

**SICAV SECURITY**  
**ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 31 Mars 2003**

**AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES**

Dans le cadre de la mission qui nous a été confiée par l'Assemblée Générale Ordinaire de la SOCIETE « SICAV SECURITY » du 11 Mai 2001, nous avons procédé à un examen limité des états financiers intermédiaires de la Société couvrant la période allant du 1<sup>er</sup> Janvier au 31 Mars 2003.

*Notre revue limitée a consisté principalement à vérifier la concordance des données dégagées par les états financiers intermédiaires avec les livres comptables, à prendre connaissance des méthodes et principes comptables ayant servi à l'établissement de cette situation, à effectuer un examen analytique des résultats et des données financières provisoires présentées au 31 Mars 2003 et à obtenir de la Direction les informations jugées nécessaires en la circonstance.*

*Sur la base de notre revue limitée, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers ci-joints ne sont pas sincères et réguliers.*

**LE COMISSAIRE AUX COMPTES**

**AHMED MANSOUR**

**SICAV SECURITY**  
**Bilan arrêté au 31/03/2003**

	31/03/2003	31/03/2002	31/12/2002
<b>ACTIF</b>			
AC1 - Portefeuille titres	829 742,291	668 830,918	786 511,728
a - Actions, valeurs assimilées et droits attachés	108 396,931	96 105,158	103 283,328
b - Obligations et valeurs assimilées	721 345,360	572 725,760	683 228,400
c - Autres valeurs	0,000	0,000	0,000
AC2 - Placements monétaires	615 317,504	1 354 171,039	1 022 219,416
a - Placements monétaires	611 610,786	1 346 067,110	1 017 817,795
b - Disponibilités	3 706,718	8 103,929	4 401,621
AC3 - Créances d'exploitation	0,000	0,000	0,000
AC4 - Autres actifs	0,000	0,000	0,000
<b>Total Actif</b>	<b>1 445 059,795</b>	<b>2 023 001,957</b>	<b>1 808 731,144</b>
<b>PASSIF</b>			
PA1 - Opérateurs créditeurs	1 497,979	2 062,820	1 716,574
PA2 - Autres créditeurs divers	274,396	190,855	150,572
<b>Total Passif</b>	<b>1 772,375</b>	<b>2 253,675</b>	<b>1 867,146</b>
<b>ACTIF NET</b>			
CP1 - Capital	1 373 515,828	1 925 059,986	1 736 270,216
CP2 - Sommes distribuables	69 771,592	95 688,296	70 593,782
a - Sommes distribuables des exercices antérieures	56 056,865	78 391,802	113,482
b - Sommes distribuables de l'exercice	13 714,727	17 296,494	70 480,300
<b>Actif Net</b>	<b>1 443 287,420</b>	<b>2 020 748,282</b>	<b>1 806 863,998</b>
<b>Total Passif et Actif Net</b>	<b>1 445 059,795</b>	<b>2 023 001,957</b>	<b>1 808 731,144</b>

**SICAV SECURITY**  
**Etat de résultat au 31/03/2003**

	<b>01/01/2003</b>	<b>01/01/2002</b>	
	<b>au</b>	<b>au</b>	<b>Année 2002</b>
	<b>31/03/2003</b>	<b>31/03/2002</b>	
PR1 - Revenus du portefeuille titres	10 992,631	9 261,997	38 603,010
a - Dividendes	1 080,000	0,000	4 513,200
b - Revenus des obligations et valeurs assimilées	9 912,631	9 261,997	34 089,810
c - Revenus des autres valeurs	0,000	0,000	0,000
PR2 - Revenus des placements monétaires	9 542,838	17 999,620	61 342,025
Total des revenus de placements	20 535,469	27 261,617	99 945,035
CH1 - Charges de gestion des placements	4 734,573	6 762,756	22 937,123
Revenus nets des placements	15 800,896	20 498,861	77 007,912
PR3 - Autres produits	0,000	0,000	0,000
CH2 - Autres charges	401,328	573,116	1 923,039
<b>Résultats d'exploitation</b>	<b>15 399,568</b>	<b>19 925,745</b>	<b>75 084,873</b>
PR4 - Régularisation du résultat d'exploitation	<b>-1 684,841</b>	<b>-2 629,251</b>	<b>-4 604,573</b>
<b>Sommes distribuables de la période</b>	<b>13 714,727</b>	<b>17 296,494</b>	<b>70 480,300</b>
PR4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	1 684,841	2 629,251	4 604,573
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres	<b>-4 198,643</b>	<b>-3 967,291</b>	<b>-9 795,746</b>
Frais de négociation	194,712	186,235	670,382
Plus ou moins values réalisées sur cessions de titres	<b>-1 821,684</b>	2 414,035	<b>-7 403,520</b>
<b>Résultat de la période</b>	<b>9 184,529</b>	<b>18 186,254</b>	<b>57 215,225</b>

