

**SICAV SECURITY**  
**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2012**

**AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**  
**SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**  
**AU 30-06-2012**

En notre qualité de commissaire aux comptes de SICAV SECURITY et en exécution de la mission prévue par l'article 8 du code des organismes de placement collectif tel que promulgué par la loi n° 2001-83 du 24 juillet 2001, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels arrêtés au 30-06-2012 et aux vérifications spécifiques en effectuant les diligences que nous avons estimées nécessaires selon les normes de la profession et la réglementation en vigueur.

Nous formulons les observations suivantes :

- Au cours du trimestre, l'actif net de SICAV SECURITY a été employé dans des actions, des obligations et des bons de trésor assimilables en dépassement de la limite de 80% fixée par l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001 en matière de composition du portefeuille de la SICAV. Cette situation a été régularisée en fin de période.
- Par ailleurs, au cours du même trimestre, l'actif net de SICAV SECURITY a été employé dans des liquidités en dépassement de la limite de 20% fixée par l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001 en matière de composition du portefeuille de la SICAV.

En dehors de ces observations, nous n'avons pas eu connaissance d'éléments pouvant affecter, de façon significative, la conformité des opérations à la réglementation en vigueur et la fiabilité des états financiers trimestriels au 30-06-2012, tels qu'annexés au présent avis.

**Le commissaire aux comptes :**

**AMC Ernst & Young**  
**Fehmi LAOURINE**

**Tunis, le 31 juillet 2012**

**SICAV SECURITY**  
**BILAN ARRETE au 30-06-2012**  
(exprimé en dinar Tunisien)

		30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
<b>ACTIF</b>				
AC1 -	Portefeuille titres	864 605	848 581	852 293
	Actions, valeurs assimilées et droits attachés	3.1 227 197	248 595	178 828
	Obligations et valeurs assimilées	3.2 637 408	599 986	673 465
AC2 -	Placements monétaires et disponibilités	224 722	504 038	216 971
	Placements monétaires	3.4 220 495	270 827	180 438
	Disponibilités	4 227	233 211	36 533
AC3 -	Créances d'exploitation	552	-	-
AC4 -	Autres actifs	-	-	564
<b>Total Actif</b>		<b>1 089 879</b>	<b>1 352 619</b>	<b>1 069 828</b>
<b>PASSIF</b>				
PA1 -	Opérateurs créditeurs	1 058	957	1 067
PA2 -	Autres créditeurs divers	257	236	311
<b>Total Passif</b>		<b>1 315</b>	<b>1 193</b>	<b>1 378</b>
<b>ACTIF NET</b>				
CP1 -	Capital	3.6 1 075 322	1 332 500	1 043 212
CP2 -	Sommes distribuables	13 242	18 927	25 238
	Sommes distribuables des exercices antérieurs	61	65	50
	Sommes distribuables de l'exercice	13 181	18 862	25 188
<b>Actif Net</b>		<b>1 088 564</b>	<b>1 351 427</b>	<b>1 068 450</b>
<b>Total Passif et Actif Net</b>		<b>1 089 879</b>	<b>1 352 619</b>	<b>1 069 828</b>

## SICAV SECURITY

## ETAT DE RESULTAT

Période du 01-04-2012 au 30-06-2012

(exprimé en dinar Tunisien)

			Période du 01-04-12 au 30-06-12	Période du 01-01-12 au 30-06-12	Période du 01-04-11 au 30-06-11	Période du 01-01-11 au 30-06-11	Exercice clos le 31-12-11
PR1	Revenus du portefeuille titres	3.3	8 152	17 223	9 393	18 409	33 742
-	Dividendes		1 152	3 084	2 335	4 324	5 376
	Revenus des obligations et valeurs assimilées		7 000	14 139	7 058	14 085	28 366
PR2	Revenus des placements monétaires	3.5	1 434	2 924	873	1 873	7 115
	<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>9 586</b>	<b>20 147</b>	<b>10 266</b>	<b>20 281</b>	<b>40 857</b>
CH1	Charges de gestion des placements	3.7	(3 205)	(6 357)	(2 865)	(5 810)	(13 053)
-							
	<b>REVENUS NETS DES PLACEMENTS</b>		<b>6 381</b>	<b>13 790</b>	<b>7 401</b>	<b>14 471</b>	<b>27 804</b>
CH2	Autres charges	3.8	(295)	(591)	(282)	(600)	(1 358)
-							
	<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>6 086</b>	<b>13 199</b>	<b>7 120</b>	<b>13 872</b>	<b>26 446</b>
PR4	Régularisation du résultat d'exploitation		(70)	(18)	5 119	4 991	(1 258)
-							
	<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>6 016</b>	<b>13 181</b>	<b>12 239</b>	<b>18 862</b>	<b>25 188</b>
PR4	Régularisation du résultat d'exploitation		70	18	(5 119)	(4 991)	1 258
-	(annulation)						
	Variation des plus ou moins values potentielles sur titres		14 108	34 662	2 996	(52 881)	(77 753)
	Frais de négociation		-	(14)	(18)	(174)	(428)
	Plus ou moins values réalisées sur cessions de titres		-	1 690	2 836	20 896	68 741
	<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>20 194</b>	<b>49 537</b>	<b>12 934</b>	<b>(18 286)</b>	<b>17 006</b>

