SICAV SECURITY

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 MARS 2025

RAPPORT D'EXAMEN LIMITE DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 MARS 2025

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Conseil d'Administration, nous avons procédé à une revue limitée des états financiers intermédiaires de la société SICAV SECURITY pour la période allant du 1er Janvier au 31 Mars 2025, tels qu'annexés au présent rapport, et faisant apparaître un total Bilan de **975 657 DT** et un résultat de la période de **17 802 DT**

I. – Rapport sur les états financiers intermédiaires : Introduction

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers intermédiaires ci-joints de la société SICAV SECURITY, comprenant le bilan au 31 Mars 2025, ainsi que l'état de résultat, l'état de variation de l'actif net pour la période de trois mois close à cette date, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers intermédiaires, conformément au système comptable des entreprises. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces états financiers intermédiaires.

Etendue de l'examen limité :

Nous avons effectué cet examen selon la norme internationale d'examen limité ISRE 2410, "*Examen de l'information financière intermédiaire accompli par l'auditeur indépendant de l'entité*". Un examen limité de l'information financière intermédiaire consiste à prendre des renseignements, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables ainsi qu'à appliquer des procédures analytiques et autres aux données financières. L'étendue d'un examen limité est considérablement moindre que celle d'un audit effectué conformément aux normes internationales d'audit et en conséquence, ne nous permet pas d'obtenir l'assurance que nous avons relevé tous les faits significatifs qu'un audit permettrait d'identifier. En conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

Conclusion :

Sur la base de notre examen limité nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires de la société SICAV SECURITY arrêtés au 31 Mars 2025, ne présentent pas sincèrement dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société, ainsi que le résultat de ses opérations et les mouvements de son actif net pour la période close à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Paragraphe d'observation :

Nous attirons l'attention sur :

- La note 3.2 des états financiers, qui décrit la méthode adoptée par la société « SICAV SECURITY » pour la valorisation du portefeuille des obligations et valeurs assimilées suite aux recommandations énoncées par le Procès-verbal de la réunion tenue le 29 Août 2017 à l'initiative du ministère des finances et en présence de différentes parties prenantes. Ce traitement comptable, devrait être, à notre avis, confirmé par les instances habilitées en matière de normalisation comptable.

Notre opinion ne comporte pas de réserves sur cette question.

II. – Rapport sur d'autres obligations légales et réglementaires

Les liquidités et quasi-liquidités représentent au 31 Mars 2025, 23,58% de l'actif de la société SICAV Security, soit 3,58 % au-dessus du seuil de 20% prévu par l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001 portant application des dispositions des articles 15, 29, 35, 36 et 37 du code des organismes de placement collectif, tel que modifié et complété par les textes subséquents.

Par ailleurs, la valeur comptable des placements en valeurs mobilières s'élève à 745 621 DT au 31 Mars 2025, et représente une quote-part de 76,42 % de l'actif de la société Sicav Security, soit 3,58 % au-dessus du seuil de 80% prévu par l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001 portant application des dispositions des articles 15, 29, 35, 36 et 37 du code des organismes de placement collectif, tel que modifié et complété par les textes subséquents.

Tunis, le 2 Mai 2025

Le Commissaire aux Comptes :

F.M.B.Z KPMG TUNISIE

Emna Rachikou

BILAN
ARRETE AU 31-03-2025
(Exprimé en Dinar Tunisien)

En TND		31/03/2025	31/03/2024	31/12/2024
- ACTIF				
AC1 -	Portefeuille titres	745 621	702 374	724 733
AC1a	Actions, valeurs assimilées	4.1 194 798	188 712	183 788
AC1b	Obligations et valeurs assimilées	4.2 550 823	513 662	540 946
AC2 -	Placements monétaires et disponibilités	230 037	300 102	290 362
AC2a	Placements monétaires	4.4 -	222 275	0
AC2b	Disponibilités	230 037	77 827	290 362
AC3 -	Créances d'exploitation	-	-	-
AC4 -	Autres actifs	-	-	-
Total Actif		975 657	1 002 476	1 015 096
- PASSIF				
PA1	Opérateurs créditeurs	4.6 1 013	1 003	910
PA2	Autres créditeurs divers	4.7 279	273	273
Total Passif		1 292	1 276	1 184
- ACTIF NET				
CP1	Capital	4.8 924 348	944 721	967 792
CP2 -	Sommes distribuables	50 017	56 479	46 120
CP2a	Sommes distribuables des exercices antérieurs	43 550	46 399	48
CP2b	Sommes distribuables de la période	6 467	10 080	46 072
Actif Net		974 365	1 001 200	1 013 912
Total Passif et Actif Net		975 657	1 002 476	1 015 096

