

SICAV SECURITY
SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2003

AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS
INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30 JUIN 2003

Dans le cadre de la mission qui nous a été confiée par l'Assemblée Générale Ordinaire de la SOCIETE « SICAV SECURITY » du 11 Mai 2001, nous avons procédé à un examen limité des états financiers intermédiaires de la Société couvrant la période allant du 1^{er} Avril au 30 Juin 2003.

Notre revue limitée a consisté principalement à vérifier la concordance des données dégagées par les états financiers intermédiaires avec les livres comptables, à prendre connaissance des méthodes et principes comptables ayant servi à l'établissement de cette situation, à effectuer un examen analytique des résultats et des données financières provisoires présentées au 30 Juin 2003 et à obtenir de la Direction les informations jugées nécessaires en la circonstance.

Sur la base de notre revue limitée, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers ci-joints ne sont pas sincères et réguliers.

AHMED MANSOUR

SICAV SECURITY
Bilan arrêté au 30/06/2003

| | 30/06/2003 | 30/06/2002 | 31/12/2002 |
|----------------------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| ACTIF | | | |
| AC1 - Portefeuille titres | 811 723,251 | 582 812,800 | 786 511,728 |
| Actions, valeurs assimilées et droits | | | |
| a - attachés | 106 814,851 | 84 690,320 | 103 283,328 |
| b - Obligations et valeurs assimilées | 704 908,400 | 498 122,480 | 683 228,400 |
| c - Autres valeurs | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| AC2 - Placements monétaires | 580 586,029 | 1 362 733,265 | 1 022 219,416 |
| a - Placements monétaires | 577 857,719 | 1 359 646,447 | 1 017 817,795 |
| b - Disponibilités | 2 728,310 | 3 086,818 | 4 401,621 |
| AC3 - Créances d'exploitation | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| AC4 - Autres actifs | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| Total Actif | 1 392 309,280 | 1 945 546,065 | 1 808 731,144 |
| PASSIF | | | |
| PA1 - Opérateurs créditeurs | 1 346,081 | 1 719,255 | 1 716,574 |
| PA2 - Autres créditeurs divers | 270,141 | 174,560 | 150,572 |
| Total Passif | 1 616,222 | 1 893,815 | 1 867,146 |
| ACTIF NET | | | |
| CP1 - Capital | 1 359 199,028 | 1 903 046,091 | 1 736 270,216 |
| CP2 - Sommes distribuables | 31 494,030 | 40 606,159 | 70 593,782 |
| Sommes distribuables des exercices | | | |
| a - antérieures | 141,234 | 123,907 | 113,482 |
| b - Sommes distribuables de l'exercice | 31 352,796 | 40 482,252 | 70 480,300 |
| Actif Net | 1 390 693,058 | 1 943 652,250 | 1 806 863,998 |
| Total Passif et Actif Net | 1 392 309,280 | 1 945 546,065 | 1 808 731,144 |

