

## **SICAV SECURITY**

### **SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2012**

#### **AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**

**AU 30-09-2012**

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 30-09-2012 et aux vérifications spécifiques en effectuant les diligences que nous avons estimées nécessaires selon les normes de la profession et la réglementation en vigueur.

Au cours du troisième trimestre 2012, l'actif de SICAV SECURITY a été employé en des liquidités à des taux se situant 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 cette observation, 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 30-09-2012, tels qu'annexés au présent avis.

**Tunis, le 31 octobre 2012**

**Le commissaire aux comptes :**

**AMC Ernst & Young  
Fehmi LAOURINE**

**BILAN ARRETE au 30-09-2012**  
(exprimé en dinar Tunisien)

		30/09/2012	30/09/2011	31/12/2011
<b>ACTIF</b>				
<b>AC1 - Portefeuille titres</b>		<b>871 571</b>	<b>946 214</b>	<b>852 293</b>
Actions, valeurs assimilées et droits attachés	3.1	225 494	254 909	178 828
Obligations et valeurs assimilées	3.2	646 077	691 305	673 465
<b>AC2 - Placements monétaires et disponibilités</b>		<b>222 605</b>	<b>361 383</b>	<b>216 971</b>
Placements monétaires	3.4	105 420	357 713	180 438
Disponibilités		117 185	3 670	36 533
<b>AC4 - Autres actifs</b>		<b>-</b>	<b>563</b>	<b>564</b>
<b>Total Actif</b>		<b>1 094 176</b>	<b>1 308 160</b>	<b>1 069 828</b>
<b>PASSIF</b>				
PA1 - Opérateurs créditeurs		992	1 279	1 067
PA2 - Autres créditeurs divers		267	328	311
<b>Total Passif</b>		<b>1 259</b>	<b>1 607</b>	<b>1 378</b>
<b>ACTIF NET</b>				
<b>CP1 - Capital</b>	<b>3.6</b>	<b>1 073 143</b>	<b>1 281 313</b>	<b>1 043 212</b>
<b>CP2 - Sommes distribuables</b>		<b>19 774</b>	<b>25 240</b>	<b>25 238</b>
Sommes distribuables des exercices antérieurs		62	62	50
Sommes distribuables de l'exercice		19 712	25 178	25 188
<b>Actif Net</b>		<b>1 092 917</b>	<b>1 306 553</b>	<b>1 068 450</b>
<b>Total Passif et Actif Net</b>		<b>1 094 176</b>	<b>1 308 160</b>	<b>1 069 828</b>

**ETAT DE RESULTAT**  
**Période du 01-07-2012 au 30-09-2012**  
**(exprimé en dinar Tunisien)**

		Période du 01-07-12 au 30-09-12	Période du 01-01-12 au 30-09-12	Période du 01-07-11 au 30-09-11	Période du 01-01-11 au 30-09-11	Exercice clos le 31-12-11
<b>PR1 - Revenus du portefeuille titres</b>	<b>3.3</b>	<b>8 337</b>	<b>25 559</b>	<b>7 895</b>	<b>26 303</b>	<b>33 742</b>
Dividendes		1 793	4 877	1 052	5 376	5 376
Revenus des obligations et valeurs assimilées		6 544	20 682	6 843	20 928	28 366
<b>PR2 - Revenus des placements monétaires</b>	<b>3.5</b>	<b>1 767</b>	<b>4 692</b>	<b>3 998</b>	<b>5 870</b>	<b>7 115</b>
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>10 104</b>	<b>30 251</b>	<b>11 893</b>	<b>32 174</b>	<b>40 857</b>
<b>CH1 - Charges de gestion des placements</b>	<b>3.7</b>	<b>(3 265)</b>	<b>(9 623)</b>	<b>(4 040)</b>	<b>(9 850)</b>	<b>(13 053)</b>
<b>REVENUS NETS DES PLACEMENTS</b>		<b>6 839</b>	<b>20 628</b>	<b>7 852</b>	<b>22 323</b>	<b>27 804</b>
<b>CH2 - Autres charges</b>	<b>3.8</b>	<b>(300)</b>	<b>(891)</b>	<b>(369)</b>	<b>(969)</b>	<b>(1 358)</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>6 539</b>	<b>19 739</b>	<b>7 483</b>	<b>21 355</b>	<b>26 446</b>
<b>PR4 - Régularisation du résultat d'exploitation</b>		<b>(6)</b>	<b>(27)</b>	<b>(1 167)</b>	<b>3 824</b>	<b>(1 258)</b>
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>6 533</b>	<b>19 712</b>	<b>6 316</b>	<b>25 178</b>	<b>25 188</b>
<b>PR4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>		<b>6</b>	<b>27</b>	<b>1 167</b>	<b>(3 824)</b>	<b>1 258</b>
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres		(1 795)	32 868	7 984	(44 897)	(77 753)
Frais de négociation		-	(14)	-	(174)	(428)
Plus ou moins values réalisées sur cessions de titres		-	1 690	(19)	20 878	68 741
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>4 744</b>	<b>54 283</b>	<b>15 448</b>	<b>(2 838)</b>	<b>17 006</b>