ETAT DE RESULTAT
POUR LA PERIODE DU 01-01-2025 AU 31-03-2025
(Exprimé en Dinar Tunisien)

En TND		Période du 01/01/2025 au 31/03/2025	Période du 01/01/2024 au 31/03/2024	Période du 01/01/2024 au 31/12/2024
PR1 - Revenus du Portefeuille Titres	4.3	9 877	9 237	46 523
PR1a Dividendes		-	-	8 877
PR1b Revenus des obligations et valeurs assimilées		9 877	9 237	37 646
PR2 Revenus des placements monétaires	4.5	784	4 280	7 817
Total Revenus des Placements		10 661	13 516	54 341
CH1 Charges de gestion des placements	4.9	(2 969)	(2 974)	(11 235)
Revenus Nets des Placements		7 692	10 543	43 105
CH2 Autres charges	4.10	(900)	(284)	(1 641)
Résultat d'Exploitation		6 792	10 259	41 464
PR4 Régularisation du résultat d'exploitation		(326)	(179)	4 608
Sommes distribuables de la Période		6 466	10 080	46 072
PR4 Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		326	179	(4 608)
Variation des plus ou moins-values potentielles sur titres		11 010	7 159	2 230
Frais de négociation de titres		-	-	-
Plus ou moins-values réalisées sur cessions de titres		-	-	-
Résultat Net de la Période		17 802	17 418	43 694

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
POUR LA PERIODE DU 01-01-2025 AU 31-03-2025
(Exprimé en Dinar Tunisien)**

En TND		Période du 01/01/2025 au 31/03/2025	Période du 01/01/2024 au 31/03/2024	Période du 01/01/2024 au 31/12/2024
AN1	<u>Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</u>	17 802	17 418	43 694
AN1a -	<u>Résultat d'exploitation</u>	6 792	10 259	41 464
AN1b -	Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	11 010	7 159	2 230
AN1c -	Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	-	-	-
AN1d -	Frais de négociation de titres	-	-	-
AN2 -	<u>Distributions de dividendes</u>	-	-	(35 567)
AN3 -	<u>Transactions sur le capital</u>	(57 349)	(27 836)	(5 833)
AN3a	<u>Souscriptions</u>	36	80 806	605 864
CSS	Capital	34	76 237	583 893
RSNDS	Régularisation des sommes non distribuables	0	115	119
RSD	Régularisation des sommes distribuables	2	4 454	21 852
AN3b	<u>Rachats</u>	(57 385)	(108 642)	(611 697)
CSR	Capital	(53 956)	(102 602)	(581 374)
RSNDR	Régularisation des sommes non distribuables	(532)	(102)	(990)
RSD	Régularisation des sommes distribuables	(2 897)	(5 938)	(29 333)
	<u>Variation de l'actif net</u>	(39 547)	(10 418)	2 293
AN4 -	<u>Actif net</u>			
AN4a	Début de période	1 013 911	1 011 618	1 011 618
AN4b	Fin de période	974 365	1 001 200	1 013 911
AN5 -	<u>Nombre de Parts</u>			
AN5a	Début de période	56 411	56 264	56 264
AN5b	Fin de période	53 268	54 725	56 411
	<u>Valeur liquidative</u>	18,292	18,295	17,974
AN6 -	<u>Taux de rendement annualisé (%)</u>	7,17%	7,03%	4,68%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

1- PRESENTATION DE LA SOCIETE

SICAV SECURITY est une société d'investissement à capital variable mixte de type distribution, régie par la loi n° 2001-83 du 24 juillet 2001 portant promulgation des codes des organismes de placement collectif. Elle a été créée le 13 juillet 1998, et a reçu l'agrément du ministre des finances en date du 4 octobre 1997.

La SICAV a pour objet la gestion d'un portefeuille de valeurs mobilières par l'utilisation exclusive de ses fonds propres. Elle a reçu le visa du Conseil du Marché Financier en date du 16 juillet 1999 sous le n°99.363.

La gestion de la SICAV est confiée à la société d'intermédiation en bourse « UNION CAPITAL Ex. COFIB CAPITAL FINANCES ». Le dépositaire exclusif des actifs de la SICAV est la banque « ATB ».

2- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31 mars 2025 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

3- 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 :

3.1 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 valeurs similaires et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

3.2 Evaluation des placements

Les placements en actions et valeurs assimilées sont constitués des titres admis à la cote et des titres OPCVM 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 mars 2025 ou à la date antérieure la plus récente pour les titres admis à la cote et à la valeur liquidative au 31 mars 2025 pour les titres OPCVM.

