

**SITUATION TRIMESTRIELLE DE SICAV SECURITY  
ARRETEE AU 30/09/2007**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF NET ET LES ETATS FINANCIERS AU 30 SEPTEMBRE 2007.**

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 septembre 2007 et aux vérifications spécifiques en effectuant les diligences que nous avons estimées nécessaires selon les normes de la profession et la réglementation en vigueur.

Sur la base de notre examen limité, 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 30-09-2007, tels qu'annexés au présent avis.

**AMC Ernst & Young**  
**Noureddine HAJJI**

**SICAV SECURITY  
BILAN ARRETE AU 30-09-07  
(exprimé en dinar Tunisien)**

		30/09/2007	30/09/2006	31/12/2006
<b>ACTIF</b>				
<b>AC1- Portefeuille-titres</b>		<b>562 053</b>	<b>732 176</b>	<b>693 308</b>
Actions, valeurs assimilées et droits attachés	3.1	273 142	259 067	299 506
Obligations et valeurs assimilées	3.2	288 911	473 109	393 802
<b>AC2- Placements monétaires et disponibilités</b>		<b>507 982</b>	<b>346 366</b>	<b>680 817</b>
a- Placements monétaires	3.4	497 698	341 006	672 822
b- Disponibilités		10 284	5 360	7 995
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>1 070 035</b>	<b>1 078 542</b>	<b>1 374 125</b>
<b>PASSIF</b>				
PA2- Autres créditeurs divers		250	254	328
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>1 262</b>	<b>1 313</b>	<b>1 706</b>
<b>ACTIF NET</b>				
CP1- Capital	3.6	1 042 507	1 046 863	1 326 459
<b>CP2- Sommes distribuables</b>		<b>26 266</b>	<b>30 366</b>	<b>45 960</b>
a - Sommes distribuables des exercices antérieurs		50	62	78
b - Sommes distribuables de l'exercice		26 216	30 304	45 882
<b>ACTIF NET</b>		<b>1 068 773</b>	<b>1 077 229</b>	<b>1 372 419</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>1 070 035</b>	<b>1 078 542</b>	<b>1 374 125</b>

## SICAV SECURITY

## ETAT DE RESULTAT

Période du 01-04-07 au 30-06-07

(exprimé en dinar Tunisien)

		Période	Période	Période	Période	Période	
		du 01-04-07	du 01-01-07	du 01-04-06	du 01-01-06	du 01-01-06	
		au 30-06-07	au 30-06-07	au 30-06-06	au 30-06-06	au 31-12-06	
<b>PR1-</b>	<b>Revenus du portefeuille-titres</b>	<b>3.3</b>	<b>12 802</b>	<b>17 912</b>	<b>19 200</b>	<b>25 429</b>	<b>37 954</b>
	Dividendes		8 457	8 457	13 324	13 324	13 324
	Revenus des obligations et valeurs assimilées		4 345	9 455	5 876	12 105	24 630
<b>PR2-</b>	<b>Revenus des placements monétaires</b>	<b>3.5</b>	<b>5 496</b>	<b>12 231</b>	<b>5 533</b>	<b>13 257</b>	<b>23 323</b>
	<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>18 298</b>	<b>30 143</b>	<b>24 733</b>	<b>38 686</b>	<b>61 277</b>
<b>CH1-</b>	<b>Charges de gestion des placements</b>	<b>3.7</b>	<b>-3 290</b>	<b>-7 174</b>	<b>-3 826</b>	<b>-8 002</b>	<b>-15 240</b>
	<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>15 008</b>	<b>22 969</b>	<b>20 907</b>	<b>30 684</b>	<b>46 037</b>
<b>CH2-</b>	<b>Autres charges</b>	<b>3.8</b>	<b>-334</b>	<b>-745</b>	<b>-407</b>	<b>-796</b>	<b>-1 477</b>
	<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>14 674</b>	<b>22 224</b>	<b>20 500</b>	<b>29 888</b>	<b>44 560</b>
<b>PR4-</b>	<b>Régularisation du résultat d'exploitation</b>		<b>-895</b>	<b>-1 813</b>	<b>-5 865</b>	<b>-5 927</b>	<b>1 322</b>
	<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>13 779</b>	<b>20 411</b>	<b>14 635</b>	<b>23 961</b>	<b>45 882</b>
<b>PR4-</b>	<b>Régularisation du résultat d'exploitation</b>		<b>895</b>	<b>1 813</b>	<b>5 865</b>	<b>5 927</b>	<b>-1 322</b>
	<b>(annulation)</b>						
	Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		-9 170	6 339	-5 346	21 014	53 444
	Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres		6 786	32 977	10 006	10 006	13 776
	Frais de négociation		-81	-273	-239	-385	-482
	<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>12 209</b>	<b>61 267</b>	<b>24 921</b>	<b>60 523</b>	<b>111 298</b>

