

# **SICAV SECURITY**

**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 MARS 2015**

**AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES  
SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS  
AU 31-03-2015**

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 31-03-2015 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 trimestre, l'actif de SICAV SECURITY a été employé en des liquidités et quasi liquidités à des taux se situant en dépassement de la limite de 20% fixée par le 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 31-03-2015, tels qu'annexés au présent avis.

Tunis, le 30 Avril 2015

**Le commissaire aux comptes :**

**AMC Ernst & Young**

**Fehmi LAOURINE**

**BILAN ARRETE au 31-03-2015**

(exprimé en dinar)

		<u>31/03/2015</u>	<u>31/03/2014</u>	<u>31/12/2014</u>
<b><u>ACTIF</u></b>				
<b>AC1 - Portefeuille titres</b>		<b>877 746</b>	<b>847 384</b>	<b>877 919</b>
Actions, valeurs assimilées et droits attachés	<b>3.1</b>	280 216	263 011	271 123
Obligations et valeurs assimilées	<b>3.2</b>	597 530	584 373	606 796
<b>AC2 - Placements monétaires et disponibilités</b>		<b>229 531</b>	<b>213 815</b>	<b>221 093</b>
Placements monétaires	<b>3.4</b>	225 995	206 123	216 023
Disponibilités		3 536	7 692	5 070
<b>Total Actif</b>		<b>1 107 277</b>	<b>1 061 199</b>	<b>1 099 012</b>
<b><u>PASSIF</u></b>				
<b>PA1 - Opérateurs créditeurs</b>	<b>3.6</b>	<b>1 113</b>	<b>1 064</b>	<b>1 111</b>
<b>PA2 - Autres créditeurs divers</b>	<b>3.7</b>	<b>254</b>	<b>242</b>	<b>258</b>
<b>Total Passif</b>		<b>1 367</b>	<b>1 306</b>	<b>1 369</b>
<b><u>ACTIF NET</u></b>				
<b>CP1 - Capital</b>	<b>3.8</b>	<b>1 070 730</b>	<b>1 028 708</b>	<b>1 068 574</b>
<b>CP2 - Sommes distribuables</b>		<b>35 180</b>	<b>31 185</b>	<b>29 069</b>
Sommes distribuables des exercices antérieurs		28 989	25 827	36
Sommes distribuables de la période		6 191	5 358	29 033
<b>Actif Net</b>		<b>1 105 910</b>	<b>1 059 893</b>	<b>1 097 643</b>
<b>Total Passif et Actif Net</b>		<b>1 107 277</b>	<b>1 061 199</b>	<b>1 099 012</b>

**ETAT DE RESULTAT**  
**Période du 01-01-2015 au 31-03-2015**  
(exprimé en dinar)

		Période du 01-01-15 au 31-03-15	Période du 01-01-14 au 31-03-14	Période du 01-01-14 au 31-12-14
<b>PR1 - Revenus du portefeuille titres</b>	<b>3.3</b>	<b>7 262</b>	<b>6 701</b>	<b>35 681</b>
Dividendes		-	-	6 723
Revenus des obligations et valeurs assimilées		7 262	6 701	28 958
<b>PR2 - Revenus des placements monétaires</b>	<b>3.5</b>	<b>2 465</b>	<b>2 041</b>	<b>7 368</b>
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>9 727</b>	<b>8 742</b>	<b>43 049</b>
<b>CH1 - Charges de gestion des placements</b>	<b>3.9</b>	<b>(3 222)</b>	<b>(3 083)</b>	<b>(12 626)</b>
<b>REVENUS NETS DES PLACEMENTS</b>		<b>6 505</b>	<b>5 659</b>	<b>30 423</b>
<b>CH2 - Autres charges</b>	<b>3.10</b>	<b>(297)</b>	<b>(283)</b>	<b>(1 385)</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>6 208</b>	<b>5 376</b>	<b>29 038</b>
<b>PR4 - Régularisation du résultat d'exploitation</b>		<b>(17)</b>	<b>(18)</b>	<b>(5)</b>
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>6 191</b>	<b>5 358</b>	<b>29 033</b>
<b>PR4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>		<b>17</b>	<b>18</b>	<b>5</b>
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres		5 099	5 293	39 670
Frais de négociation de titres		-	-	(145)
Plus ou moins values réalisées sur cessions de titres		-	-	(8 451)
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>11 307</b>	<b>10 669</b>	<b>60 112</b>

