

SICAV SECURITY
SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2013
AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
AU 31-12-2013

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 31-12-2013 et aux vérifications spécifiques en effectuant les diligences que nous avons estimées nécessaires selon les normes de la profession et la réglementation en vigueur.

Sur la base de notre examen limité, 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 31-12-2013, tels qu'annexés au présent avis.

Tunis, le 30 Janvier 2014

Le Commissaire Aux Comptes:

AMC Ernst & Young

Fehmi LAOURINE

BILAN ARRETE au 31-12-2013
(exprimé en dinar Tunisien)

		<u>31/12/2013</u>	<u>31/12/2012</u>
<u>ACTIF</u>			
AC1 - Portefeuille titres		842 935	841 056
Actions, valeurs assimilées et droits attachés	3.1	256 184	219 963
Obligations et valeurs assimilées	3.2	586 751	621 093
AC2 - Placements monétaires et disponibilités		211 924	233 182
Placements monétaires	3.4	205 740	206 117
Disponibilités		6 184	27 065
Total Actif		1 054 859	1 074 238
PASSIF			
PA1 - Opérateurs créditeurs	3.6	1 058	1 077
PA2 - Autres créditeurs divers	3.7	252	257
Total Passif		1 310	1 334
ACTIF NET			
CP1 - Capital	3.8	1 027 619	1 048 186
CP2 - Sommes distribuables		25 930	24 718
Sommes distribuables des exercices antérieurs		37	60
Sommes distribuables de l'exercice		25 893	24 658
Actif Net		1 053 549	1 072 904
Total Passif et Actif Net		1 054 859	1 074 238

ETAT DE RESULTAT
Période du 01-10-2013 au 31-12-2013
(exprimé en dinar Tunisien)

		Période du 01-10-13 au 31-12-13	Exercice clos le 31-12-13	Période du 01-10-12 au 31-12-12	Exercice clos le 31-12-12
PR1 - Revenus du portefeuille titres	3.3	6 695	32 417	7 131	32 690
Dividendes		-	5 864	-	4 877
Revenus des obligations et valeurs assimilées		6 695	26 553	7 131	27 813
PR2 - Revenus des placements monétaires	3.5	2 051	7 730	1 676	6 368
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		8 746	40 147	8 807	39 058
CH1 - Charges de gestion des placements	3.9	(3 141)	(12 616)	(3 225)	(12 847)
REVENUS NETS DES PLACEMENTS		5 605	27 531	5 582	26 211
CH2 - Autres charges	3.10	(288)	(1 210)	(295)	(1 186)
RESULTAT D'EXPLOITATION		5 317	26 321	5 287	25 025
PR4 - Régularisation du résultat d'exploitation		(113)	(428)	(342)	(367)
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		5 204	25 893	4 945	24 658
PR4 - Régularisation du résultat d'exploitation		113	428	342	367
(annulation)					
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres		(3 447)	(24 368)	(8 545)	24 323
Frais de négociation		-	(179)	-	(14)
Plus ou moins values réalisées sur cessions de titres		(2)	13 868	-	1 690
RESULTAT NET DE LA PERIODE		1 868	15 642	(3 258)	51 024

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

Période du 01-10-2013 au 31-12-2013

(exprimé en dinar Tunisien)