Conformément aux normes comptables applicables aux OPCVM, les obligations et valeurs similaires sont évaluées, postérieurement à leur comptabilisation initiale :

- à la valeur de marché lorsqu'elles font l'objet de transactions ou de cotation à une date récente ;
- au coût amorti lorsqu'elles n'ont pas fait l'objet, depuis leur acquisition, de transactions ou de cotation à un prix différent ;
- à la valeur actuelle lorsqu'il est estimé que ni la valeur de marché ni le coût amorti ne constitue une base raisonnable de la valeur de réalisation du titre et que les conditions de marché indiquent que l'évaluation à la valeur actuelle en application de la méthode actuarielle est appropriée.

Considérant les circonstances et les conditions actuelles du marché obligataire, et l'absence d'une courbe de taux pour les émissions obligataires, ni la valeur de marché ni la valeur actuelle ne constituent, au 31 mars 2025, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations de la société SICAV SECURITY figurant au bilan arrêté à la même date.

En conséquence, les placements en obligations sont évalués au coût amorti compte tenu de l'étalement, à partir de la date d'acquisition, de toute décote et/ou surcote sur la maturité résiduelle des titres.

Dans un contexte de passage progressif à la méthode actuarielle, et compte tenu des recommandations énoncées dans le procès-verbal de la réunion tenue le 29 août 2017 à l'initiative du ministère des finances en présence des différentes parties prenantes, les Bons du Trésor Assimilables (BTA) sont valorisés comme suit :

- Au coût amorti pour les souches de BTA ouvertes à l'émission avant le 31 décembre 2017 à l'exception de la ligne de BTA « Juillet 2032 » (compte tenu de l'étalement, à partir de la date d'acquisition, de toute décote et/ou surcote sur la maturité résiduelle des titres)
- A la valeur actuelle (sur la base de la courbe des taux des émissions souveraines) pour la ligne de BTA « Juillet 2032 » ainsi que les souches de BTA ouvertes à l'émission à compter du 1^{er} janvier 2018.

La société SICAV SECURITY ne dispose pas d'un portefeuille de souches de BTA ouvertes à l'émission à compter du 1^{er} janvier 2018 et ne dispose pas de la ligne de BTA « Juillet 2032 ».

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

3.3 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.

4. NOTES EXPLICATIVES DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT

4.1 Note sur les actions et valeurs assimilées :

Les actions et valeurs assimilées totalisent au 31 mars 2025 un montant de 194 797 DT se détaillant comme suit :

Code ISIN	Titres	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2025	% de l'Actif Net
	Actions	15 237	68 695	147 171	15,10%
TN0007400013	CARTHAGE CIMENT	3 100	5 115	6 690	0,69%
TN0007670011	ICF	70	5 019	8 782	0,90%
TN0003200755	ONE TECH HOLDING	600	4 900	5 305	0,54%
TN0007530017	SAH	600	5 025	7 133	0,73%
TN0001100254	SFBT	5 417	8 190	65 002	6,67%
TN0007440019	TELNET HOLDING	1 400	10 820	10 475	1,08%
TN0007270010	TPR	1 900	10 056	15 077	1,55%
TN0003900107	UIB	850	9 560	18 950	1,94%
TN0007720014	UNIMED	1 300	10 010	9 757	1,00%
	Titres OPCVM	427	45 136	47 626	4,89%
TN0001700319	CAP OBLIG SICAV	427	45 136	47 626	4,89%
	Total	15 664	113 832	194 797	19,99%

4.2 Note sur les obligations et valeurs assimilées

Les obligations et valeurs assimilées totalisent au 31 mars 2025 un montant de 550 823 DT et se détaillent comme suit :

Code ISIN	Désignation	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2025	% de l'Actif Net
	Obligations et Valeurs assimilées				
	<u>Emprunts d'Etat</u>	3 500	350 000	365 486	37,51%
TNVE955M6R90	EMP NAT T3 2023 CB	500	50 000	52 116	5,35%
TNQVHB5WZ2K2	EMP NAT 22 T2 9.35%	500	50 000	52 942	5,43%
TNRGVSC8DE36	EMP NAT22 T3 9.35%	500	50 000	52 018	5,34%
TN0008000895	EMP NAT TR2	2 000	200 000	208 410	21,39%
	<u>Emprunts des sociétés</u>	3 250	177 500	185 337	19,03%
TN0007780067	ABC TUNISIE 2020-1	750	15 000	16 024	1,64%
TN06F5NFW3K1	ATL 2023-2	500	40 000	41 566	4,27%
TN0007310535	HL 2020/02	500	10 000	10 323	1,06%
TN0002100907	TLF 2024-2	1 000	100 000	104 510	10,73%
TN0003900248	UIB 2009-1	500	12 500	12 914	1,33%
	Total	6 750	527 500	550 823	56,54%

