

ARABIA SICAV

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 MARS 2019

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 MARS 2019

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 « ARABIA SICAV » pour la période allant du 1^{er} Janvier au 31 Mars 2019, tels qu'annexés au présent rapport, et faisant apparaître un total Bilan de 5.473.030 DT et un résultat déficitaire de la période de -223.503 DT.

I. – Rapport sur les états financiers intermédiaires

Introduction :

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers intermédiaires ci-joints de la société ARABIA SICAV, comprenant le bilan au 31 Mars 2019, 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.

Étendue 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 ARABIA SICAV arrêtés au 31 Mars 2019, 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.

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

Les liquidités et quasi liquidités représentent au 31 mars 2019, 21,09% de l'actif de la société ARABIA SICAV, soit 1,09% 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, les emplois de la société « ARABIA SICAV » dans les titres OPCVM ont atteint, au 31 Mars 2019, 5.08% de son actif net à cette même date, constituant ainsi un dépassement par rapport à la limite de 5% prévue par les dispositions 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 avril 2019

Le Commissaire aux Comptes :

FMBZ - KPMG TUNISIE

Emna RACHIKOU

BILAN
ARRETE AU 31/03/2019
(Exprimé en dinars)

ACTIF	31/03/2019	31/03/2018	31/12/2018
AC1- PORTEFEUILLE-TITRES	4 318 949	4 615 088	4 599 060
a- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	3 783 781	4 294 117	3 998 850
b- Obligations et valeurs assimilées	535 168	320 971	600 210
AC2- Placements monétaires et disponibilités	842 042	1 105 052	1 040 870
a- Placements monétaires	-	-	-
b- Disponibilités	842 042	1 105 052	1 040 870
AC3- Créances d'exploitation	312 039	125 486	189 106
AC4- Autres actifs	-	-	-
TOTAL ACTIF	5 473 030	5 845 626	5 829 035
PASSIF			
PA1- Opérateurs créditeurs	7 044	13 217	11 318
PA2- Autres créditeurs divers	47 359	39 932	74 527
TOTAL PASSIF	54 403	53 150	85 845
ACTIF NET			
CP1- Capital	5 348 377	5 748 727	5 666 409
CP2- Sommes distribuables	70 250	43 750	76 781
a- Sommes distribuables des exercices antérieurs	75 381	54 721	93
b- Sommes distribuables de l'exercice en cours	-5 131	-10 971	76 688
ACTIF NET	5 418 627	5 792 477	5 743 190
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET	5 473 030	5 845 626	5 829 035

ETAT DE RESULTAT
ARRETE AU 31/03/2019
(Exprimé en dinars)

	<u>Du 01/01/2019</u> <u>Au31/03/2019</u>	<u>Du01/01/2018</u> <u>Au31/03/2018</u>	<u>Du01/01/2018</u> <u>Au 31/12/2018</u>
PR 1- Revenus de portefeuille-titres	11 059	3 949	133 014
a- Dividendes	0	0	111 719
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées	11 059	3 949	21 296
PR 2- Revenus des placements monétaires	9 219	8 118	52 307
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS	20 278	12 067	185 321
CH 1- Charges de gestion des placements	18 001	18 253	75 929
REVENU NET DES PLACEMENTS	2 277	-6 186	109 392
PR 3- Autres produits	3 416	3 904	9 124
CH 2- Autres charges	10 888	8 692	41 831
RESULTAT D'EXPLOITATION	-5 195	-10 973	76 686
PR 4- Régularisations du résultat d'exploitation	64	2	2
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE	-5 131	-10 971	76 688
PR 4- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	-64	-2	-2
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	-274 838	-17 261	15 214
Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres	59 458	159 509	58 813
Frais de négociation de titres	-2 928	-2 835	-14 731
RESULTAT NET DE LA PERIODE	-223 503	128 440	135 982

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

ARRETE AU 31/03/2019

(Exprimé en dinars)

	<u>Du01/01/2019</u> <u>Au31/03/2019</u>	<u>Du01/01/2018</u> <u>Au31/03/2018</u>	<u>Du 01/01/2018</u> <u>Au 31/12/2018</u>
AN 1- <u>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u>			
a- Résultat d 'Exploitation	-5 195	-10 973	76 686
b- Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	-274 838	-17 261	15 214
c- Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	59 458	159 509	58 813
d- Frais de négociation de titres	-2 928	-2 835	-14 731
AN 2- <u>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</u>			-54 607
AN 3- <u>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u>			
a- Souscriptions			
– Capital	-	-	60
– Régularisation des sommes non distribuables	-	-	35
– Régularisation des sommes distribuables	-	-	3
– Droits d'entrée	-	-	1
b- Rachats			
– Capital	-103 458	-4 493	-6 649
– Régularisation des sommes non distribuables	3 734	33	-107
– Régularisation des sommes distribuables	-1 338	-42	-65
– Droit de sortie			
VARIATION DE L'ACTIF NET	-324 564	123 938	74 652
AN 4- <u>ACTIF NET</u>			
a- en début de période	5 743 190	5 668 538	5 668 538
b- en fin de période	5 418 627	5 792 477	5 743 190
AN 5- <u>NOMBRE D'ACTIONS</u>			
a- en début de période	93 666	93 776	93 776
b- en fin de période	91 957	93 701	93 666
VALEUR LIQUIDATIVE	58,926	61,819	61,316
AN6- TAUX DE RENDEMENT DE LA PERIODE	-3,90%	2,27%	2,40%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

ARRETEES AU 31 MARS 2019

1- PRESENTATION DE LA SOCIETE

ARABIA SICAV est une société d'investissement à capital variable de catégorie mixte et de distribution, régie par le code des OPC promulgué par la loi n° 2001-83 du 24-07-2001.

