

ARABIA SICAV
Etats Financiers Intermédiaires
Au 31 décembre 2003

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

En application de l'article 8 du code des organismes de placement collectif, nous avons procédé à un examen limité de la composition des actifs de l'«Arabia SICAV», au 31 décembre 2003, telle que reflétée par les états financiers intermédiaires, ci-joints.

Ces états financiers intermédiaires au 31 décembre 2003, sont établis, en application dudit article, sous la responsabilité du gestionnaire de l' « Arabia Sicav » et sur la base d'un inventaire de ses actifs établi à cette date par son dépositaire. Il nous appartient sur cette base d'émettre, selon les normes d'audit admises en de telles circonstances, un avis sur les dits états financiers intermédiaires.

Nous avons effectué notre examen limité des états financiers intermédiaires selon les normes de la profession. Ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences conduisant à apprécier la conformité des données reflétées par les états financiers intermédiaires au regard de leur cohérence, de leur vraisemblance et de leur pertinence.

Un examen limité comporte essentiellement des procédures analytiques et des procédures pour apprécier les principes comptables suivis et les estimations significatives retenues pour l'arrêté et la présentation d'ensemble des états financiers intermédiaires ; 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 pas d'opinion d'audit.

A l'exception des points, soulignés, ci-dessous, notre examen limité des états financiers de l' « Arabia Sicav », ne nous a pas fourni d'autres éléments, qui nous permettent de penser que les états financiers, ci-joints, ne présentent pas, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière et les résultats des opérations de l'« Arabia SICAV » au 31 décembre 2003, conformément aux normes comptables généralement admises.

Sans remettre en cause ce qui précède, nous devons vous informer que les états Financiers intermédiaires de l'« Arabia Sicav » au 31 décembre 2003, dégagent des actifs nets, de tnd : 3 857 337, incluant, d'une part, les sommes distribuables de la période, pour un montant, de tnd : 194 552, et, d'autre part, la valeur nette du portefeuille titres à cette date, qui s'élève, à tnd : 2 919 869, Ce portefeuille titres comprend, d'une part, une participation d'une valeur excédant 10% du capital de l'émetteur sur lequel elle est prise, d'autre part, une participation visée par l'article 466 du code des sociétés commerciales et, enfin, des participations visées au décret 2001-2278, dont le montant cumulé est en dépassement par rapport au plafond prescrit par le dit décret.

Aussi, devons nous vous informer, que les états financiers ne découlent pas de livres obligatoires – livre journal, livre d'inventaire et des valeurs liquidatives- actualisés ni d'un environnement général approprié de la comptabilité, et ce, au regard de la norme générale NC 01 et la NC 18 relative au contrôle interne et à l'organisation comptable dans les OPCVM.

Tunis, le 9 février 2004
Le Commissaire aux Comptes
Mohamed SELTANA

BILAN ARRETE AU 31/12/2003

(Exprimé en dinars)

ACTIF	31/12/2003	31/12/2002
AC1- PORTEFEUILLE-TITRES		
a- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	2 919 869	2 936 619
b- Obligations et valeurs assimilées	205 570	766 858
c- Autres valeurs		
AC2- Placements monétaires et disponibilités		
a- Placements monétaires	497 129	
b- Disponibilités	293 755	9 542
AC3- Créances d'exploitation		25 058
AC4- Autres actifs		9 698
TOTAL ACTIF	3 916 323	3 747 774
PASSIF		
PA1- Opérateurs créditeurs	58 986	44 449
PA2- Autres créditeurs divers		
TOTAL PASSIF	58 986	44 449
ACTIF NET		
CP1- Capital	3 662 785	3 540 067
CP2- Sommes distribuables		
a- Sommes distribuables des exercices antérieurs		
b- Sommes distribuables de la période	194 552	163 258
ACTIF NET	3 857 337	3 703 325
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET	3 916 323	3 747 774

ETAT DE RESULTAT ARRETE AU 31/12/2003

(Exprimé en dinars)

