

SICAV SECURITY**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 MARS 2012****AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
AU 31-03-2012**

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 31-03-2012 et aux vérifications spécifiques en effectuant les diligences que nous avons estimées nécessaires selon les normes de la profession et la réglementation en vigueur.

Comme il ressort des états financiers, l'actif de SICAV SECURITY est employé, à la date du 31-03-2012 à raison de 81,73% dans des actions, des obligations et des bons de trésor assimilables ce qui est 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.

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 31-03-2012, tels qu'annexés au présent avis.

**AMC Ernst & Young
Fehmi LAOURINE**

Tunis, le 30 avril 2012

SICAV SECURITY
BILAN ARRETE au 31-03-2012
(exprimé en dinar Tunisien)

		31/03/2012	31/03/2011	31/12/2011
ACTIF				
AC1 - Portefeuille titres		879 265	873 566	852 293
Actions, valeurs assimilées et droits attachés	3.1	207 449	227 098	178 828
Obligations et valeurs assimilées	3.2	671 816	646 468	673 465
AC2 - Placements monétaires et disponibilités		196 541	97 992	216 971
Placements monétaires	3.4	195 557	70 609	180 438
Disponibilités		984	27 383	36 533
AC4 - Autres actifs		0	0	564
Total Actif		1 075 806	971 558	1 069 828
PASSIF				
PA1 - Opérateurs créditeurs		1 076	977	1 067
PA2 - Autres créditeurs divers		254	251	311
Total Passif		1 329	1 228	1 378
ACTIF NET				
CP1 - Capital	3.6	1 067 251	963 659	1 043 212
CP2 - Sommes distribuables		7 226	6 671	25 238
Sommes distribuables des exercices antérieurs		62	47	50
Sommes distribuables de l'exercice		7 164	6 624	25 188
Actif Net		1 074 477	970 330	1 068 450
Total Passif et Actif Net		1 075 806	971 558	1 069 828

SICAV SECURITY
ETAT DE RESULTAT
Période du 01-01-2012 au 31-03-2012
(exprimé en dinar Tunisien)

		Période du 01-01-12 au 31-03-12	Période du 01-01-11 au 31-03-11	Exercice clos le 31-12-11
PR1 - Revenus du portefeuille titres	3.3	9 071	9 016	33 742
Dividendes		1 932	1 989	5 376
Revenus des obligations et valeurs assimilées		7 139	7 027	28 366
PR2 - Revenus des placements monétaires	3.5	1 490	1 000	7 115
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		10 561	10 016	40 857
CH1 - Charges de gestion des placements	3.7	(3 152)	(2 946)	(13 053)
REVENUS NETS DES PLACEMENTS		7 409	7 070	27 804
CH2 - Autres charges	3.8	(296)	(318)	(1 358)
RESULTAT D'EXPLOITATION		7 113	6 752	26 446
PR4 - Régularisation du résultat d'exploitation		51	(128)	(1 258)
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		7 164	6 624	25 188
PR4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		(51)	128	1 258
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres		20 554	(55 876)	(77 753)
Frais de négociation		(14)	(156)	(428)
Plus ou moins values réalisées sur cessions de titres		1 690	18 060	68 741
RESULTAT NET DE LA PERIODE		29 343	(31 220)	17 006

SICAV SECURITY
ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
Période du 01-01-2012 au 31-03-2012
(exprimé en dinar Tunisien)

	Période du 01-01-12 au 31-03-12	Période du 01-01-11 au 31-03-11	Exercice clos le le 31-12-11
AN1 - Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitations	29 343	(31 220)	17 006
Résultat d'exploitation	7 113	6 752	26 446
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres	20 554	(55 876)	(77 753)
Plus ou moins values réalisées sur cessions de titres	1 690	18 060	68 741
Frais de négociation de titres	(14)	(156)	(428)
AN2 - Distribution de dividendes	(24 908)	(23 163)	(23 163)
AN3 - Transactions sur le capital	1 592	(231 999)	(182 106)
a / Souscriptions	27 702	85 023	771 490
Capital	26 935	83 839	777 960
Régularisation des sommes non distribuables	303	(770)	(19 734)
Régularisation des sommes distribuables	464	1 954	13 264
b / Rachats	(26 110)	(317 022)	(953 596)
Capital	(25 383)	(312 094)	(951 068)
Régularisation des sommes non distribuables	(47)	2 489	17 328
Régularisation des sommes distribuables	(680)	(7 417)	(19 856)
Variation de l'actif net	6 027	(286 383)	(188 263)
AN4 - Actif net			
Début de période	1 068 450	1 256 713	1 256 713
Fin de période	1 074 477	970 330	1 068 450
AN5 - Nombre d'actions			
Début de période	65 223	75 970	75 970
Fin de période	65 320	61 851	65 223
Valeur liquidative	16,449	15,688	16,381
AN6 - Taux de rendement annualisé (%)	11,15%	-11,74%	1,30%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS
TRIMESTRIELS ARRETES AU 31-03-2012

1- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31-03-2012 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 31-03-2012 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'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'état de résultat

3.1- Note sur les actions et valeurs assimilées :

Les actions et valeurs assimilées totalisent au 31-03-2012 un montant de 207 448 TND et se détaillent comme suit :

Désignation du titre	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31-03-2012	% de l'actif
Premier marché	7 975	51 364	158 118	14,70%
Banque de Tunisie	2 300	5 521	25 468	2,37%
ENNAKL	2 000	21 400	20 692	1,92%
Magasin Général	175	6 181	30 141	2,80%
Monoprix	1 500	6 111	52 581	4,89%

SFBT	2 000	12 151	29 236	2,72%
Titres OPCVM	488	50 978	49 331	4,59%
CAP OBLIG SICAV	488	50 978	49 331	4,59%
Total	8 463	102 343	207 449	19,28%

3.2- Note sur les obligations et valeurs assimilées

Les obligations et valeurs assimilées totalisent au 31-03-2012 un montant de 671 816 TND et se détaillent comme suit :

Désignation du titre	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31-03-2012	% de l'actif
Emprunts des sociétés :	7 900	563 000	575 689	53,51%
AIL 2008	1 000	40 000	41 046	3,82%
ATL 2009/3	600	36 000	36 376	3,38%
ATL 2006/1	500	20 000	20 827	1,94%
Attijari Leasing 2009	1 000	100 000	100 806	9,37%
CHO COMPANY 2009	600	60 000	60 580	5,63%
CIL 2008/1	500	20 000	20 614	1,92%
CIL 2010/1	1 000	80 000	82 258	7,65%
HL 2010/1	1 300	104 000	107 437	9,99%
TL 2007-1	400	8 000	8 109	0,75%
UIB 2009/1	500	45 000	46 490	4,32%
UIB 2011/1	500	50 000	51 147	4,75%
Emprunts d'état :	100	95 850	96 127	8,94%
BTA 5,5% MARS 2011	100	95 850	96 127	8,94%
TOTAL	8 000	658 850	671 816	62,45%

3.3- Note sur les revenus du portefeuille titres

Les revenus du portefeuille-titres totalisent 9 071 TND pour la période allant du 01-01-2012 au 31-03-2012 et s'analysent comme suit :

Désignation	Période du 01-01-2012 au 31-03-2012	Période du 01-01-2011 au 31-03-2011	Exercice clos le 31-12-2011
Revenus des actions (dividendes)	1 932	1 989	5 376
Revenus des obligations et valeurs assimilées	7 139	7 027	28 366
Total	9 071	9 016	33 742

3.4- Note sur les placements monétaires

Les placements monétaires s'élèvent au 31-03-2012 à 195 557 TND et s'analysent comme suit :

Désignation du titre	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31-03-2012	% de l'actif
Placement à terme	195	195 000	195 557	18,18%
Total	195	195 000	195 557	18,18%

3.5- Note sur les revenus des placements monétaires

Les revenus des placements monétaires s'élèvent à 1 490 TND pour la période allant du 01-01-2012 au 31-03-2012 et représentent le montant des intérêts courus et/ou échus au titre du premier trimestre 2012 sur les placements à terme. Ils s'analysent comme suit :

Désignation	Période du 01-01-2012 au 31-03-2012	Période du 01-01-2011 au 31-03-2011	Exercice clos le 31-12-2011
Revenus des autres placements	1 490	1 000	7 115
Total	1 490	1 000	7 115

3.6- Note sur le capital

La variation de l'Actif Net de la période s'élève à 6 027 TND et se détaille comme suit:

Variation de la part Capital	24 038
Variation de la part Revenu	-18 011
Variation de l'Actif Net	6 027

Les mouvements sur le capital au cours du 1^{er} trimestre 2012 se détaillent ainsi :

Capital au 01-01-2012

Montant:	1 043 212
Nombre de titres:	65 223
Nombre d'actionnaires :	72

Souscriptions réalisées

Montant:	26 935
Nombre de titres émis:	1 684
Nombre d'actionnaires nouveaux :	4

Rachats effectués

Montant:	-25 383
Nombre de titres rachetés:	1 587
Nombre d'actionnaires sortant:	3

Capital au 31-03-2011

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

(*) 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 31-03-2012).

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

Capital sur la base part de capital de début d'exercice	1 044 764
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur cession de titres	20 554
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	1 690
Frais de négociation	-14
Régularisation des sommes non distribuables de la période	257
Capital au 31-03-2012	1 067 251

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 01-01-2012 au 31-03-2012 est de 3 152 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.