	Période du 01-10-13 au 31-12-13	Exercice clos le 31-12-13	Période du 01-10-12 au 31-12-12	Exercice clos le 31-12-12
AN1 - Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitations	1 868	15 642	(3 258)	51 024
Résultat d'exploitation	5 317	26 321	5 287	25 025
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres	(3 447)	(24 368)	(8 545)	24 323
Plus ou moins values réalisées sur cessions de titres	(2)	13 868	-	1 690
Frais de négociation de titres	-	(179)	-	(14)
AN2 - Distribution de dividendes	-	(24 749)	-	(24 908)
AN3 - Transactions sur le capital	(5 137)	(10 248)	(16 755)	(21 662)
a / Souscriptions	26 790	264 903	104 862	133 709
Capital	26 360	262 483	100 014	128 052
Régularisation des sommes non distribuables	(183)	(653)	2 489	2 826
Régularisation des sommes distribuables	613	3 073	2 359	2 831
b / Rachats	(31 927)	(275 151)	(121 617)	(155 371)
Capital	(31 426)	(272 648)	(115 944)	(148 621)
Régularisation des sommes non distribuables	228	929	(2 972)	(3 282)
Régularisation des sommes distribuables	(729)	(3 432)	(2 701)	(3 468)
Variation de l'actif net	(3 269)	(19 355)	(20 013)	4 454
AN4 - Actif net				
Début de période	1 056 818	1 072 904	1 092 917	1 068 450
Fin de période	1 053 549	1 053 549	1 072 904	1 072 904
AN5 - Nombre d'actions				
Début de période	63 626	63 937	64 933	65 223
Fin de période	63 317	63 317	63 937	63 937
Valeur liquidative	16,639	16,639	16,781	16,781
AN6 - Taux de rendement annualisé	0,69%	1,45%	(1,18%)	4,80%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 31-12-2013

(exprimés en dinar Tunisien)

1- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31-12-2013 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 31-12-2013 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 31-12-2013 un montant de 256 184 DT et se détaillent comme suit :

Désignation du titre	Nombre	Coût	Valeur au 31-12-2013	% de l'actif net
Actions	18 875	119 878	204 510	19,41%
Banque de Tunisie	2 000	3 601	18 394	1,75%
ENNAKL	2 000	21 400	19 894	1,89%
MAGASIN GENERAL	875	6 181	25 490	2,42%
Monoprix	1 800	6 111	42 258	4,01%
ONE TECH	8 000	52 000	51 864	4,92%
SFBT	2 300	11 585	30 574	2,90%
SYPHAX	1 900	19 000	16 036	1,52%
Titres OPCVM	496	51 799	51 674	4,90%
CAP OBLIG SICAV	496	51 799	51 674	4,90%
Total	19 371	171 677	256 184	24,32%

Le détail des mouvements intervenus au niveau du portefeuille titres au cours du 4^{ème} trimestre 2013 est le suivant :

Désignation du titre	Coût d'acquisition au	Acquisition	Cession	Plus ou moins values réalisées
Titres OPCVM	52 530	-	731	(2)
CAP OBLIG SICAV	52 530	-	731	(2)

3.2- Note sur les obligations et valeurs assimilées

Les obligations et valeurs assimilées totalisent au 31-12-2013 un montant de 586 751 DT et se détaillent comme suit :

Désignation du titre	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31-12-2013	% de l'actif net
Emprunts des sociétés :	7 100	479 000	487 333	46,26%
ATL 2009/3	600	12 000	12 004	1,14%
ATL 2013-2	600	60 000	60 445	5,74%
Attijari Leasing 2009	1 000	100 000	104 110	9,88%
BTK 2012/1	700	60 000	60 390	5,73%
CHO COMPANY 2009	600	45 000	45 005	4,27%
CIL 2010/1	1 000	40 000	40 714	3,86%
HL 2010/1	1 300	52 000	53 178	5,05%
UIB 2009/1	500	40 000	40 862	3,88%
UIB 2011/1	500	40 000	40 620	3,86%
HL 2013/2	300	30 000	30 005	2,85%
Emprunts d'état :	100	95 850	99 418	9,44%
BTA 5,5% MARS 2011	100	95 850	99 418	9,44%
TOTAL	7 200	574 850	586 751	55,69%

Le détail des mouvements intervenus au niveau des emprunts des sociétés et des Bons du Trésor Assimilables au cours du 4^{ème} trimestre 2013 est le suivant :

Désignation du titre	Coût d'acquisition au 30-09-2013	Acquisition	Remboursement ou cession	Plus ou moins valeurs réalisées
Emprunts des sociétés :	146 500	30 000	29 500	-
CHO COMPANY 2009	52 500	-	7 500	-
ATL 2009/3	24 000	-	12 000	-
BTK 2012/1	70 000	-	10 000	-
HL 2013/2	-	30 000	-	-
Total	146 500	30 000	29 500	-

