

SICAV SECUTITY
ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 2003

AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

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} Juillet au 30 Septembre 2003. Ces états financiers relèvent de la responsabilité de direction de la société. Notre responsabilité consiste à émettre un rapport sur ces états financiers sur la base de notre examen limité.

Nous avons effectué notre examen limité selon la norme internationale d'audit relative aux missions d'examen limité. Cette norme requiert que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des procédures analytiques appliquées aux données financières; il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers ci-joints ne donnent pas une image fidèle conformément aux normes comptables tunisiennes.

Le commissaire aux comptes : AHMED MANSOUR

SICAV SECURITY
Bilan arrêté au 30/09/2003

| | 30/09/2003 | 30/09/2002 | 31/12/2002 |
|--|----------------------|----------------------|----------------------|
| ACTIF | | | |
| AC1 - Portefeuille titres | 830 276,251 | 804 605,316 | 786 511,728 |
| a - Actions, valeurs assimilées et droits attachés | 118 253,851 | 98 446,036 | 103 283,328 |
| b - Obligations et valeurs assimilées | 712 022,400 | 706 159,280 | 683 228,400 |
| c - Autres valeurs | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| AC2 - Placements monétaires | 581 964,882 | 1 113 976,975 | 1 022 219,416 |
| a - Placements monétaires | 574 265,043 | 1 109 851,131 | 1 017 817,795 |
| b - Disponibilités | 7 699,839 | 4 125,844 | 4 401,621 |
| AC3 - Créances d'exploitation | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| AC4 - Autres actifs | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| Total Actif | 1 412 241,133 | 1 918 582,291 | 1 808 731,144 |
| PASSIF | | | |
| PA1 - Opérateurs créditeurs | 1 370,941 | 1 853,041 | 1 716,574 |
| PA2 - Autres créditeurs divers | 266,923 | 175,901 | 150,572 |
| Total Passif | 1 637,864 | 2 028,942 | 1 867,146 |
| ACTIF NET | | | |
| CPI - Capital | 1 366 820,234 | 1 859 078,863 | 1 736 270,216 |
| CP2 - Sommes distribuables | 43 783,035 | 57 474,486 | 70 593,782 |
| a - Sommes distribuables des exercices antérieures | 141,573 | 121,265 | 113,482 |
| b - Sommes distribuables de l'exercice | 43 641,462 | 57 353,221 | 70 480,300 |
| Actif Net | 1 410 603,269 | 1 916 553,349 | 1 806 863,998 |
| Total Passif et Actif Net | 1 412 241,133 | 1 918 582,291 | 1 808 731,144 |

SICAV SECURITY
Etat de résultat au 30/09/2003

| | 01/07/2003 au 30/09/2003 | 01/01/2003 au 30/09/2003 | 01/07/2002 au 30/09/2002 | 01/01/2002 au 30/09/2002 | Année 2002 |
|---|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|-------------------|
| PR1 - Revenus du portefeuille titres | 10 114,000 | 36 657,582 | 8 324,471 | 28 701,593 | 38 603,010 |
| a - Dividendes | 0,000 | 6 428,800 | 0,000 | 4 513,200 | 4 513,200 |
| b - Revenus des obligations et valeurs assimilées | 10 114,000 | 30 228,782 | 8 324,471 | 24 188,393 | 34 089,810 |
| c - Revenus des autres valeurs | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| PR2 - Revenus des placements monétaires | 6 499,002 | 23 073,929 | 15 556,368 | 49 111,516 | 61 342,025 |
| Total des revenus de placements | 16 613,002 | 59 731,511 | 23 880,839 | 77 813,109 | 99 945,035 |
| CH1 - Charges de gestion des placements | 4 141,865 | 13 081,300 | 5 675,311 | 17 694,909 | 22 937,123 |
| Revenus nets des placements | 12 471,137 | 46 650,211 | 18 205,528 | 60 118,200 | 77 007,912 |
| PR3 - Autres produits | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| CH2 - Autres charges | 351,003 | 1 108,677 | 481,660 | 1 500,270 | 1 923,039 |
| Résultats d'exploitation | 12 120,134 | 45 541,534 | 17 723,868 | 58 617,930 | 75 084,873 |
| PR4 - Régularisation du résultat d'exploitation | 168,532 | -1 900,072 | -852,899 | -1 264,709 | -4 604,573 |
| Sommes distribuables de la période | 12 288,666 | 43 641,462 | 16 870,969 | 57 353,221 | 70 480,300 |
| PR4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation) | -168,532 | 1 900,072 | 852,899 | 1 264,709 | 4 604,573 |
| Variation des plus ou moins values potentielles sur titres | 4 607,320 | 6 543,765 | -3 168,284 | -8 250,124 | -9 795,746 |
| Frais de négociation | 37,299 | 463,993 | 84,597 | 346,763 | 670,382 |
| Plus ou moins values réalisées sur cessions de titres | -277,500 | 81,828 | -105,900 | 5 837,294 | -7 403,520 |
| Résultat de la période | 16 412,655 | 51 703,134 | 14 365,087 | 55 858,337 | 57 215,225 |