SICAV SECURITY
Etat de résultat au 30/06/2003

| | 01/04/2003 | 01/01/2003 | 01/04/2002 | 01/01/2002 | Année 2002 |
|-----------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | au | au | au | au | |
| | 30/06/2003 | 30/06/2003 | 30/06/2002 | 30/06/2002 | |
| PR1 - Revenus du portefeuille titres | 15 550,951 | 26 543,582 | 11 115,125 | 20 377,122 | 38 603,010 |
| a - Dividendes | 5 348,800 | 6 428,800 | 4 513,200 | 4 513,200 | 4 513,200 |
| b - Revenus des obligations et valeurs assimilées | 10 202,151 | 20 114,782 | 6 601,925 | 15 863,922 | 34 089,810 |
| c - Revenus des autres valeurs | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| PR2 - Revenus des placements monétaires | 7 032,089 | 16 574,927 | 15 555,528 | 33 555,148 | 61 342,025 |
| Total des revenus de placements | 22 583,040 | 43 118,509 | 26 670,653 | 53 932,270 | 99 945,035 |
| CH1 - Charges de gestion des placements | 4 204,862 | 8 939,435 | 5 256,842 | 12 019,598 | 22 937,123 |
| Revenus nets des placements | 18 378,178 | 34 179,074 | 21 413,811 | 41 912,672 | 77 007,912 |
| PR3 - Autres produits | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| CH2 - Autres charges | 356,346 | 757,674 | 445,494 | 1 018,610 | 1 923,039 |
| Résultats d'exploitation | 18 021,832 | 33 421,400 | 20 968,317 | 40 894,062 | 75 084,873 |
| PR4 - Régularisation du résultat d'exploitation | -383,726 | -2 068,604 | 2 217,441 | -411,810 | -4 604,573 |
| Sommes distribuables de la période | 17 638,106 | 31 352,796 | 23 185,758 | 40 482,252 | 70 480,300 |
| PR4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation) | 383,726 | 2 068,604 | -2 217,441 | 411,810 | 4 604,573 |
| Variation des plus ou moins values potentielles sur titres | 6 135,088 | 1 936,445 | -1 114,549 | -5 081,840 | -9 795,746 |
| Frais de négociation | 231,982 | 426,694 | 75,931 | 262,166 | 670,382 |
| Plus ou moins values réalisées sur cessions de titres | 2 181,012 | 359,328 | -8 145,429 | 5 731,394 | -7 403,520 |
| Résultat de la période | 26 105,950 | 35 290,479 | 11 632,408 | 41 281,450 | 57 215,225 |

SICAV SECURITY
Variation de l'actif net au 30/06/2003

| | 01/04/2003 au 30/06/2003 | 01/01/2003 au 30/06/2003 | 01/04/2002 au 30/06/2002 | 01/01/2002 au 30/06/2002 | Année 2002 |
|------------------------------------------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|----------------|
| AN1 - Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation | 26 105,950 | 35 290,479 | 11 632,408 | 29 818,662 | 57 215,225 |
| a - Résultat d'exploitation | 18 021,832 | 33 421,400 | 20 968,317 | 40 894,062 | 75 084,873 |
| b - Variation des plus ou moins valeurs potentielles sur titres | 6 135,088 | 1 936,445 | -1 114,549 | -5 081,840 | -9 795,746 |
| c - Variation des plus ou moins valeurs réalisées sur cession titres | 2 181,012 | 359,328 | -8 145,429 | -5 731,394 | -7 403,520 |
| c - Frais de négociation de titres | 231,982 | 426,694 | 75,931 | 262,166 | 670,382 |
| AN2 - Distribution de dividendes | -55 101,480 | -55 101,480 | -68 431,375 | -68 431,375 | -68 431,375 |
| AN3 - Transactions sur le capital | -23 598,832 | -396 359,939 | -20 297,065 | -776 614,451 | -940 799,266 |
| a - <i>Souscription</i> | 5 563,978 | 5 779,950 | 459 598,885 | 540 684,511 | 782 217,047 |
| Capital | 5 281,823 | 5 488,953 | 449 794,672 | 527 404,291 | 763 330,418 |
| Régularisation des sommes non distribuables | 5,728 | 5,457 | -2 657,917 | -2 627,164 | -4 773,308 |
| Régularisation des sommes distribuables | 276,427 | 285,540 | 12 462,130 | 15 907,384 | 23 659,937 |
| Droits d'entrée | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| b - <i>Rachats</i> | -29 162,810 | -402 139,889 | -479 895,950 | -1 317 298,962 | -1 723 016,313 |
| Capital | -27 651,903 | -385 397,100 | -461 325,730 | -1 262 984,873 | -1 660 115,507 |
| Régularisation des sommes non distribuables | -36,566 | 962,423 | 1 510,989 | 1 296,770 | 4 665,794 |
| Régularisation des sommes distribuables | -1 474,341 | -17 705,212 | -20 081,209 | -55 610,859 | -67 566,600 |
| Droits de sorties | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| Variation de l'actif net | -52 594,362 | -416 170,940 | -77 096,032 | -815 227,164 | -952 015,416 |
| AN4 - Actif net | | | | | |
| a - Début de période | 1 443 287,420 | 1 806 863,998 | 2 020 748,282 | 2 758 879,414 | 2 758 879,414 |
| b - Fin de période | 1 390 693,058 | 1 390 693,058 | 1 943 652,250 | 1 943 652,250 | 1 806 863,998 |
| AN5 - Nombre d'actions (ou de parts) | | | | | |
| a - Début de période | 133 127 | 167 650 | 184 158 | 253 354 | 253 354 |
| b - Fin de période | 130 967 | 130 967 | 183 056 | 183 056 | 167 650 |
| Valeur liquidative | 10,619 | 10,619 | 10,618 | 10,618 | 10,778 |
| AN6 - Taux de rendement (%) | 7,31% | 4,88% | 2,55% | 2,84% | 2,88% |