3.3- Note sur les revenus du portefeuille titres

Les revenus du portefeuille-titres totalisent 6 695 DT pour la période allant du 01-10-2013 au 31-12-2013 et s'analysent comme suit :

Désignation	Période du 01-10-2013 au 31-12-2013	Exercice clos le 31-12-2013	Période du 01-10-2012 au 31-12-2012	Exercice clos le 31-12-2012
Revenus des actions (dividendes)	-	5 864	-	4 877
Revenus des obligations et valeurs assimilées	6 695	26 553	7 131	27 813
Total	6 695	32 417	7 131	32 690

3.4- Note sur les placements monétaires

Les placements monétaires s'élèvent au 31-12-2013 à 205 740 DT et s'analysent comme suit :

Désignation du titre	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31-12-2013	% de l'actif net
Placement à terme	205	205 000	205 740	19,53%
Total	205	205 000	205 740	19,53%

3.5- Note sur les revenus des placements monétaires

Les revenus des placements monétaires s'élèvent à 2 051 DT pour la période allant du 01-10-2013 au 31-12-2013 et représentent le montant des intérêts courus et/ou échus au titre du quatrième trimestre 2013 sur les placements à terme. Ils s'analysent comme suit :

Désignation	Période du 01-10-2013 au 31-12-2013	Exercice clos le 31-12-2013	Période du 01-10-2012 au 31-12-2012	Exercice clos le 31-12-2012
Revenus des placements à Terme	2 051	7 730	1 676	6 368
Total	2 051	7 730	1 676	6 368

3.6- Note sur les opérateurs créditeurs

Ce poste comprend la somme due par SICAV SECURITY au gestionnaire COFIB CAPITAL FINANCE. Elle s'élève à 1 058 DT au 31-12-2013 contre 1 077 DT au 31-12-2012.

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	Exercice clos le 31-12-2013	Exercice clos le 31-12-2012
TCL	7	8
Retenue à la source	155	158
Redevance CMF	90	91
Total	252	257

3.8- Note sur le capital

La variation de l'Actif Net de la période s'élève à -3 269 DT et se détaille comme suit:

Variation de la part Capital	-8 470
Variation de la part Revenu	5 201
Variation de l'Actif Net	-3 269

Les mouvements sur le capital au cours du 4^{ème} trimestre 2013 se détaillent ainsi :

Capital au 01-10-2013

Montant:	1 043 088
Nombre de titres:	63 626
Nombre d'actionnaires :	70

Souscriptions réalisées

Montant:	26 360
Nombre de titres émis:	1 608
Nombre d'actionnaires nouveaux :	-

Rachats effectués

Montant:	-31 426
Nombre de titres rachetés:	1 917
Nombre d'actionnaires sortant:	5

Capital au 31-12-2013

Montant:	1 038 022 (*)
Nombre de titres:	63 317
Nombre d'actionnaires :	65

(*) Il s'agit de la valeur du capital évalué sur la base de la part capital au 01-01-2013. La valeur du capital en fin de période est déterminée en ajoutant les sommes non distribuables de la période (du 01-01-2013 au 31-12-2013).

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

Capital sur la base part de capital de début d'exercice	1 038 022
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	-24 368
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	13 868
Frais de négociation	-179
Régularisation des sommes non distribuables de la période	276
Capital au 31-12-2013	1 027 619

3.9- Note sur les charges de gestion des placements

Ce poste enregistre la rémunération du gestionnaire. Le total de cette charge au titre du quatrième trimestre 2013 s'élève à 3 141 DT et se détaille comme suit :

Désignation	Période du 01-10-2013 au 31-12-2013	Exercice clos le 31-12-2013	Période du 01-10-2012 au 31-12-2012	Exercice clos le 31-12-2012
Frais de Gestion	3 141	12 616	3 225	12 847

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

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.

Désignation	Période du 01-10-2013 au 31-12-2013	Exercice clos le 31-12-2013	Période du 01-10-2012 au 31-12-2012	Exercice clos le 31-12-2012
Redevance CMF	266	1 069	273	1 088
TCL	22	125	22	98
Autres charges	-	16	-	-
Total	288	1 210	295	1 186