**SICAV SECURITY**  
**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
**Période du 01-07-07 au 30-09-07**  
(exprimé en dinar Tunisien)

	Période du 01-07- 07 au 30-09- 07	Période du 01-01- 07 au 30-09- 07	Période du 01-07-06 au 30-09-06	Période du 01-01- 06 au 30-09- 06	Période du 01-01-06 au 31-12- 06
<b>AN1- VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>	<b>1 494</b>	<b>62 762</b>	<b>19 037</b>	<b>79 560</b>	<b>111 298</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>6 024</b>	<b>28 248</b>	<b>6 439</b>	<b>36 328</b>	<b>44 560</b>
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	-4 530	1 810	8 902	29 916	53 444
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	0	32 977	3 792	13 798	13 776
Frais de négociation	0	-273	-96	-482	-482
<b>AN2- DISTRIBUTION DES DIVIDENDES</b>	<b>0</b>	<b>-38 054</b>	<b>0</b>	<b>-41 836</b>	<b>-41 836</b>
<b>AN3- TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<b>-16 839</b>	<b>-328 354</b>	<b>-6 145</b>	<b>-189 375</b>	<b>74 077</b>
<b>a / Souscriptions</b>	<b>50 051</b>	<b>682 607</b>	<b>126 141</b>	<b>1 130 496</b>	<b>1 821 903</b>
Capital	47 616	638 967	119 417	1 078 582	1 722 031
Régularisation des sommes non distribuables	1 230	21 013	3 362	17 259	44 897
Régularisation des sommes distribuables	1 205	22 627	3 362	34 655	54 975
<b>b / Rachats</b>	<b>-66 890</b>	<b>-1 010 961</b>	<b>-132 286</b>	<b>-1 319 871</b>	<b>-1 747 826</b>
Capital	-63 677	-949 630	-125 207	-1 256 190	-1 651 879
Régularisation des sommes non distribuables	-1 788	-28 816	-3 619	-25 631	-44 938
Régularisation des sommes distribuables	-1 425	-32 515	-3 460	-38 050	-51 009
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>-15 345</b>	<b>-303 646</b>	<b>12 892</b>	<b>-151 651</b>	<b>143 539</b>
<b>AN4- ACTIF NET</b>					
en début de période	1 084 118	1 372 419	1 064 337	1 228 880	1 228 880
en fin de période	1 068 773	1 068 773	1 077 229	1 077 229	1 372 419
<b>AN5- NOMBRE D'ACTIONS</b>					
en début de période	87 504	112 487	90 881	106 223	106 223
en fin de période	86 142	86 142	90 364	90 364	112 487
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>12,407</b>	<b>12,407</b>	<b>11,921</b>	<b>11,921</b>	<b>12,201</b>
<b>AN6- TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>0,58%</b>	<b>6,73%</b>	<b>7,11%</b>	<b>8,33%</b>	<b>8,65%</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**  
Arrêtées au 30/09/2007

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

Les états financiers arrêtés au 30/09/2007 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.

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'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 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 30.09.07 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'arrêté, à leur valeur de marché, à la date du 30.09.07 ou à la date antérieure la plus récente.

Les placements similaires n'ayant pas fait l'objet de cotation sont évalués à leur coût d'acquisition majoré des intérêts courus à la date de clôture.