**SICAV SECURITY**  
**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**

Période du 01-04-2012 au 30-06-2012

(exprimé en dinar Tunisien)

	Période du 01-04-12 au 30-06-12	Période du 01-01-12 au 30-06-12	Période du 01-04-11 au 30-06-11	Période du 01-01-11 au 30-06-11	Exercice clos le 31-12-11
AN1 - Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitations	20 194	49 538	12 934	(18 286)	17 006
Résultat d'exploitation	6 086	13 200	7 120	13 872	26 446
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres	14 108	34 662	2 996	(52 881)	(77 753)
Plus ou moins values réalisées sur cessions de titres	-	1 690	2 836	20 896	68 741
Frais de négociation de titres	-	(14)	(18)	(174)	(428)
AN2 - Distribution de dividendes	-	(24 908)	-	(23 163)	(23 163)
AN3 - Transactions sur le capital	(6 107)	(4 516)	368 163	136 164	(182 106)
a / Souscriptions	1 146	28 848	371 968	456 990	771 490
Capital	1 104	28 038	378 394	462 234	777 960
Régularisation des sommes non distribuables	33	337	(11 601)	(12 371)	(19 734)
Régularisation des sommes distribuables	9	473	5 175	7 127	13 264
b / Rachats	(7 253)	(33 364)	(3 805)	(320 826)	(953 596)
Capital	(6 926)	(32 309)	(3 931)	(316 024)	(951 068)
Régularisation des sommes non distribuables	(249)	(296)	164	2 653	17 328
Régularisation des sommes distribuables	(78)	(759)	(38)	(7 455)	(19 856)
Droits de sorties					
<b>Variation de l'actif net</b>	<b>14 087</b>	<b>20 114</b>	<b>381 097</b>	<b>94 714</b>	<b>(188 263)</b>
AN4 - Actif net					
Début de période	1 074 477	1 068 450	970 330	1 256 713	1 256 713
Fin de période	1 088 564	1 088 564	1 351 427	1 351 427	1 068 450
AN5 - Nombre d'actions					
Début de période	65 320	65 223	61 851	75 970	75 970
Fin de période	64 956	64 956	84 963	84 963	65 223
<b>Valeur liquidative</b>	<b>16,758</b>	<b>16,758</b>	<b>15,906</b>	<b>15,906</b>	<b>16,381</b>
AN6 - Taux de rendement annualisé (%)	7,52%	9,42%	5,57%	-3,18%	1,29%

## **NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30-06-2012**

### **1- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30-06-2012 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

### **2- PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES**

Les états financiers trimestriels sont élaborés sur la base de l'évaluation des éléments du portefeuille-titres à leur valeur de réalisation attendue. 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.

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 constitués des titres admis à la cote et des titres SICAV et sont évalués, en date d'arrêt, 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 distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

La valeur de marché, applicable pour l'évaluation des titres, correspond au cours en bourse à la date du 30-06-2012 pour les titres admis à la cote et à la valeur liquidative pour les titres SICAV.

Les placements en obligations et valeurs similaires admis à la cote sont évalués, en date d'arrêt ou à la date antérieure la plus récente, à leur valeur de marché.

Dans la mesure où le marché secondaire pour les obligations et valeurs similaires n'est pas liquide, les placements en obligations et en bons de trésor sont évalués à leur coût d'acquisition majoré des intérêts courus à la date d'arrêt.

Les placements monétaires sont évalués à leur prix d'acquisition majoré des intérêts courus à la date de clôture.

#### **2.3- 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 cédés est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

### 3. NOTES EXPLICATIVES DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT

#### 3.1- Note sur les actions et valeurs assimilées :

Les actions et valeurs assimilées totalisent au 30-06-2012 un montant de 227 197 TND et se détaillent comme suit :

Désignation du titre	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30-06-2012	% de l'actif net
<b>Premier marché</b>	<b>8 839</b>	<b>57 004</b>	<b>177 420</b>	<b>16,30%</b>
Banque de Tunisie	2 300	5 521	26 682	2,45%
ENNAKL	2 000	21 400	23 148	2,13%
Magasin Général	175	6 181	28 019	2,57%
Monoprix	1 800	6 111	55 471	5,10%
SFBT	2 000	12 151	34 894	3,21%
AMS	564	5 640	9 206	0,85%
<b>Titres OPCVM</b>	<b>488</b>	<b>50 978</b>	<b>49 777</b>	<b>4,57%</b>
CAP OBLIG SICAV	488	50 978	49 777	4,57%
<b>Total</b>	<b>9 327</b>	<b>107 982</b>	<b>227 197</b>	<b>20,87%</b>

#### 3.2- Note sur les obligations et valeurs assimilées

Les obligations et valeurs assimilées totalisent au 30-06-2012 un montant de 637 408 TND et se détaillent comme suit :

