

SICAV SECURITY
ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 31 SDECEMBRE 2003
AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

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^{er} Octobre au 31 Décembre 2003. Ces états financiers relèvent de la responsabilité de direction de la société. Notre responsabilité consiste à émettre un rapport sur ces états financiers sur la base de notre examen limité.

Nous avons effectué notre examen limité selon la norme internationale d'audit relative aux missions d'examen limité. Cette norme requiert que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des procédures analytiques appliquées aux données financières; il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers ci-joints ne présentent pas sincèrement dans leurs aspects significatifs la situation de la société au 31 décembre 2003 conformément aux normes nationales.

AHMED MANSOUR

SICAV SECURITY		
Bilan arrêté au 31/12/2003		
	31/12/2003	31/12/2002
<i>ACTIF</i>		
AC1 - Portefeuille titres	810 975,496	786 511,728
a - Actions, valeurs assimilées et droits attachés	147 208,776	103 283,328
b - Obligations et valeurs assimilées	663 766,720	683 228,400
c - Autres valeurs	0,000	0,000
AC2 - Placements monétaires	632 136,436	1 022 219,416
a - Placements monétaires	628 264,493	1 017 817,795
b - Disponibilités	3 871,943	4 401,621
AC3 - Créances d'exploitation	0,000	0,000
AC4 - Autres actifs	0,000	0,000
Total Actif	1 443 111,932	1 808 731,144
<i>PASSIF</i>		
PA1 - Opérateurs créditeurs	1 447,936	1 716,574
PA2 - Autres créditeurs divers	256,594	150,572
Total Passif	1 704,530	1 867,146
<i>ACTIF NET</i>		
CP1 - Capital	1 385 189,655	1 736 270,216
CP2 - Sommes distribuables	56 217,747	70 593,782
a - Sommes distribuables des exercices antérieures	143,444	113,482
b - Sommes distribuables de l'exercice	56 074,303	70 480,300
Actif Net	1 441 407,402	1 806 863,998
Total Passif et Actif Net	1 443 111,932	1 808 731,144

SICAV SECURITY
Etat de résultat au 31/12/2003

	01/10/2003	01/01/2003	01/10/2002	01/01/2002
	au	au	au	au
	31/12/2003	31/12/2003	31/12/2002	31/12/2002
PR1 - Revenus du portefeuille titres	9 600,820	46 258,402	9 901,417	38 603,010
a - Dividendes	0,000	6 428,800	0,000	4 513,200
b - Revenus des obligations et valeurs assimilées	9 600,820	39 829,602	9 901,417	34 089,810
c - Revenus des autres valeurs	0,000	0,000	0,000	0,000
PR2 - Revenus des placements monétaires	6 692,587	29 766,516	12 230,509	61 342,025
Total des revenus de placements	16 293,407	76 024,918	22 131,926	99 945,035
CH1 - Charges de gestion des placements	4 225,701	17 307,001	5 242,214	22 937,123
Revenus nets des placements	12 067,706	58 717,917	16 889,712	77 007,912
PR3 - Autres produits	0,000	0,000	0,000	0,000
CH2 - Autres charges	343,521	1 452,198	422,769	1 923,039
Résultats d'exploitation	11 724,185	57 265,719	16 466,943	75 084,873
PR4 - Régularisation du résultat d'exploitation	708,656	-1 191,416	-3 339,864	-4 604,573
Sommes distribuables de la période	12 432,841	56 074,303	13 127,079	70 480,300
PR4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	-708,656	1 191,416	3 339,864	4 604,573
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres	424,525	6 968,290	-1 545,622	-9 795,746
Frais de négociation	106,154	570,147	323,619	670,382
Plus ou moins values réalisées sur cessions de titres	0,000	81,828	-1 566,226	-7 403,520
Résultat de la période	12 042,556	63 745,690	13 031,476	57 215,225