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
**Période du 01-01-2015 au 31-03-2015**  
(exprimé en dinar)

	Période du 01-01-15 au 31-03-15	Période du 01-01-14 au 31-03-14	Exercice clos le 31-12-14
<b>AN1 - <u>Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitations</u></b>	<b>11 307</b>	<b>10 669</b>	<b>60 112</b>
Résultat d'exploitation	6 208	5 376	29 038
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres	5 099	5 293	39 670
Plus ou moins values réalisées sur cessions de titres	-	-	(8 451)
Frais de négociation de titres	-	-	(145)
<b>AN2 - <u>Distribution de dividendes</u></b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(25 752)</b>
<b>AN3 - <u>Transactions sur le capital</u></b>	<b>(3 040)</b>	<b>(4 325)</b>	<b>9 734</b>
<b>a / Souscriptions</b>	<b>25 028</b>	<b>-</b>	<b>56 976</b>
Capital	24 288	-	55 068
Régularisation des sommes non distribuables	54	-	800
Régularisation des sommes distribuables	686	-	1 108
<b>b / Rachats</b>	<b>(28 068)</b>	<b>(4 325)</b>	<b>(47 242)</b>
Capital	(27 213)	(4 186)	(45 182)
Régularisation des sommes non distribuables	(72)	(18)	(804)
Régularisation des sommes distribuables	(783)	(121)	(1 256)
<b>Variation de l'actif net</b>	<b>8 267</b>	<b>6 344</b>	<b>44 094</b>
<b>AN4 - <u>Actif net</u></b>			
Début de la période	1 097 643	1 053 549	1 053 549
Fin de la période	1 105 910	1 059 893	1 097 643
<b>AN5 - <u>Nombre d'actions</u></b>			
Début de période	63 926	63 317	63 317
Fin de période	63 751	63 059	63 926
<b>Valeur liquidative</b>	<b>17,347</b>	<b>16,808</b>	<b>17,171</b>
<b>AN6 - Taux de rendement annualisé</b>	<b>4,16%</b>	<b>4,12%</b>	<b>5,66%</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 31-03-2015**  
**(exprimés en dinar)**

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

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31-03-2015 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 31-03-2015 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'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 31-03-2015 un montant de 280 216 DT et se détaillent comme suit :

Désignation du titre	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31-03-2015	% de l'actif net
<b>Actions</b>	<b>15 943</b>	<b>96 799</b>	<b>225 422</b>	<b>20,38%</b>
Banque de Tunisie	2 000	3 601	21 692	1,96%
CEREALIS	1 830	12 353	11 699	1,06%
ENNAKL	2 000	21 400	20 704	1,87%
Magasin Général	875	6 181	23 692	2,14%
MONOPRIX	1 800	6 111	32 927	2,98%
ONE TECH	4 000	26 000	31 500	2,85%
SFBT	2 588	11 593	69 767	6,31%
UIB	850	9 560	13 441	1,22%
<b>Titres OPCVM</b>	<b>521</b>	<b>54 143</b>	<b>54 794</b>	<b>4,95%</b>
CAP OBLIG SICAV	521	54 143	54 794	4,95%
<b>Total</b>	<b>16 464</b>	<b>150 942</b>	<b>280 216</b>	<b>25,34%</b>

Le détail des mouvements intervenus au niveau du portefeuille titres au cours du 1<sup>er</sup> trimestre 2015 est le suivant :

