128 438	131 881	4,39%
TUNISIE SICAV	654	128 438	131 881	4,39%
Total		1 601 117	1 648 152	54,87%

NOTE 5 : REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES

Les revenus du portefeuille-titres totalisent D : 19.537 pour la période allant du 01.04 au 30.06.2003, contre D: 27.061 pour la période allant du 01.04 au 30.06.2002, et se détaillent comme suit :

	Trimestre 2 2003	Trimestre 2 2002
Dividendes		
des actions et valeurs assimilées admises à la cote	-	25 866
des actions et valeurs assimilées non admises à la cote		
des titres OPCVM	-	-
Revenus des obligations et valeurs assimilées		
<i>Revenus des obligations</i>		
- intérêts	4 889	939
<i>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</i>		
- intérêts	14 648	256
TOTAL	19 537	27 061

NOTE 6 : PLACEMENTS MONETAIRES

Le solde de ce poste s'élève au 30 juin 2003 à D : 1.109.617, contre D: 438.893 au 30.06.2002, et se détaille comme suit :

Désignation titre	Valeur nominale	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2003	% Actif net
Dépôt à vue		447 765	455 986	15,18%
Amen bank pasteur		447 765	455 986	15,18%
Bon du trésor à court terme		640 924	653 631	21,76%
Souche 52 S 7/10/2003	130 000	122 517	126 720	4,22%
Souche 52 S 4/11/2003	200 000	187 827	194 054	6,46%
Souche 52 S 4/05/2004	350 000	330 580	332 857	11,08%
Total général		1 088 689	1 109 617	36,94%

NOTE 7 : REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01.04 au 30.06.2003 à D : 14.572, contre D : 2.339 pour la période allant du 01.04 au 30.06.2002, et présente le montant des intérêts courus au titre du deuxième trimestre 2003 sur les dépôts à vue et les bons du trésor à court terme, et se détaille comme suit :

	Trimestre 2 2003	Trimestre 2 2002
Intérêts des bons du trésor à court terme	6 320	-
Intérêts des dépôts à vue	8 252	2 339
TOTAL	14 572	2 339

NOTE 8 : OPERATEURS CREDITEURS

Cette rubrique s'élève au 30-06-2003 à D: 6.452 contre D: 2.956 au 30.06.2002 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 2003 qui se détaille ainsi :

	<u>30/06/2003</u>	<u>30/06/2002</u>
Montant HT	6 076	2 637
TVA	1 093	475
TOTAL	7 169	3 112
Retenue à la source	717	156
Net à payer	6 452	2 956

NOTE 9 : CREDITEURS DIVERS

Le solde de ce poste s'élève au 30-06-2003 à D: 1.603 contre D: 11.694 au 30.06.2002 et se détaille ainsi :

Redevance CMF	231	88
Retenues à la source à payer	717	156
Autres	655	655
Mouvements de fonds avec Tunisie Valeurs	-	10 795
TOTAL	1 603	11 694

NOTE 10 : CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS

Le solde de ce compte s'élève pour la période allant du 01/04 au 30/06/2003 à D: 7.169 contre D: 3.112 pour la même période de l'exercice précédent et représente la commission de gestion facturée par Tunisie valeurs au titre du 2ème trimestre 2003.

NOTE 11 : AUTRES CHARGES

Les autres charges s'élèvent pour la période allant du 01/04 au 30/06/2003 à D: 713 contre D: 261 pour la même période de l'exercice précédent et englobe la redevance du CMF.

NOTE 12 : CAPITAL

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 1er janvier au 30 juin 2003, se détaillent ainsi :

<u>Capital au 31-12-2002</u>	
Montant	1 745 955
Nombre de titres	55 942
Nombre d'actionnaires	549
<u>Souscriptions réalisées</u>	
Montant	2 427 982
Nombre de titres émis	77 795
Nombre d'actionnaires nouveaux	215
<u>Rachats effectués</u>	
Montant	(1 329 515)
Nombre de titres rachetés	(42 599)
Nombre d'actionnaires sortants	(48)
<u>Autres mouvements</u>	
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	1 793
Plus (ou moins) values réalisées sur cessions titres	524
Régularisation des sommes non distribuables	490
Résultats antérieurs incorporés au capital (A)	62 028
Régularisation des résultats incorporés au capital	39 032
<u>Capital au 30.06.2003</u>	
Montant	2 948 289
Nombre de titres	91 138
Nombre d'actionnaires	716

(A) Suivant décision de l'assemblée générale ordinaire du 12 juin 2003.