SICAV SECURITY

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Au 30 juin 2003

1. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers arrêtés au 30/06/2003 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 pour les titres admis à la cote et au moment où le droit au dividende est établi pour les titres non admis à la cote.

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 évalués, en date d'arrêté, à leur valeur de marché pour les titres admis à la cote et à la juste valeur pour les titres non admis à la cote. La différence par rapport au prix d'achat ou par rapport à la clôture précédente constitue, selon le cas, une plus ou moins valeur potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice.

La valeur de marché, applicable pour l'évaluation des titres admis à la cote, correspond au cours de bourse (cours moyen pondéré) à la date du 30 juin 2003 ou à la date la plus récente.

La juste valeur, applicable pour l'évaluation des titres non admis à la cote, correspond à la valeur mathématique des titres de la société émettrice.

2.3. Evaluation des autres placements

Les placements en obligations et valeurs similaires admis à la cote sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur de marché, soit le cours moyen pondéré à la date du 30 juin 2003 ou à la date antérieure la plus récente. La différence par rapport au prix d'achat ou par rapport à la clôture précédente constitue, selon le cas, une plus ou moins valeur potentielle portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice.

Les placements en obligations et valeurs similaires non admis à la cote demeurent évalués à leur prix d'acquisition.

Les placements monétaires sont évalués à leur prix d'acquisition.

2.4. 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 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

| Désignation du titre | Nombre | Coût d'acquisition | Valeur au 30/06/2003 | % de l'actif net |
|----------------------------------------------|--------|--------------------|----------------------|------------------|
| <i>Actions, valeurs assimilées et droits</i> | | 109 388,495 | 106 814,851 | 7,68% |
| Banque de Tunisie | 500 | 25 596,706 | 25 500,000 | 1,83% |
| BIAT | 1 500 | 30 894,446 | 26 700,001 | 1,92% |
| BNA | 150 | 1 740,000 | 1 491,450 | 0,11% |
| BTEI-ADP | 1 000 | 18 000,000 | 19 402,000 | 1,40% |
| SFBT | 225 | 8 811,214 | 10 162,800 | 0,73% |
| Monoprix | 1 066 | 24 346,129 | 23 558,600 | 1,69% |
| <i>Obligations et valeurs assimilées</i> | | 688 000,000 | 704 908,400 | 50,69% |
| AIL005AP | 600 | 36 000,000 | 36 949,920 | 2,66% |
| AIL997AP7 | 1 200 | 96 000,000 | 99 358,080 | 7,14% |
| ATL 02-25 AP 74 | 500 | 50 000,000 | 50 624,400 | 3,64% |
| BIAT025APTMM1 | 500 | 50 000,000 | 51 522,000 | 3,70% |
| BTKD025AP74 | 1 000 | 100 000,000 | 103 616,800 | 7,45% |
| CIL2037AP75 | 500 | 50 000,000 | 50 756,000 | 3,65% |
| CIL2027AP75 | 500 | 50 000,000 | 52 367,200 | 3,77% |
| GL2997AP725 | 1 700 | 136 000,000 | 138 658,800 | 9,97% |
| TF02-25AP76 | 1 000 | 80 000,000 | 80 412,800 | 5,78% |
| TL01-25AP74 | 500 | 40 000,000 | 40 642,400 | 2,92% |
| <i>Total</i> | | 797 388,495 | 811 723,251 | 58,37% |