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
**Période du 01-07-2012 au 30-09-2012**  
**(exprimé en dinar Tunisien)**

	Période du 01-07-12 au 30-09-12	Période du 01-01-12 au 30-09-12	Période du 01-07-11 au 30-09-11	Période du 01-01-11 au 30-09-11	Exercice clos le 31-12-11
<b>AN1 - Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitations</b>	<b>4 744</b>	<b>54 283</b>	<b>15 448</b>	<b>(2 838)</b>	<b>17 006</b>
Résultat d'exploitation	6 539	19 739	7 483	21 355	26 446
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres	(1 795)	32 868	7 984	(44 897)	(77 753)
Plus ou moins values réalisées sur cessions de titres	-	1 690	(19)	20 878	68 741
Frais de négociation de titres	-	(14)	-	(174)	(428)
<b>AN2 - Distribution de dividendes</b>	<b>-</b>	<b>(24 908)</b>	<b>-</b>	<b>(23 163)</b>	<b>(23 163)</b>
<b>AN3 - Transactions sur le capital</b>	<b>(391)</b>	<b>(4 908)</b>	<b>(60 322)</b>	<b>75 841</b>	<b>(182 106)</b>
<b>a / Souscriptions</b>	<b>-</b>	<b>28 847</b>	<b>279 926</b>	<b>736 916</b>	<b>771 490</b>
Capital	-	28 038	281 465	743 699	777 960
Régularisation des sommes non distribuables	-	337	(6 921)	(19 292)	(19 734)
Régularisation des sommes distribuables	-	472	5 382	12 509	13 264
<b>b / Rachats</b>	<b>(391)</b>	<b>(33 755)</b>	<b>(340 248)</b>	<b>(661 075)</b>	<b>(953 596)</b>
Capital	(368)	(32 677)	(342 094)	(658 118)	(951 068)
Régularisation des sommes non distribuables	(15)	(311)	8 398	11 050	17 328
Régularisation des sommes distribuables	(8)	(767)	(6 552)	(14 007)	(19 856)
<b>Variation de l'actif net</b>	<b>4 353</b>	<b>24 467</b>	<b>(44 874)</b>	<b>49 840</b>	<b>(188 263)</b>
<b>AN4 - Actif net</b>					
Début de période	1 088 564	1 068 450	1 351 427	1 256 713	1 256 713
Fin de période	1 092 917	1 092 917	1 306 553	1 306 553	1 068 450
<b>AN5 - Nombre d'actions</b>					
Début de période	64 956	65 223	84 963	75 970	75 970
Fin de période	64 933	64 933	81 215	81 215	65 223
<b>Valeur liquidative</b>	<b>16,831</b>	<b>16,831</b>	<b>16,088</b>	<b>16,088</b>	<b>16,381</b>
<b>AN6 - Taux de rendement annualisé (%)</b>	<b>1,72%</b>	<b>6,84%</b>	<b>4,53%</b>	<b>-0,64%</b>	<b>1,30%</b>

## **NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30-09-2012**

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

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30-09-2012 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'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 30-09-2012 ou à la date antérieure la plus récente 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 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'arrêté.

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 30-09-2012 un montant de 225 494 TND et se détaillent comme suit :

Désignation du titre	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30-09-2012	% de l'actif
<b>Premier marché</b>	<b>9 149</b>	<b>57 096</b>	<b>175 261</b>	<b>16,02%</b>
Banque de Tunisie	2 300	5 521	28 748	2,63%
ENNAKL	2 000	21 400	26 492	2,42%
Magasin Général	175	6 181	27 477	2,51%
Monoprix	1 800	6 111	52 305	4,78%
SFBT	2 310	12 243	31 832	2,91%
AMS	564	5 640	8 407	0,77%
<b>Titres OPCVM</b>	<b>488</b>	<b>50 978</b>	<b>50 233</b>	<b>4,59%</b>
CAP OBLIG SICAV	488	50 978	50 233	4,59%
<b>Total</b>	<b>9 637</b>	<b>108 074</b>	<b>225 494</b>	<b>20,61%</b>