**SICAV SECURITY**  
**Variation de l'actif net au 31/03/2003**

	<b>01/01/2003</b>	<b>01/01/2002</b>	
	<b>au</b>	<b>au</b>	<b>Année 2002</b>
	<b>31/03/2003</b>	<b>31/03/2002</b>	
AN1 - Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitations	9 184,529	18 186,254	57 215,225
a - Résultat d'exploitation	15 399,568	19 925,745	75 084,873
b - Variation des plus ou moins values potentielles sur titres	<b>-4 198,643</b>	<b>-3 967,291</b>	<b>-9 795,746</b>
c - Variation des plus ou moins values réalisées sur cession titres	<b>-1 821,684</b>	2 414,035	<b>-7 403,520</b>
c - Frais de négociation de titres	194,712	186,235	670,382
AN2 - Distribution de dividendes	0,000	0,000	<b>-68 431,375</b>
AN3 - Transactions sur le capital	<b>-372 761,107</b>	<b>-756 317,386</b>	<b>-940 799,266</b>
a - <i>Souscription</i>	215,430	81 085,626	782 217,047
Capital	207,130	77 609,619	763 330,418
Régularisation des sommes non distribuables	<b>-0,271</b>	30,753	<b>-4 773,308</b>
Régularisation des sommes distribuables	8,571	3 445,254	23 659,937
Droits d'entrée	0,000	0,000	0,000
b - <i>Rachats</i>	<b>-372 976,537</b>	<b>-837 403,012</b>	<b>-1 723 016,313</b>
Capital	<b>-357 745,197</b>	<b>-801 659,143</b>	<b>-1 660 115,507</b>
Régularisation des sommes non distribuables	998,989	<b>-214,219</b>	4 665,794
Régularisation des sommes distribuables	<b>-16 230,329</b>	<b>-35 529,650</b>	<b>-67 566,600</b>
Droits de sorties	0,000	0,000	0,000
<b>Variation de l'actif net</b>	<b>-363 576,578</b>	<b>-738 131,132</b>	<b>-952 015,416</b>
AN4 - Actif net			
a - Début de période	1 806 863,998	2 758 879,414	2 758 879,414
b - Fin de période	1 443 287,420	2 020 748,282	1 806 863,998
AN5 - Nombre d'actions (ou de parts)			
a - Début de période	167 650	253 354	253 354
b - Fin de période	133 127	184 158	167 650
<b>Valeur liquidative</b>	<b>10,841</b>	<b>10,973</b>	<b>10,778</b>
AN6 - Taux de rendement (%)	2,37%	3,11%	2,88%

**SICAV SECURITY**  
**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**  
 Au 31 mars 2003

**1. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS**

Les états financiers arrêtés au 31/03/2003 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

**2. Principes comptables appliqués**

Les états financiers 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 :

**2.1. 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 imputés en capital.*

*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.

**2.2. 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 l'exercice.

La valeur de marché, applicable pour l'évaluation des titres admis à la cote, correspond au cours de bourse (cours moyen pondéré) à la date du 31 mars 2003 ou à la date la plus récente.

La juste valeur, applicable pour l'évaluation des titres non admis à la cote, correspond à la valeur mathématique des titres de la société émettrice.

**2.3. Evaluation des autres placements**

Les placements en obligations et valeurs similaires admis à la cote sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur de marché, soit le cours moyen pondéré à la date du 31 mars 2003 ou à la date antérieure la plus récente. 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 l'exercice.