3.2. Note sur les revenus du portefeuille - titres

Les revenus du portefeuille totalisent 15 550,951 dinars pour la période du 01/04/03 au 30/06/03 représentent le montant des intérêts courus et échus au titre de la période du second trimestre 2003 sur les obligations pour 10 202,151 dinars et 5 348,800 dinars de dividendes reçus. Le solde des revenus du portefeuille titre pour le premier semestre 2003 est de 26 543,582 dinars.

| | Trimestre 2/2003 | Trimestre 2/2002 |
|------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| <i>Dividendes</i> | | |
| Actions, valeurs assimilées et droits | 5 348,800 | 4 513,200 |
| <i>Revenus des obligations et valeurs assimilées</i> | | |
| Revenus des obligations : intérêts | 10 202,151 | 6 601,925 |
| <i>Total</i> | 15 550,951 | 11 115,125 |

3.3. Note sur les placements monétaires

| Désignation du titre | Nombre | Coût d'acquisition | Valeur actuelle | % de l'actif net |
|----------------------------------|------------|--------------------|--------------------|------------------|
| <i>Placements monétaires</i> | | | | |
| <i>Bon du trésor (liquidité)</i> | 592 | 566 810,378 | 577 857,719 | 41,55% |
| Bons du trésor | 587 | 562 050,614 | 572 961,112 | 41,20% |
| Bons du trésor | 5 | 4 759,764 | 4 896,607 | 0,35% |
| <i>Total</i> | <i>592</i> | <i>566 810,378</i> | <i>577 857,719</i> | <i>41,55%</i> |

3.4. Note sur les revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève du 01/04/2003 au 30/06/2003 à 7 032,089 DT et représente le montant des intérêts courus et échus au titre de la période du second trimestre 2003 sur les bons du trésor et autres placements à terme. Le solde des revenus des placements monétaires pour le premier semestre 2003 est de 16 574,927 dinars.

| | Trimestre 2/2003 | Trimestre 2/2002 |
|----------------------------------------|------------------|-------------------|
| Intérêts des bons du trésor | 7 013,117 | 15 416,115 |
| Intérêts des billets de trésorerie | 0,000 | 0,000 |
| Intérêts des autres placements à terme | 18,972 | 139,413 |
| <i>Total</i> | <i>7 032,089</i> | <i>15 555,528</i> |

3.5. Note sur le capital

Les mouvements sur le capital au cours de la période du second trimestre 2003 se détaillent ainsi :

Capital au 01/04/2003

| | |
|-------------------------|---------------|
| Montant: | 1 373 515,828 |
| Nombre de titres : | 133 127 |
| Nombre d'actionnaires : | 115 |

Souscriptions réalisées

| | |
|----------------------------------|-----------|
| Montant: | 5 563,978 |
| Nombre de titres émis : | 510 |
| Nombre d'actionnaires nouveaux : | 7 |

Rachats effectués

| | |
|---------------------------------|------------|
| Montant: | 29 162,810 |
| Nombre de titres rachetés : | 2 670 |
| Nombre d'actionnaires sortant : | 9 |

Capital au 30/06/2003

| | |
|-------------------------|---------------|
| Montant: | 1 359 199,028 |
| Nombre de titres : | 130 967 |
| Nombre d'actionnaires : | 113 |