	<u>01/10/2002</u> <u>31/12/2002</u>	<u>01/10/2003</u> <u>31/12/2003</u>	<u>01/01/2003</u> <u>31/12/2003</u>	<u>01/01/2002</u> <u>31/12/2002</u>
PR 1- Revenus de portefeuille-titres				
a- Dividendes	0	5	215 962	189 762
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées	10 547	2 795	19 258	41 007
c- Revenus des autres valeurs				
PR 2- Revenus des placements monétaires	2 703	8 231	27 756	7 036
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS	13 249	11 031	262 976	237 806
CH 1- Charges de gestion des placements	16 810	17 106	66 146	68 381
REVENU NET DES PLACEMENTS	-3 561	-6 075	196 830	169 424
PR 3- Autres produits				
CH 2- Autres charges				
RESULTAT D EXPLOITATION	-3 561	-6 075	196 830	169 424
PR 4- Régularisations du résultat d'exploitation	-612	59	-2 278	-6 166
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE	-4 173	-6 016	194 552	163 258
PR 4- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)				
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	-106 968	80 705	592 438	106 818
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres	-108 243	-14 862	-371 609	-801 750
Frais de négociation	-3 757	-2 131	-11 683	-11 929
Régularisation des sommes non distribuables	2 296	-976	-5 983	21 761
RESULTAT NET DE LA PERIODE	-220 844	56 719	397 715	-521 842

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET ARRETE AU 31/12/2003

(Exprimé en dinars)

	<u>01/10/2002</u> <u>31/12/2002</u>	<u>01/10/2003</u> <u>31/12/2003</u>	<u>01/01/2003</u> <u>31/12/2003</u>	<u>01/01/2002</u> <u>31/12/2002</u>
<u>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u>				
Résultat d'exploitation	-4 173	-6 016	194 552	163 258
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	-106 968	80 705	592 438	106 818
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	-108 243	-14 862	-371 609	-801 750
Frais de négociation de titres	-3 757	-2 131	-11 683	-11 929
<u>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</u>		0	-163 258	-248 658
<u>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u>				
Souscriptions				
Capital		68 623	528 690	
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice			261	
Régularisation des sommes distribuables				
Droits de sorties				
Rachats				
Capital	-15 594	-68 704	-609 134	-196 562
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	2 296	-976	-6 244	21 761
Régularisation des sommes distribuables				
Droit de sortie				
VARIATION DE L'ACTIF NET ACTIF NET	-236 438	56 639	154 012	-967 062
en début de période	3 939 763	3 800 698	3 703 325	4 670 387
en fin de période	3 703 325	3 857 337	3 857 337	3 703 325
<u>NOMBRE D' ACTIONS (ou de part)</u>				
en début de période	87 457	85 143	87 135	91 190
en fin de période	87 135	85 141	85 141	87 135
VALEUR LIQUIDATIVE	42,501	45,305	45,305	42,501
TAUX DE RENDEMENT	-6,04%	1,57%	11,00%	-17,02%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Arrêté au 31/12/2003

(unité= DT)

1/REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers arrêtés au 31-12-2003 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 AFFERENTS

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 ASSIMILEES

Les placements en actions et valeurs assimilées sont évalués, en date du 31/12/2003, 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 en bourse à la date du 31/12/2003 ou à la date antérieure la plus récente.

L'identification et la valeur des titres ainsi évalués sont présentées dans la note sur le portefeuille-titres.

2/3 EVALUATION DES AUTRES PLACEMENTS

Les placements en obligations et valeurs similaires 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**Note sur le Portefeuille-titres**

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2003 à 2 919 869 DT contre 2 936 619 DT au 31/12/2002, et se détaille ainsi :

DESIGNATION DU TITRE	NRE/TITRE	Coût d'acq.	Val au 31/12/2003	% ACTIF	% Capital
ACTIONS, VALEURS ASSIMILEES ET DROITS RATTACHES:					
AMS	11 793	185 848	39 742	1,01%	0,70%
PBHT	3 542	81 394	16 683	0,43%	0,15%
BIAT	500	10 347	9 085	0,23%	0,01%
BNA	300	2 940	2 979	0,08%	0,00%
BTEI	8 770	159 568	168 209	4,30%	0,88%
TAIR	42 998	261 747	286 324	7,31%	0,28%
TL	310	6 121	5 115	0,13%	0,02%
MONOPRIX	14 872	503 175	371 800	9,49%	0,80%
SFBT	2 776	135 413	133 345	3,40%	0,03%