SICAV SECURITY
Variation de l'actif net au 30/09/2003

| | 01/07/2003 au 30/09/2003 | 01/01/2003 au 30/09/2003 | 01/07/2002 au 30/09/2002 | 01/01/2002 au 30/09/2002 | Année 2002 |
|---|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|---------------------|
| AN1 - Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitations | 16 412,655 | 51 703,134 | 14 365,087 | 44 183,749 | 57 215,225 |
| a - Résultat d'exploitation | 12 120,134 | 45 541,534 | 17 723,868 | 58 617,930 | 75 084,873 |
| b - Variation des plus ou moins values potentielles sur titres | 4 607,320 | 6 543,765 | -3 168,284 | -8 250,124 | -9 795,746 |
| c - Variation des plus ou moins values réalisées sur cession titres | -277,500 | 81,828 | -105,900 | -5 837,294 | -7 403,520 |
| c - Frais de négociation de titres | 37,299 | 463,993 | 84,597 | 346,763 | 670,382 |
| AN2 - Distribution de dividendes | 0,000 | -55 101,480 | 0,000 | -68 431,375 | -68 431,375 |
| AN3 - Transactions sur le capital | 3 497,556 | -392 862,383 | -41 463,988 | -818 078,439 | -940 799,266 |
| a - Souscription | 116 310,415 | 122 090,365 | 137 442,742 | 678 127,253 | 782 217,047 |
| Capital | 112 564,990 | 118 053,943 | 134 783,539 | 662 187,830 | 763 330,418 |
| Régularisation des sommes non distribuables | 508,854 | 514,311 | -1 073,962 | -3 701,126 | -4 773,308 |
| Régularisation des sommes distribuables | 3 236,571 | 3 522,111 | 3 733,165 | 19 640,549 | 23 659,937 |
| Droits d'entrée | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| b - Rachats | -112 812,859 | -514 952,748 | -178 906,730 | -1 496 205,692 | -1 723 016,313 |
| Capital | -109 271,621 | -494 668,721 | -175 644,480 | -1 438 629,353 | -1 660 115,507 |
| Régularisation des sommes non distribuables | -473,538 | 488,885 | 1 326,456 | 2 623,226 | 4 665,794 |
| Régularisation des sommes distribuables | -3 067,700 | -20 772,912 | -4 588,706 | -60 199,565 | -67 566,600 |
| Droits de sorties | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| Variation de l'actif net | 19 910,211 | -396 260,729 | -27 098,901 | -842 326,065 | -952 015,416 |
| AN4 - Actif net | | | | | |
| a - Début de période | 1390693,058 | 1 806 863,998 | 1 943 652,250 | 2 758 879,414 | 2 758 879,414 |
| b - Fin de période | 1410603,269 | 1 410 603,269 | 1 916 553,349 | 1 916 553,349 | 1 806 863,998 |
| AN5 - Nombre d'actions (ou de parts) | | | | | |
| a - Début de période | 130 967 | 167 650 | 183 056 | 253 354 | 253 354 |
| b - Fin de période | 131 285 | 131 285 | 179 151 | 179 151 | 167 650 |
| Valeur liquidative | 10,745 | 10,745 | 10,698 | 10,698 | 10,778 |
| AN6 - Taux de rendement (%) | 4,69% | 4,80% | 2,99% | 2,87% | 2,88% |