*Les placements en obligations et valeurs similaires non admis à la cote demeurent évalués à leur prix d'acquisition.*

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

**2.4. 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 l'exercice.

Le prix d'achat des placements est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

**3. NOTES SUR LES ELEMENTS DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT**

**3.1. Note sur le portefeuille titres**

Désignation du titre	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/03	% de l'actif net
<i>Actions, valeurs assimilées et droits</i>		<i>117 105,661</i>	<i>108 396,931</i>	<i>7,51%</i>
Banque de Tunisie	400	20 496,706	20 400,000	1,41%
BIAT	2 143	44 137,864	37 937,531	2,63%
BNA	200	2 320,000	2 062,600	0,14%
SFBT	600	23 496,571	23 136,000	1,60%
ALKIMIA	100	3 250,000	3 400,000	0,24%
Monoprix	1 020	23 404,520	21 460,800	1,49%
<i>Obligations et valeurs assimilées</i>		<i>708 000,000</i>	<i>721 345,360</i>	<i>49,98%</i>
AIL005AP	600	36 000,000	36 447,360	2,53%
AIL997AP7	1 200	96 000,000	98 017,920	6,79%
ATL 02-25 AP 74	500	50 000,000	50 438,000	3,49%
BIAT025APTMM1	500	50 000,000	50 850,000	3,52%
BTKD025AP74	1 000	100 000,000	102 140,800	7,08%
CIL2037AP75	500	50 000,000	50 008,400	3,46%
CIL2027AP75	500	50 000,000	51 619,200	3,58%
GL2997AP725	1 700	136 000,000	136 690,880	9,47%
TF02-25AP76	1 000	100 000,000	105 080,800	7,28%
TL01-25AP74	500	40 000,000	40 052,000	2,78%
<i>Total</i>		<i>825 105,661</i>	<i>829 742,291</i>	<i>57,49%</i>

**3.2. Note sur les revenus du portefeuille - titres**

Les revenus du portefeuille totalisent 10 992,631 dinars pour la période du 01/01/03 au 31/03/03 représente le montant des intérêts courus, échus et les dividendes au titre de la période du premier trimestre 2003 contre 9 261,997 dinars en 2002.

	31/03/2003	31/03/2002
<u>Dividendes</u>		
Actions, valeurs assimilées et droits	1 080,000	0,000
<u>Revenus des obligations et valeurs assimilées</u>		
Revenus des obligations : intérêts	9 912,631	9 261,997
<i>Total</i>	<i>10 992,631</i>	<i>9 261,997</i>

**3.2. Note sur les placements monétaires**

Désignation du titre	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	% de l'actif net
<i>Placements monétaires</i>				
<i>Bon du trésor (liquidité)</i>	<i>634</i>	<i>605 956,638</i>	<i>611 610,786</i>	<i>42,38%</i>
BTC041103575	429	409 758,427	413 789,998	28,67%
BTC041103575	200	191 438,447	192 979,526	13,37%
BTC300903575	5	4 759,764	4 841,262	0,34%
<i>Total</i>	<i>634</i>	<i>605 956,638</i>	<i>611 610,786</i>	<i>42,38%</i>

**3.4. Note sur les revenus des placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève du 01/01/2003 au 31/03/2003 à 9 542,838 DT et représente le montant des intérêts courus et échus au titre de la période du premier trimestre 2003 sur les bons du trésor et autres placements à terme.

	31/03/2003	31/03/2002
Intérêts des bons du trésor	9 525,701	17 986,755
Intérêts des billets de trésorerie	0,000	0,000
Intérêts des autres placements à terme	17,137	12,865
<i>Total</i>	<i>9 542,838</i>	<i>17 999,620</i>

**3.5. Note sur le capital**

Les mouvements sur le capital au cours de la période du premier trimestre 2002 se détaillent ainsi :

Capital au 01/01/2003

Montant:	1 736 270,216
Nombre de titres :	167 650
Nombre d'actionnaires :	144

Souscriptions réalisées

Montant:	215,972
Nombre de titres émis :	20
Nombre d'actionnaires nouveaux :	2

Rachats effectués

Montant:	372 977,079
Nombre de titres rachetés :	34 543
Nombre d'actionnaires sortant :	31

Capital au 31/03/2002

Montant:	1 373 515,828
Nombre de titres :	133 127
Nombre d'actionnaires :	115