Désignation du titre	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30-06-2012	% de l'actif net
<b>Emprunts des sociétés :</b>	<b>7 900</b>	<b>527 000</b>	<b>540 184</b>	<b>49,62%</b>
AIL 2008	1 000	40 000	41 563	3,82%
ATL 2009/3	600	36 000	36 742	3,38%
ATL 2006/1	500	10 000	10 023	0,92%
Attijari Leasing 2009	1 000	100 000	101 900	9,36%
CHO COMPANY 2009	600	60 000	61 098	5,61%
CIL 2008/1	500	20 000	20 872	1,92%
CIL 2010/1	1 000	80 000	83 094	7,63%
HL 2010/1	1 300	78 000	78 116	7,18%
TL 2007-1	400	8 000	8 212	0,75%
UIB 2009/1	500	45 000	47 014	4,32%
UIB 2011/1	500	50 000	51 550	4,74%
<b>Emprunts d'état :</b>	<b>100</b>	<b>95 850</b>	<b>97 224</b>	<b>8,93%</b>
BTA 5,5% MARS 2011	100	95 850	97 224	8,93%
<b>TOTAL</b>	<b>8 000</b>	<b>622 850</b>	<b>637 408</b>	<b>58,55%</b>

**3.3- Note sur les revenus du portefeuille titres**

Les revenus du portefeuille-titres totalisent 8 152 TND pour la période allant du 01-04-2012 au 30-06-2012 et s'analysent comme suit :

Désignation	Période du 01-04- 2012 au 30-06- 2012	Période du 01-01- 2012 au 30-06- 2012	Période du 01-04- 2011 au 30-06- 2011	Période du 01-01- 2011 au 30-06- 2011	Exercice clos le 31-12-2011
Revenus des actions (dividendes)	1 152	3 084	2 335	4 324	5 376
Revenus des obligations et valeurs assimilées	7 000	14 139	7 058	14 085	28 366
<b>Total</b>	<b>8 152</b>	<b>17 223</b>	<b>9 393</b>	<b>18 409</b>	<b>33 742</b>

**3.4- Note sur les placements monétaires**

Les placements monétaires s'élèvent au 30-06-2012 à 220 495 TND et s'analysent comme suit :

Désignation du titre	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30-06-2012	% de l'actif net
Placement à terme	220	220 000	220 495	20,26%
<b>Total</b>	<b>220</b>	<b>220 000</b>	<b>220 495</b>	<b>20,26%</b>

**3.5- Note sur les revenus des placements monétaires**

Les revenus des placements monétaires s'élèvent à 1 434 TND pour la période allant du 01-04-2012 au 30-06-2012 et représentent le montant des intérêts courus et/ou échus au titre du second trimestre 2012 sur les placements à terme. Ils s'analysent comme suit :

Désignation	Période du 01-04- 2012 au 30-06- 2012	Période du 01-01- 2012 au 30-06- 2012	Période du 01-04- 2011 au 30-06- 2011	Période du 01-01- 2011 au 30-06- 2011	Exercice clos le 31-12-2011
Revenus des autres placements	1 434	2 924	873	1 873	7 115
<b>Total</b>	<b>1 434</b>	<b>2 924</b>	<b>873</b>	<b>1 873</b>	<b>7 115</b>

**3.6- Note sur le capital**

La variation de l'Actif Net de la période s'élève à 14 087 TND et se détaille comme suit:

Variation de la part Capital	8 070
Variation de la part Revenu	6 017
Variation de l'Actif Net	14 087

Les mouvements sur le capital au cours du 2<sup>ème</sup> trimestre 2012 se détaillent ainsi :

Capital au 01-04-2012

Montant:	1 044 764
Nombre de titres:	65 320
Nombre d'actionnaires :	73

Souscriptions réalisées

Montant:	1 104
Nombre de titres émis:	69
Nombre d'actionnaires nouveaux :	1

Rachats effectués

Montant:	6 926
Nombre de titres rachetés:	433
Nombre d'actionnaires sortant:	4

Capital au 30-06-2012

Montant:	1 038 942 *
Nombre de titres:	64 956
Nombre d'actionnaires :	70

(\*) Il s'agit de la valeur du capital évalué sur la base de la part capital au 01-04-2012. La valeur du capital en fin de période est déterminée en ajoutant les sommes non distribuables de la période (du 01-01-2012 au 30-06-2012).

Ainsi la valeur du capital en fin de période est déterminée comme suit:

Capital sur la base part de capital de début d'exercice	1 038 942
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur cession de titres	34 662
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	1 690
Frais de négociation	-14
Régularisation des sommes non distribuables de la période	42
Capital au 30-06-2012	1 075 322

### 3.7- Note sur les charges de gestion des placements

Ce poste enregistre la rémunération du gestionnaire calculée conformément aux dispositions de la convention de gestion conclue par SICAV SECURITY. Le montant des charges de gestion de placements pour la période allant du 01-04-2012 au 30-06-2012 est de 3 205 TND.

### 3.8- Note sur les autres charges

Ce poste enregistre la redevance mensuelle versée au CMF calculée sur la base de 0,1% de l'actif net mensuel ainsi que la charge TCL.