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 leur annulation 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

Les actions et valeurs assimilées totalisent au 30-09-07 un montant de 273 142 dinars et se détaillent comme suit :

Désignation du titre	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/07	% de l'actif net
<b>Premier marché</b>	<b>14 049</b>	<b>90 509</b>	<b>158 682</b>	<b>14,85%</b>
BT	600	21 603	55 202	5,16%
MAGASIN GENERAL	500	12 950	15 941	1,49%
SFBT	4 040	28 877	53 518	5,01%
ADWYA	5 494	12 736	17 031	1,59%
TPR	3 415	14 343	16 990	1,59%
<b>Second marché</b>	<b>900</b>	<b>20 574</b>	<b>63 900</b>	<b>5,98%</b>
MONOPRIX	900	20 574	63 900	5,98%
<b>Titres OPCVM</b>	<b>489</b>	<b>51 401</b>	<b>50 560</b>	<b>4,73%</b>
CAP OBLIG SICAV	489	51 401	50 560	4,73%
<b>Total</b>	<b>15 438</b>	<b>162 484</b>	<b>273 142</b>	<b>25,56%</b>

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

Les obligations et valeurs assimilées totalisent au 30-09-07 un montant de 288 911 dinars et se détaillent comme suit :

Désignation du titre	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/07	% de l'actif net
ATL 2002/2	500	10 000	10 273	0,96%
ATL 2006/1	500	50 000	50 767	4,75%
BIAT 2002	500	30 000	31 218	2,92%
BTKD 2002	1 000	20 000	21 022	1,97%
CIL 2002/3	500	30 000	30 905	2,89%
CIL 2002/2	500	20 000	20 049	1,88%
ELWIFECK LEASING 2006/1	500	40 000	40 528	3,79%
TUNISIE LEASING 2005-1	1 000	80 000	84 149	7,87%
<b>TOTAL</b>	<b>5 000</b>	<b>280 000</b>	<b>288 911</b>	<b>27,03%</b>

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

Les revenus du portefeuille-titres totalisent 4 368 dinars pour la période du 01/07/07 au 30/09/07 et représentent le montant des intérêts courus ou échus au titre du troisième trimestre 2007 sur les obligations de sociétés ainsi que les dividendes reçus. Ils s'analysent comme suit :

Désignation	Période du 01-07-07 au 30-09-07	Période du 01-07-06 au 30-09-06	Exercice clos le 31-12-06
Revenus des actions (dividendes)	350	0	13 324
Revenus des obligations et valeurs assimilées	4 018	6 598	24 630
<b>Total</b>	<b>4 368</b>	<b>6 598</b>	<b>37 954</b>

### 3.4- Note sur les placements monétaires

Les placements monétaires s'élèvent au 30/09/07 à 497 698 dinars et s'analysent comme suit :

Désignation du titre	Nombre	Taux	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/07	% Actif net
Placement à terme	195	5%	195 000	195 917	18,33%
BTC	316	5,4%	299 682	301 781	28,24%
<b>Total</b>	<b>511</b>		<b>494 682</b>	<b>497 698</b>	<b>46,57%</b>

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

Les revenus des placements monétaires s'élèvent à 5 061 dinars pour la période du 01/07/07 au 30/09/07 et représentent le montant des intérêts courus ou échus au titre du troisième trimestre 2007 sur les autres placements monétaires.

### 3.6- Note sur le capital

La variation de l'Actif Net de la période s'élève à (-15 345) dinars et se détaille comme suit:

Variation de la part Capital	-21 149
Variation de la part Revenu	5 804
<b>Variation de l'Actif Net</b>	<b>-15 345</b>

Les mouvements sur le capital au cours de la période du troisième trimestre 2007 se détaillent ainsi :

#### Capital au 01/07/2007

Montant:	1 031 857
Nombre de titres :	87 504
Nombre d'actionnaires :	131

#### Souscriptions réalisées

Montant:	47 616
Nombre de titres émis :	4 038
Nombre d'actionnaires nouveaux :	3

#### Rachats effectués

Montant:	63 677
Nombre de titres rachetés :	5 400
Nombre d'actionnaires sortant :	5

#### Capital au 30/09/2007

Montant:	1 015 796*
Nombre de titres :	86 142
Nombre d'actionnaires :	129

(\* Il s'agit de la valeur du capital évalué sur la base de la part capital de début de l'exercice. La valeur du capital en fin de période est déterminée en ajoutant les sommes non distribuables de la période (du 01/01/2007 au 30/09/2007). Ainsi la valeur du capital en fin de période peut être déterminée comme suit:

Capital sur la base part de capital de début de la période	1 015 796
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	1 810
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	32 977
Frais de négociation	-273
Régularisation des sommes non distribuables de la période	-7 803
<b>Capital au 30-09-07</b>	<b>1 042 507</b>

### 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.

### 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.