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
Au 30 septembre 2003

1. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers arrêtés au 30/09/2003 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 value 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 septembre 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 septembre 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 value 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 30/09/03 | % de l'actif net |
|--|--------|--------------------|--------------------|------------------|
| <i>Actions, valeurs assimilées et droits</i> | | <i>116 220,175</i> | <i>118 253,851</i> | <i>8,38%</i> |
| Banque de Tunisie | 500 | 25 596,706 | 25 500,000 | 1,81% |
| BIAT | 1 500 | 30 894,446 | 27 150,000 | 1,92% |
| BTEI-ADP | 1 000 | 18 000,000 | 19 400,000 | 1,38% |
| SFBT | 225 | 8 811,214 | 10 508,851 | 0,74% |
| SIPHAT | 1 000 | 8 000,000 | 7 900,000 | 0,56% |
| Monoprix | 1 090 | 24 917,809 | 27 795,000 | 1,97% |
| <i>Obligations et valeurs assimilées</i> | | <i>688 000,000</i> | <i>712 022,400</i> | <i>50,48%</i> |
| AIL005AP | 600 | 36 000,000 | 37 458,240 | 2,66% |
| AIL997AP7 | 1 200 | 96 000,000 | 100 713,600 | 7,14% |
| ATL 02-25 AP 74 | 500 | 50 000,000 | 51 370,400 | 3,64% |
| BIAT025APTMM 1 | 500 | 50 000,000 | 52 211,600 | 3,70% |
| BTKD025AP74 | 1 000 | 100 000,000 | 105 108,800 | 7,45% |
| CIL2037AP75 | 500 | 50 000,000 | 51 512,400 | 3,65% |
| CIL2027AP75 | 500 | 50 000,000 | 50 123,200 | 3,55% |
| GL2997AP725 | 1 700 | 136 000,000 | 140 645,760 | 9,97% |
| TF02-25AP76 | 1 000 | 80 000,000 | 81 639,200 | 5,79% |
| TL01-25AP74 | 500 | 40 000,000 | 41 239,200 | 2,92% |
| <i>Total</i> | | <i>804 220,175</i> | <i>830 276,251</i> | <i>58,86%</i> |

3.2. Note sur les revenus du portefeuille - titres

Les revenus du portefeuille totalisent 10 114 dinars pour la période du 01/07/03 au 30/09/03 représentent le montant des intérêts courus au titre de la période du troisième trimestre 2003 sur les obligations. Le solde des revenus du portefeuille titre pour les trois premiers trimestres de 2003 est de 30 228,782 dinars.

| | Trimestre 3/2003 | Trimestre 3/2002 |
|--|-------------------|------------------|
| <u>Dividendes</u> | | |
| Actions, valeurs assimilées et droits | 0,000 | 0,000 |
| <u>Revenus des obligations et valeurs assimilées</u> | | |
| Revenus des obligations : intérêts | 10 114,000 | 8 324,471 |
| <i>Total</i> | <i>10 114,000</i> | <i>8 324,471</i> |

3.3. Note sur les placements monétaires

| Désignation du titre | Nombre | Coût d'acquisition | Valeur actuelle | % de l'actif net |
|----------------------------------|------------|--------------------|--------------------|------------------|
| <u>Placements monétaires</u> | | | | |
| <i>Bon du trésor (liquidité)</i> | <i>582</i> | <i>557 611,138</i> | <i>574 265,043</i> | <i>40,71%</i> |
| Bons du trésor | 15 | 14 365,775 | 14 444,735 | 1,02% |
| Bons du trésor | 557 | 533 396,179 | 549 961,931 | 38,99% |
| Bons du trésor | 10 | 9 849,184 | 9 858,377 | 0,70% |
| <i>Total</i> | <i>582</i> | <i>557 611,138</i> | <i>574 265,043</i> | <i>40,71%</i> |

3.4. Note sur les revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève du 01/07/2003 au 30/09/2003 à 6 499,002 DT et représente le montant des intérêts courus au titre de la période du troisième trimestre 2003 sur les bons du trésor et autres placements à terme. Le solde des revenus des placements monétaires pour les trois premiers trimestres de 2003 est de 23 073,929 dinars.

| | Trimestre 3/2003 | Trimestre 3/2002 |
|--|------------------|-------------------|
| Intérêts des bons du trésor | 6 482,138 | 15 076,368 |
| Intérêts des billets de trésorerie | 0,000 | 0,000 |
| Intérêts des autres placements à terme | 16,864 | 480,000 |
| <i>Total</i> | <i>6 499,002</i> | <i>15 556,368</i> |

3.5. Note sur le capital

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

Capital au 01/07/2003

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

Souscriptions réalisées

| | |
|----------------------------------|-------------|
| Montant: | 116 310,415 |
| Nombre de titres émis : | 10 869 |
| Nombre d'actionnaires nouveaux : | 11 |

Rachats effectués

| | |
|---------------------------------|-------------|
| Montant: | 112 812,859 |
| Nombre de titres rachetés : | 10 551 |
| Nombre d'actionnaires sortant : | 5 |

Capital au 30/09/2003

| | |
|-------------------------|---------------|
| Montant: | 1 366 820,234 |
| Nombre de titres : | 131 285 |
| Nombre d'actionnaires : | 119 |