Désignation du titre	Coût d'acquisition au 31/12/2014	Acquisition	Remboursement ou cession	Coût d'acquisition des titres cédés	Plus ou moins values réalisées	Coût d'acquisition au 31/03/2015
<b>Titres OPCVM</b>	<b>50 148</b>	<b>3 995</b>	-	-	-	<b>54 143</b>
CAP OBLIG SICAV	50 148	3 995	-	-	-	54 143

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

Les obligations et valeurs assimilées totalisent au 31-03-2015 un montant de 597 530 DT et se détaillent comme suit :

Désignation du titre	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31-03-2015	% de l'actif net
<b>Emprunts des sociétés :</b>	<b>6 500</b>	<b>390 000</b>	<b>397 460</b>	<b>35,94%</b>
ATL 2013-2	600	60 000	61 297	5,54%
ATTIJARI LEASING 2015	1000	100 000	101 016	9,13%
BTK 2012/1	700	50 000	50 947	4,61%
CHO COMPANY 2009	600	37 500	37 937	3,43%
CIL 2010/1	1000	20 000	20 564	1,86%
HL 2010/1	1300	26 000	26 859	2,43%
HL 2013/2	300	24 000	24 121	2,18%
UIB 2009/1	500	37 500	38 741	3,50%
UIB 2011/1	500	35 000	35 978	3,25%
<b>Emprunts d'état :</b>	<b>1 100</b>	<b>195 850</b>	<b>200 070</b>	<b>18,09%</b>
BTA 5,5% MARS 2011	100	95 850	96 103	8,69%
EMP NAT 2014 Cat C/3	1 000	100 000	103 967	9,40%
<b>TOTAL</b>	<b>7 600</b>	<b>585 850</b>	<b>597 530</b>	<b>54,03%</b>

Le détail des mouvements intervenus au niveau des emprunts des sociétés au cours du 1<sup>er</sup> trimestre 2015 est le suivant :

Désignation du titre	Coût d'acquisition au 31/12/2014	Acquisition	Remboursement ou cession	Plus ou moins values réalisées	Coût d'acquisition au 31/03/2015
<b>Emprunts de sociétés</b>	<b>130 000</b>	<b>100 000</b>	<b>106 000</b>	-	<b>124 000</b>
ATTIJARI LEASING 2009	100 000	-	100 000	-	0
ATTIJARI LEASING 2015	-	100 000	-	-	100 000
HL 2013/2	30 000	-	6 000	-	24 000
<b>Total</b>	<b>130 000</b>	<b>100 000</b>	<b>106 000</b>	-	<b>124 000</b>

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

Les revenus du portefeuille-titres totalisent 7 262 DT pour la période allant du 01-01-2015 au 31-03-2015 et s'analysent comme suit :

Désignation	Période du 01-01-2015 au 31-03-2015	Période du 01-01-2014 au 31-03-2014	Exercice clos le 31-12-2014
Revenus des actions (dividendes)	-	-	6 723
Revenus des obligations et valeurs assimilées	7 262	6 701	28 958
<b>Total</b>	<b>7 262</b>	<b>6 701</b>	<b>35 681</b>

### 3.4- Note sur les placements monétaires

Les placements monétaires s'élevaient au 31-03-2015 à 225 995 DT et s'analysent comme suit :

Désignation du titre	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2015	% de l'actif net
PLT 02062015 5,6% ATB	60	60 000	100 773	9,11%
PLT 29042015 5,6% ATB	100	100 000	60 214	5,44%
PLT 29062015 5,6% ATB	65	65 000	65 008	5,88%
<b>Total</b>	<b>225</b>	<b>225 000</b>	<b>225 995</b>	<b>20,44%</b>

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

Les revenus des placements monétaires s'élevaient à 2 465 DT pour la période allant du 01-01-2015 au 31-03-2015 et représentent le montant des intérêts courus et/ou échus au titre du premier trimestre 2015 sur les placements à terme. Ils s'analysent comme suit :