4.3 Note sur les revenus du portefeuille titres

Les revenus du portefeuille-titres totalisent 9 877 DT pour la période allant du 01 janvier 2025 au 31 mars 2025 et s'analysent comme suit :

Désignation	Période du 01/01/2025 au 31/03/2025	Période du 01/01/2024 au 31/03/2024	Période du 01/01/2024 au 31/12/2024
Revenus des actions (Dividendes)	0	0	8 877
Revenus des Emprunts d'Etat	6 283	6 511	25 822
Revenus des Emprunts de Sociétés	3 594	2 726	11 825
Total	9 877	9 237	46 523

4,4 Note sur les placements monétaires

Le solde de ce poste est nul au 31 Mars 2025

4.5 Note sur les revenus des placements monétaires

Les revenus des placements monétaires s'élèvent à 784 DT pour la période allant du 01 janvier 2025 au 31 mars 2025 et représentent le montant des intérêts courus et/ou échus au titre de la première trimestre 2025 sur les placements à terme. Ils s'analysent comme suit :

Désignation	Période du 01/01/2025 au 31/03/2025	Période du 01/01/2024 au 31/03/2024	Période du 01/01/2024 au 31/12/2024
Revenus des placements à terme	784	4 280	7 817
Total	784	4 280	7 817

4.6 Note sur les opérateurs créditeurs

Ce poste comprend la somme due par SICAV SECURITY au gestionnaire UNION CAPITAL Ex. COFIB CAPITALFINANCES. Elle s'élève à 1 013 DT au 31 mars 2025 contre 910 DT au 31 Décembre 2024.

4.7 Note sur les autres créditeurs divers

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

Désignation	31/03/2025	31/03/2024	31/12/2024
TCL à payer	23	18	25
Retenue à la Source	172	172	172
Redevance CMF	85	84	76
Total	279	273	273

4.8 Note sur le capital

La variation de l'actif net de la période du 01 janvier 2025 au 31 mars 2025 s'élève à – 39 547 DT et se détaille comme suit :

Désignation	Montant
Variation de la part Capital	(43 443)
Variation de la part Revenu	3 897
Variation de l'Actif Net	(39 547)

Les mouvements sur le capital au cours du premier trimestre 2025 se détaillent ainsi :

Désignation	Capital au 01/01/2025	Souscriptions réalisées	Rachats effectués	Capital au 31/03/2025
Montant	971 219	36	-57 385	913 870 (*)
Nombre de titres	56 411	2	3 145	53 268
Nombre d'actionnaires	39	1	2	38

(*) Il s'agit de la valeur du capital évaluée sur la base de la part capital au 01/01/2025. La valeur du capital en fin de période est déterminée en ajoutant les sommes non distribuables de la période (du 01/01/2025 au 31/03/2025).

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

Désignation	31/03/2025
Capital sur la base part du capital de début de période	913 870
Variation des +/- values potentielles sur titres	11 010
+/- values réalisées sur cession de titres	0
Frais de négociation de titres	0
Régul des sommes non distribuables de la période	(532)
Capital au 31/03/2025	924 348

4.9 Note sur les charges de gestion des placements

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

Désignation	Période du 01/01/2025 au 31/03/2025	Période du 01/01/2024 au 31/03/2024	Période du 01/01/2024 au 31/12/2024
Rémunération du gestionnaire	2 969	2 974	11 235
Total	2 969	2 974	11 235

La convention de gestion, conclue entre SICAV SECURITY et UNION CAPITAL Ex. COFIB CAPITAL FINANCES, prévoit la facturation 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 2025 s'élève à 2 969 DT TTC.

Par ailleurs, il est à noter que les rémunérations du dépositaire et du commissaire aux comptes sont à la charge du gestionnaire « UNION CAPITAL Ex. COFIB CAPITAL FINANCES ».

4.10 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, la charge TCL, ainsi que les autres impôts et taxes.

Désignation	Période du 01/01/2025 au 31/03/2025	Période du 01/01/2024 au 31/03/2024	Période du 01/01/2024 au 31/12/2024
Redevance CMF	249	250	944
TCL	27	-	137
Autres Impôts et Taxes	403	34	420
Services bancaires et assimilés	221	-	140
Total	900	284	1 641