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

Les obligations et valeurs assimilées totalisent au 30-09-2012 un montant de 646 077 TND et se détaillent comme suit :

Désignation du titre	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30-09-2012	% de l'actif
<b>Emprunts des sociétés :</b>	<b>8 600</b>	<b>539 500</b>	<b>547 744</b>	<b>50,06%</b>
AIL 2008	1 000	20 000	20 003	1,83%
ATL 2009/3	600	36 000	37 113	3,39%
ATL 2006/1	500	10 000	10 154	0,93%
Attijari Leasing 2009	1 000	100 000	103 006	9,41%
CHO COMPANY 2009	600	60 000	61 615	5,63%
CIL 2008/1	500	10 000	10 047	0,92%
CIL 2010/1	1 000	60 000	60 435	5,52%
HL 2010/1	1 300	78 000	78 942	7,21%
TL 2007-1	400	8 000	8 317	0,76%
UIB 2009/1	500	42 500	42 914	3,92%
UIB 2011/1	500	45 000	45 159	4,13%
BTK 2012/1	700	70 000	70 039	6,40%
<b>Emprunts d'état :</b>	<b>100</b>	<b>95 850</b>	<b>98 333</b>	<b>8,99%</b>
BTA 5,5% MARS 2011	100	95 850	98 333	8,99%
<b>TOTAL</b>	<b>8 700</b>	<b>635 350</b>	<b>646 077</b>	<b>59,05%</b>

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

Les revenus du portefeuille-titres totalisent 8 337 TND pour la période allant du 01-07-2012 au 30-09-2012 et s'analysent comme suit :

Désignation	Période du 01-07-2012 au 30-09-2012	Période du 01-07-2011 au 30-09-2011	Exercice clos le 31-12-2011
Revenus des actions (dividendes)	1 793	1 052	5 376
Revenus des obligations et valeurs assimilées	6 544	6 843	28 366
<b>Total</b>	<b>8 337</b>	<b>7 895</b>	<b>33 742</b>

**3.4- Note sur les placements monétaires**

Les placements monétaires s'élèvent au 30-09-2012 à 105 420 TND et s'analysent comme suit :

Désignation du titre	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30-09-2012	% de l'actif
Placement à terme	105	105 000	105 420	9,63%
<b>Total</b>	<b>105</b>	<b>105 000</b>	<b>105 420</b>	<b>9,63%</b>

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

Les revenus des placements monétaires s'élèvent à 1 767 TND pour la période allant du 01-07-2012 au 30-09-2012 et représentent le montant des intérêts courus et/ou échus au titre du troisième trimestre 2012 sur les placements à terme. Ils s'analysent comme suit :

Désignation	Période du 01-07-2012 au 30-09-2012	Période du 01-07-2011 au 30-09-2011	Exercice clos le 31-12-2011
Revenus des autres placements	1 767	3 998	7 115
<b>Total</b>	<b>1 767</b>	<b>3 998</b>	<b>7 115</b>

**3.6- Note sur le capital**

La variation de l'Actif Net de la période s'élève à 4 353 TND et se détaille comme suit:

Variation de la part Capital	-2 178
Variation de la part Revenu	6 531
<b>Variation de l'Actif Net</b>	<b>4 353</b>

Les mouvements sur le capital au cours du 3<sup>ème</sup> trimestre 2012 se détaillent ainsi :

#### Capital au 01-07-2012

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

#### Souscriptions réalisées

Montant:	0
Nombre de titres émis:	0
Nombre d'actionnaires nouveaux :	0

#### Rachats effectués

Montant:	-368
Nombre de titres rachetés:	23
Nombre d'actionnaires sortant:	1

#### Capital au 30-09-2012

Montant:	1 038 574 (*)
Nombre de titres:	64 933
Nombre d'actionnaires :	69

(\*) Il s'agit de la valeur du capital évalué sur la base de la part capital au 01-01-2012. La valeur du capital en fin de période est déterminée en ajoutant les sommes non distribuables de la période (du 01-01-2012 au 30-09-2012).

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

<b>Capital sur la base de la part de capital de début d'exercice</b>	<b>1 038 574</b>
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	32 868
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	1 690
Frais de négociation	-14
Régularisation des sommes non distribuables de la période	25
<b>Capital au 30-09-2012</b>	<b>1 073 143</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. Le montant des charges de gestion de placements pour la période allant du 01-07-2012 au 30-09-2012 est de 3 265 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.