STEQ	24 276	129 354	138 373	3,53%	1,73%
SOTUVER	9	57	73	0,00%	0,00%
MAGASIN GENERAL	27 746	208 343	196 719	5,02%	1,66%
ATB	31 100	503 882	370 090	9,45%	0,44%
CIL	2 612	61 258	32 438	0,83%	0,26%
SPDIT	100	2 833	2 250	0,06%	0,00%
ATL	2 611	73 049	34 598	0,88%	0,26%
SOTUMAG	16 397	205 025	172 349	4,40%	1,82%
SOTRAPIL	20 067	290 508	266 891	6,81%	0,70%
ELECTOSTAR	16 993	99 439	72 152	1,84%	0,97%
SIAME	11 010	288 046	237 475	6,06%	0,82%
SIMPAR	4 886	66 352	69 479	1,77%	0,81%
ICF	1 110	50 218	39 938	1,02%	0,12%
SIPHAT	5 373	48 353	42 006	1,07%	0,30%
UIB	100	1 170	1 250	0,03%	0,00%
SOTETEL	81	2 556	3 370	0,09%	0,00%
DS T LAIT 5/16	48	269	0	0,00%	0,00%
T LEASING 03	312	1 026	883	0,02%	0,02%
TITRES OPCVM					
SANADETT SICAV	220	23 232	23 703	0,61%	0,07%
AXIS TRESORERIE SICAV	1 800	180 049	182 549	4,66%	11,21%
TOTAL	252 712	3 581 573	2 919 869	74,56%	
OBLIGATIONS DE SOCIETES ET VALEURS ASSIMILEES					
OBLIGATIONS DE SOCIETES:					
EMPRUNT ATL 2000/1 7% ech 31/07	2 000	160 000	163 780	4,18%	1,60%
CIL 2002/1 TMM+1,25% ech 28/02	500	40 000	41 790	1,07%	0,27%
TOTAL	2 500	200 000	205 570	5,25%	
PLACEMENTS MONETAIRES					
		VAL NOMINALE	VAL AU 31/12/2003		
BILLETS DE TRESORERIE		500 000	497 129	12,7%	
		SOLDE BANCAIRE	VAL AU 31/12/2003		
DISPONIBILITES		290 855	293 755	7,5%	
TOTAL		790 855	790 884	20,2%	
TOTAL GENERAL		4 572 428	3 916 323	100%	

Note sur les revenus du Portefeuille-titres**Dividendes****31/12/2003****31/12/2002**

- Actions et valeurs assimilées admises à la cote

215 962

189 762

Revenus des obligations et valeurs assimilées**Revenus des obligations**

19 258

41 007

Revenus des placements monétaires

-BTCT

19 132

2 211

-Rémunération du compte courant

5 873

4 825

-Billets de Trésorerie

2 751

TOTAL**262 976****237 806****Note sur le capital**Les mouvements sur le capital au cours du 4^{ème} trimestre 2003 se détaillent ainsi :**Capital au 30/09/2003**

- Montant

3 600 130

- Nombre de titres

85 143

- Nombre d'actionnaires

37

Souscriptions réalisées

- Montant	68 623
- Nombre de titres émis	1 700
- Nombre d'actionnaires nouveaux	1

Rachats effectués

- Montant	- 68 704
- Nombre de titres rachetés	1 702
- Nombre d'actionnaires sortants	2

Autres effets s/capital

- Variation des plus values potentielles	80 705
- Moins values réalisées sur cession de titres	- 14 862
- Frais de négociation	- 2 131
- Régularisation des sommes non distribuables	- 976

Capital au 31/12/2003

- Montant	3 662 785
- Nombre de titres	85 141
- Nombre d'actionnaires	36

Note sur les sommes distribuables

Le solde de ce poste au 31/12/2003 se détaille ainsi :

Résultats distribuables

exercice (2003)	194 552
TOTAL	194 552

4/ AUTRES INFORMATIONS

Revenus des placements	262 976
Charge de gestion des placements	66 146

Revenu net des placements (1) 196 830

Autres produits

Autres charges

Résultat d'exploitation 196 830

Régularisation du résultat d'exploitation - 2 278

Sommes distribuables de la période 194 552

Variation des plus values potentielles 592 438

Moins values réalisées sur cession de titres - 371 609

Frais de négociation - 11 683

Régularisation des sommes non distribuables - 5 983

Résultat net de la période (1)+(2) - 397 715

Rémunération du gestionnaire

La gestion de la société est confiée à l'AFC gestionnaire . Celui-ci se charge du choix des placements et de la gestion administrative et financière de la société. En contrepartie des prestations, le gestionnaire perçoit une rémunération de 1% HT l'an calculé sur la base de l'actif net quotidien.

Les honoraires de l' AFC au 31/12/2003 s'élèvent à 43 797 DT TTC.

Rémunération du dépositaire

La fonction du dépositaire est confiée a l'ATB .En contrepartie le dépositaire perçoit une rémunération de 1180D TTC l'an.

Les honoraires de l'ATB au cours de l'exercice 2003 s'élève a 1180 DT