

SICAV SECURITY

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2024

RAPPORT D'EXAMEN LIMITE DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES

ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 Septembre 2024

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 30 Septembre 2024, tels qu'annexés au présent rapport, et faisant apparaître un total Bilan de **1 015 281** DT et un résultat de la période de **34 632** 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 30 Septembre 2024, 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 30 Septembre 2024, 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 30 Septembre 2024, 27,15 % de l'actif de la société SICAV Security, soit 7,15 % 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 739 651 DT au 30 Septembre 2024, et représente une quote-part de 72,85 % de l'actif de la société Sicav Security, soit 7,15 % en dessous 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 30 Août 2024

Le Commissaire aux Comptes :

F.M.B.Z KPMG TUNISIE

Emna Rachikou

BILAN
ARRETE AU 30-09-2024
(Exprimé en Dinar Tunisien)

En TND		30/09/2024	30/09/2023	31/12/2023
<u>ACTIF</u>				
AC1 - Portefeuille titres		739 651	705 004	704 763
AC1a	Actions, valeurs assimilées et droits attachés	4.1 182 959	178 161	181 553
AC1b	Obligations et valeurs assimilées	4.2 556 692	526 843	523 210
AC2 - Placements monétaires et disponibilités		275 630	300 348	308 150
AC2a	Placements monétaires	4.4 -	222 235	222 277
AC2b	Disponibilités	275 630	78 113	85 873
AC3 - Créances d'exploitation		-	-	-
AC4 - Autres actifs		-	-	-
Total Actif		1 015 281	1 005 352	1 012 913
<u>PASSIF</u>				
PA1 Opérateurs créditeurs		4.6 916	987	1 018
PA2 Autres créditeurs divers		4.7 275	272	277
Total Passif		1 191	1 259	1 295
<u>ACTIF NET</u>				
CP1 Capital		4.8 976 718	967 175	963 914
CP2 - Sommes distribuables		37 373	36 918	47 704
CP2a	Sommes distribuables des exercices antérieurs	49	23	22
CP2b	Sommes distribuables de la période	37 324	36 895	47 681
Actif Net		1 014 090	1 004 093	1 011 618
Total Passif et Actif Net		1 015 281	1 005 352	1 012 913

ETAT DE RESULTAT
POUR LA PERIODE DU 01-01-2024 AU 30-09-2024
(Exprimé en Dinar Tunisien)

En TND		Période du 01/07/2024 au 30/09/2024	Période du 01/01/2024 au 30/09/2024	Période du 01/07/2023 au 30/09/2023	Période du 01/01/2023 au 30/09/2023	Période du 01/01/2023 au 31/12/2023
PR1 - Revenus du Portefeuille Titres	4.3	11 426	36 293	9 766	34 635	44 343
PR1a Dividendes		2 217	8 877	1 190	8 924	8 924
PR1b Revenus des obligations et valeurs assimilées		9 209	27 416	8 576	25 711	35 419
PR2 Revenus des placements monétaires	4.5	354	6 659	4 563	13 074	17 735
Total Revenus des Placements		11 780	42 952	14 328	47 709	62 078
CH1 Charges de gestion des placements	4.9	(2 898)	(8 480)	(3 103)	(9 035)	(12 047)
Revenus Nets des Placements		8 882	34 472	11 226	38 674	50 031
CH2 Autres charges	4.10	(274)	(1241)	(436)	(1 657)	(1 946)
Résultat d'Exploitation		8 608	33 231	10 790	37 017	48 085
PR4 Régularisation du résultat d'exploitation		247	4 093	(1276)	(121)	(404)
Sommes distribuables de la Période		8 854	37 324	9 514	36 896	47 681
PR4 Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		(247)	(4 093)	1 276	121	404
Variation des plus ou moins-values potentielles sur titres		1 901	1 401	(18 296)	(9 159)	(5 767)
Frais de négociation de titres		-	-	(74)	(109)	(109)
Plus ou moins-values réalisées sur cessions de titres		-	-	1 600	1 600	1 600
Résultat Net de la Période		10 509	34 632	(5 980)	29 350	43 809

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
POUR LA PERIODE DU 01-01-2024 AU 30-09-2024
(Exprimé en Dinar Tunisien)