Désignation	Période du 01-01-2015 au 31-03-2015	Période du 01-01-2014 au 31-03-2014	Exercice clos le 31-12-2014
Revenus des placements à terme	2 465	2 041	7 368
<b>Total</b>	<b>2 465</b>	<b>2 041</b>	<b>7 368</b>

### 3.6- Note sur les opérateurs créditeurs

Ce poste comprend la somme due par SICAV SECURITY au gestionnaire COFIB CAPITAL FINANCES. Elle s'élève à 1 113 DT au 31-03-2015 contre 1 064 DT au 31-03-2014.

### 3.7- Note sur les autres créditeurs divers

Ce poste comprend les sommes dues au titre de la redevance du CMF, la TCL et la retenue à la source. Le détail de ce poste est le suivant :

Désignation	Période du 01-01-15 au 31-03-15	Période du 01-01-14 au 31-03-14	Exercice clos le 31-12-14
TCL	9	8	9
Retenue à la source	151	144	156
Redevance CMF	94	90	93
<b>Total</b>	<b>254</b>	<b>242</b>	<b>258</b>

### 3.8- Note sur le capital

La variation de l'Actif Net de la période s'élève à 8 267 DT et se détaille comme suit :

Variation de la part Capital	2 156
Variation de la part Revenu	6 111
<b>Variation de l'Actif Net</b>	<b>8 267</b>

Les mouvements sur le capital au cours du 1<sup>er</sup> trimestre 2015 se détaillent ainsi :

**Capital au 01-01-2015**

Montant:	1 068 574
Nombre de titres:	63 926
Nombre d'actionnaires :	56

**Souscriptions réalisées**

Montant:	24 288
Nombre de titres émis:	1 453
Nombre d'actionnaires nouveaux :	-

**Rachats effectués**

Montant:	(27 213)
Nombre de titres rachetés:	1 628
Nombre d'actionnaires sortant:	6

**Capital au 31-03-2015**

Montant:	1 065 649 *
Nombre de titres:	63 751
Nombre d'actionnaires :	50

(\*) Il s'agit de la valeur du capital évalué sur la base de la part capital au 01-01-2015. La valeur du capital en fin de la période est déterminée en ajoutant les sommes non distribuables de la période (du 01-01-2015 au 31-03-2015).

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

<b>Capital sur la base part de capital de début de période</b>	<b>1 065 649</b>
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	5 099
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	-
Frais de négociation de titres	-
Régularisation des sommes non distribuables de la période	(18)
<b>Capital au 31-03-2015</b>	<b>1 070 730</b>

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

Ce poste enregistre la rémunération du gestionnaire et se détaille comme suit :

Désignation	Période du 01-01-2015 au 31-03-2015	Période du 01-01-2014 au 31-03-2014	Exercice clos le 31-12-2014
Frais de Gestion	3 222	3 083	12 626

La convention de gestion, conclue entre SICAV SECURITY et COFIB CAPITAL FINANCES, prévoit le paiement d'une commission de gestion de 1% HT calculée quotidiennement, sur la base de l'actif net, et payée mensuellement. La commission de gestion au titre du premier trimestre 2015 s'élève à 3 222 DT TTC.

Par ailleurs, il est à noter que la rémunération du dépositaire est à la charge du gestionnaire « COFIB CAPITAL FINANCES ».

### 3.10- Note sur les autres charges

Ce poste enregistre les charges relatives à la redevance versée au CMF calculée sur la base de 0,1% de l'actif net ainsi que celle relative à la charge TCL et aux autres impôts et taxes.

Désignation	Période du 01-01-2015 au 31-03-2015	Période du 01-01-2014 au 31-03-2014	Exercice clos le 31-12-2014
Redevance CMF	273	261	1 070
TCL	24	22	111
Autres impôts et taxes	-	-	200
Autres charges	-	-	4
<b>Total</b>	<b>297</b>	<b>283</b>	<b>1 385</b>