SICAV SECURITY
Variation de l'actif net au 31/12/2003

	01/10/2003	01/01/2003	01/10/2002	01/01/2002
	au	au	au	au
	31/12/2003	31/12/2003	31/12/2002	31/12/2002
AN1 - Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation	12 042,556	63 745,690	13 031,476	57 215,225
a - Résultat d'exploitation	11 724,185	57 265,719	16 466,943	75 084,873
b - Variation des plus ou moins values potentielles sur titres	424,525	6 968,290	-1 545,622	-9 795,746
c - Variation des plus ou moins values réalisées sur cession titres	0,000	81,828	-1 566,226	-7 403,520
c - Frais de négociation de titres	106,154	570,147	323,619	670,382
AN2 - Distribution de dividendes	0,000	-55 101,480	0,000	-68 431,375
AN3 - Transactions sur le capital	18 761,577	-374 100,806	-122 720,827	-940 799,266
a - <i>Souscriptions</i>	113 442,753	235 533,118	104 089,794	782 217,047
Capital	108 722,724	226 776,667	101 142,588	763 330,418
Régularisation des sommes non distribuables	541,184	1 055,495	-1 072,182	-4 773,308
Régularisation des sommes distribuables	4 178,845	7 700,956	4 019,388	23 659,937
Droits d'entrée	0,000	0,000	0,000	0,000
b - <i>Rachats</i>	-94 681,176	-609 633,924	-226 810,621	-1 723 016,313
Capital	-90 743,805	-585 412,526	-221 486,154	-1 660 115,507
Régularisation des sommes non distribuables	-469,053	19,832	2 042,568	4 665,794
Régularisation des sommes distribuables	-3 468,318	-24 241,230	-7 367,035	-67 566,600
Droits de sorties	0,000	0,000	0,000	0,000
Variation de l'actif net	30 804,133	-365 456,596	-109 689,351	-952 015,416
AN4 - Actif net				
a - Début de période	1 410 603,269	1 806 863,998	1 916 553,349	0,000
b - Fin de période	1 441 407,402	1 441 407,402	1 806 863,998	1 806 863,998
AN5 - Nombre d'actions (ou de parts)				
a - Début de période	131 285	167 650	179 151	0
b - Fin de période	133 021	133 021	167 650	167 650
Valeur liquidative	10,836	10,836	10,778	10,778
AN6 - Taux de rendement (%)	3,36%	4,43%	2,98%	2,88%

SICAV SECURITY
NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
Au 31 décembre 2003

1. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers arrêtés au 31/12/2003 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

2. PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

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 décembre 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 décembre 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 31/12/2003	% de l'actif net
<i>Actions, valeurs assimilées et droits</i>		144 750,575	147 208,776	10,21%
Banque de Tunisie	500	25 596,706	26 250,000	1,82%
BIAT	2 500	48 944,446	45 422,500	3,15%
BTEI-ADP	1 000	18 000,000	19 180,000	1,33%
SFBT	225	8 811,214	10 807,876	0,75%
SIPHAT	1 000	8 000,000	7 818,000	0,54%
SOTRAPIL	788	10 480,400	10 480,400	0,73%
Monoprix	1 090	24 917,809	27 250,000	1,89%
<i>Obligations et valeurs assimilées</i>		644 000,000	663 766,720	46,05%
AIL005AP	600	36 000,000	37 966,080	2,63%
AIL997AP7	1 200	72 000,000	72 519,360	5,03%
ATL 02-25 AP 74	500	50 000,000	52 116,800	3,62%
BIAT025APTMM1	500	50 000,000	50 136,800	3,48%
BTKD025AP74	1 000	80 000,000	80 544,800	5,59%
CIL0237AP75	500	50 000,000	52 268,400	3,63%
CIL2002-27AP75	500	50 000,000	50 879,600	3,53%
GL2997AP725	1 700	136 000,000	142 634,080	9,90%
TF02-25AP76	1 000	80 000,000	82 864,800	5,75%
TL01-25AP74	500	40 000,000	41 836,000	2,90%
<i>Total</i>		788 750,575	810 975,496	56,26%

3.2. Note sur les revenus du portefeuille - titres

Les revenus du portefeuille totalisent 9 600,820 dinars pour la période du 01/10/03 au 31/12/03 représentent le montant des intérêts courus sur les obligations contre un total 9 901,417 dinars pour la même période que l'année précédente.

	Trimestre 4/2003	Trimestre 4/2002
<i>Revenus des actions et valeurs assimilées</i>	0,000	0,000
<i>Revenus des obligations et valeurs assimilées</i>	9 600,820	9 901,417
Revenus des obligations d'Etat	0,000	0,000
Revenus des obligations de sociétés	9 600,820	9 901,417
<i>Total</i>	<i>9 600,820</i>	<i>9 901,417</i>

3.3. 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>638</i>	<i>624 382,596</i>	<i>628 264,493</i>	<i>43,59%</i>
Bons du trésor	15	14 365,775	14 606,270	1,01%
Bons du trésor	10	9 849,184	9 964,097	0,69%
Bons du trésor	25	23 908,669	24 025,822	1,67%
Bons du trésor	588	576 258,968	579 668,304	40,22%
<i>Total</i>	<i>638</i>	<i>624 382,596</i>	<i>628 264,493</i>	<i>43,59%</i>

3.4. Note sur les revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève du 01/10/2003 au 31/12/2003 à 6 692,587 dinars et représente le montant des intérêts courus et échus au titre de la période du quatrième trimestre 2003 contre 12 230,509 dinars pour les intérêts courus du quatrième trimestre 2002.

3.5. Note sur le capital

Les mouvements sur le capital au cours de la période du quatrième trimestre 2003 se détaillent ainsi :

Capital au 01/10/2003

Montant:	1 366 820,234
Nombre de titres :	131 285
Nombre d'actionnaires :	119

Souscriptions réalisées

Montant:	113 442,753
Nombre de titres émis :	10 498
Nombre d'actionnaires nouveaux :	2

Rachats effectués

Montant:	94 681,176
Nombre de titres rachetés :	8 762
Nombre d'actionnaires sortant :	3

Capital au 31/12/2003

Montant:	1 385 189,655
Nombre de titres :	133 021
Nombre d'actionnaires :	118