En TND	Période du 01/07/2024 au 30/09/2024	Période du 01/01/2024 au 30/09/2024	Période du 01/07/2023 au 30/09/2023	Période du 01/01/2023 au 30/09/2023	Période du 01/01/2023 au 31/12/2023
<u>AN1</u>	<u>Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</u>				
	10 509	34 632	(5 980)	29 350	43 809
AN1a -	8 608	33 231	10 790	37 017	48 085
AN1b -	1 901	1 401	(18 296)	(9 159)	(5 767)
AN1c -	-	-	1 600	1 600	1 600
AN1d -	-	-	(74)	(109)	(109)
<u>AN2 -</u>	<u>Distributions de dividendes</u>				
	-	(35 567)	-	(42 995)	(42 995)
<u>AN3 -</u>	<u>Transactions sur le capital</u>				
	(849)	3 407	(39 238)	35 778	28 844
<u>AN3a</u>	<u>Souscriptions</u>				
CSS	95 699	468 594	18 938	369 121	369 121
RSND	16	(70)	(175)	(446)	(446)
RSD	3 464	16 347	710	8 185	8 185
<u>AN3b</u>	<u>Rachats</u>				
CSR	(96 881)	(456 276)	(56 659)	(333 276)	(339 991)
RSND	70	(846)	(66)	(93)	(31)
RSD	(3 217)	(24 342)	(1 986)	(7 713)	(7 995)
	9 660	2 472	(45 219)	22 132	29 657
<u>AN4 -</u>	<u>Actif net</u>				
AN4a	1 004 431	1 011 618	1 049 311	981 961	981 960
AN4b	1 014 090	1 014 090	1 004 093	1 004 093	1 011 618
<u>AN5 -</u>	<u>Nombre de Parts</u>				
AN5a	57 052	56 264	58 845	54 572	54 572
AN5b	56 983	56 983	56 654	56 654	56 264
	17,796	17,796	17,723	17,723	17,980
<u>AN6 -</u>	<u>Taux de rendement annualisé (%)</u>				
	4,30%	4,93%	-2,43%	3,76%	4,24%

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 30 Septembre 2024 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 30 Septembre 2024 ou à la date antérieure la plus récente pour les titres admis à la cote et à la valeur liquidative au 30 Septembre 2024 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 30 Septembre 2024, 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 30 Septembre 2024 un montant de 182 959 DT se détaillant comme suit :

Code ISIN	Titres	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2024	% de l'Actif Net
Actions		15 237	68 696	136 799	13,49%
TN0007400013	CARTHAGE CIMENT	3 100	5 115	6 333	0,62%
TN0007670011	ICF	70	5 019	5 793	0,57%
TN0003200755	ONE TECH HOLDING	600	4 900	5 509	0,54%
TN0007530017	SAH	600	5 025	6 073	0,60%
TN0001100254	SFBT	5 417	8 191	65 735	6,48%
TN0007440019	TELNET HOLDING	1 400	10 820	8 065	0,80%
TN0007270010	TPR	1 900	10 056	10 555	1,04%
TN0003900107	UIB	850	9 560	19 259	1,90%
TN0007720014	UNIMED	1 300	10 010	9 477	0,93%
Titres OPCVM		427	45 136	46 160	4,55%
TN0001700319	CAP OBLIG SICAV	427	45 136	46 160	4,55%
Total		15 664	113 832	182 959	18,04%

4.2 Note sur les obligations et valeurs assimilées

Les obligations et valeurs assimilées totalisent au 30 Septembre 2024 un montant de 556 692 DT et se détaillent comme suit :

Code ISIN	Désignation	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2024	% de l'Actif Net
Obligations et Valeurs assimilées					
Emprunts d'Etat		3 500	350 000	352 780	34,79%
TNVE955M6R90	EMP NAT T3 2023 CB	500	50 000	50 161	4,95%
TNQVHB5WZ2K2	EMP NAT 22 T2 9.35%	500	50 000	51 076	5,04%
TNRGVSC8DE36	EMP NAT22 T3 9.35%	500	50 000	50 154	4,95%
TN0008000895	EMP NAT TR2	2 000	200 000	201 389	19,86%
Emprunts des sociétés		3 250	197 500	203 912	20,11%
TN0007780067	ABC TUNISIE 2020-1	750	15 000	15 366	1,52%
TN06F5NFW3K1	ATL 2023-2	500	50 000	54 105	5,34%
TN0007310535	HL 2020/02	500	20 000	21 497	2,12%
TN0002100907	TLF 2024-2	1 000	100 000	100 322	9,89%
TN0003900248	UIB 2009-1	500	12 500	12 622	1,24%
Total		6 750	547 500	556 692	54,90%

Le détail des mouvements intervenus au niveau des obligations et valeurs assimilées au cours de la troisième trimestre 2024 est le suivant :

Désignation	Coût d'acquisition au 01-07-2024	Acquisition	Remboursement ou cession	Coût d'acquisition des titres cédés / Remboursés	Plus, ou moins-values réalisées	Coût d'acquisition au 30-09-2024
Emprunts de Sociétés	15 000	100 000		2 500		112 500
TLF 2024-2	-	100 000		-	-	100 000
UIB 2009-1	15 000	-		2 500	-	12 500
Total	15 000	100 000		2 500		112 500

4.3 Note sur les revenus du portefeuille titres

Les revenus du portefeuille-titres totalisent 11 427 DT pour la période allant du 01 Juillet 2024 au 30 Septembre 2024 et s'analysent comme suit :

Désignation	Période du 01/07/2024 au 30/09/2024	Période du 01/01/2024 au 30/09/2024	Période du 01/07/2023 au 30/09/2023	Période du 01/01/2023 au 30/09/2023	Période du 01/01/2023 au 31/12/2023
Revenus des actions (Dividendes)	2 217	8 877	1 190	8 924	8 924
Revenus des Emprunts d'Etat	6 440	19 400	5 776	17 080	23 662
Revenus des Emprunts de Sociétés	2 770	8 017	2 800	8 631	11 757
Total	11 427	36 293	9 766	34 635	44 344

4.4 Note sur les placements monétaires

Le solde de ce poste est nul au 30 Septembre 2024.

4.5 Note sur les revenus des placements monétaires

Les revenus des placements monétaires s'élèvent à 354 DT pour la période allant du 01 Juillet 2024 au 30 Septembre 2024 et représentent le montant des intérêts courus et/ou échus au titre du troisième trimestre 2024 sur les placements à terme. Ils s'analysent comme suit :

Désignation	Période du 01/07/2024 au 30/09/2024	Période du 01/01/2024 au 30/09/2024	Période du 01/07/2023 au 30/09/2023	Période du 01/01/2023 au 30/09/2023	Période du 01/01/2023 au 31/12/2023
Revenus des placements à terme	354	6 659	4 563	13 074	17 735
Total	354	6 659	4 563	13 074	17 735

4.6 Note sur les opérateurs créditeurs

Ce poste comprend la somme due par SICAV SECURITY au gestionnaire (ex. COFIB CAPITAL FINANCES). Elle s'élève à 916 DT au 30 Septembre 2024 contre 1 018 DT au 31 Décembre 2023.

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	30/09/2024	30/09/2023	31/12/2023
TCL à payer	27	17	20
Retenue à la Source	172	172	172
Redevance CMF	77	83	85
Total	276	272	277

4.8 Note sur le capital

La variation de l'actif net de la période du 01 Juillet 2024 au 30 Septembre 2024 s'élève à 9 660 DT et se détaille comme suit :

Désignation	Montant
Variation de la part Capital	805
Variation de la part Revenu	8 855
Variation de l'Actif Net	9 660

Les mouvements sur le capital au cours de la troisième trimestre 2024 se détaillent ainsi :

Désignation	Capital au 30/06/2024	Souscriptions réalisées	Rachats effectués	Capital au 30/09/2024
Montant	977 414	95 699	-96 881	976 232 (*)
Nombre de titres	57 052	5 586	5 655	56 983
Nombre d'actionnaires	38	2	1	39

(*) Il s'agit de la valeur du capital évaluée sur la base de la part capital au 01/07/2024. La valeur du capital en fin de période est déterminée en ajoutant les sommes non distribuables de la période (du 01/07/2024 au 30/09/2024). Ainsi la valeur du capital en fin de période est déterminée comme suit :

Désignation	30/09/2024
Capital sur la base part de capital de début de période	976 232
Variation des +/- values potentielles sur titres	1 401
+/- values réalisées sur cession de titres	-
Frais de négociation de titres	-
Régul des sommes non distribuables de la période	(916)
Capital au 30.09.2024	976 718

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 01/07/2024 au 30/09/2024	Période du 01/01/2024 au 30/09/2024	Période du 01/07/2023 au 30/09/2023	Période du 01/01/2023 au 30/09/2023	Période du 01/01/2023 au 31/12/2023
Rémunération du gestionnaire	2 898	8 480	3 103	9 035	12 047
Total	2 898	8 480	3 103	9 035	12 047

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 de la troisième trimestre 2024 s'élève à 2 898 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 01/07/2024 au 30/09/2024	Période du 01/01/2024 au 30/09/2024	Période du 01/07/2023 au 30/09/2023	Période du 01/01/2023 au 30/09/2023	Période du 01/01/2023 au 31/12/2023
Redevance CMF	244	713	261	759	1 012
TCL	30	108	39	122	158
Autres Impôts et Taxes	-	420	136	775	775
Total	274	1 241	436	1 657	1 946