ARABIA SICAV est gérée par l'ARAB FINANCIAL CONSULTANTS.

L'ARAB TUNISIAN BANK est désigné dépositaire de la SICAV

2- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers arrêtés au 31-03-2019 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

3- 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 :

3-1 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.

Les intérêts sur les placements en obligations et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

3-2 EVALUATION DES PLACEMENTS EN ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES

Les placements en actions et valeurs assimilées sont évalués, en date du 31/03/2019 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 admis à la cote, correspond au cours en bourse à la date du 31/03/2019 ou à la date antérieure la plus récente.

Les titres OPCVM sont évalués à leurs Valeurs Liquidatives au 31/03/2019

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

3-3 EVALUATION DES PLACEMENTS EN OBLIGATIONS

Conformément aux normes Comptables applicables aux OPCVM, les obligations et valeurs assimilées sont évaluées, postérieurement à leurs comptabilisations initiales :

- à la valeur du marché lorsqu'elles font l'objet de transactions ou de cotation à une date récente.
- au cout 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 cout amorti ne constituent 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 approprié.

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 2019, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations de la société figurant au bilan arrêté à la même date.

En conséquence, les placements en obligations ont été évalués au 31 mars 2019 au cout amorti.

3-4 EVALUATION DES PLACEMENTS MONETAIRES

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

3-5 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 SUR LES ELEMENTS DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT

AC1- *Note sur le Portefeuille-titres*

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2019 à 4 318 949 DT contre 4 599 060 DT au 31/12/2018, et se détaille ainsi :

DESIGNATION DU TITRE	Nombre/Titre	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2019	% ACTIF	% Capital
ACTIONS, VALEURS ASSIMILEES ET DROITS RATTACHES :		4 285 754	3 783 781	69,14%	
<i>Actions et droits rattachés :</i>		<u>4 035 754</u>	<u>3 508 528</u>	<u>64,11%</u>	
BIAT	1 900	185 613	220 582	4,03%	0,01%
CEREALIS	51 253	211 862	241 299	4,41%	1,05%
CIMENT DE BIZERTE	223 354	916 365	283 660	5,18%	0,51%
LANDOR	18 576	167 355	167 073	3,05%	0,38%
MONOPRIX	41 000	549 068	263 138	4,81%	0,21%
OTH	16 240	118 346	245 760	4,49%	0,03%
PGH	9 627	124 323	115 428	2,11%	0,01%
SAH	37 750	355 289	389 051	7,11%	0,06%
MEUBLE INTERIEUR	36 161	170 943	154 335	2,82%	0,78%
SFBT	15 300	306 273	353 690	6,46%	0,01%
SOTEMAIL	87 613	195 687	157 703	2,88%	0,33%
SOTUVER	14 485	102 806	133 638	2,44%	0,05%
TELNET	13 096	113 011	156 576	2,86%	0,12%
TPR	50 000	170 631	253 600	4,63%	0,10%
TVAL	10 884	348 183	372 995	6,82%	0,54%
<i>Titre OPCVM</i>		<u>250 000</u>	<u>275 253</u>	<u>5,03%</u>	
FCP MOUASSASSET	250	250 000	275 253	5,03%	5,00%
OBLIGATIONS DE SOCIETES :		521 600	535 168	9,78%	
ATB 2007/1 Cat D	3 600	201 600	213 935	3,90%	0,72%
ATB SUB 2017	3 000	270 000	270 911	4,95%	0,60%
ATL 2014/3	500	10 000	10 085	0,18%	0,13%
ATL 2015/2 C	500	40 000	40 238	0,74%	0,13%
TOTAL		4 807 354	4 318 949	78,91%	

AC2- *Placements monétaires et disponibilités*

Le solde de ce poste s'élève au 31-03-2019 à 842 042 DT contre 1 040 870 DT au 31-12-2018, et se détaille ainsi :

	31/03/2019	31/03/2018	31/12/2018
Disponibilités	842 042	1 105 052	1 040 870
TOTAL	842 042	1 105 052	1 040 870

AC3- Créances d'exploitation

Le solde de ce poste s'analyse comme suit :

	31/03/2019	31/03/2018	31/12/2018
Vente Actions	309 995	125 486	186 533
Retenue à la source/achat Obligations	2 044	-	2 573
Créance CDS Billets de trésorerie	186 667	215 000	198 333
Provision /créance CDS	-186 667	-215 000	-198 333
TOTAL	312 039	125 486	189 106

PA1- Opérateurs créditeurs

Cette rubrique renferme la rémunération à payer au gestionnaire et au dépositaire et se détaille ainsi :

	31/03/2019	31/03/2018	31/12/2018
Rémunération à payer au gestionnaire	5 576	5 862	5 368
Rémunération à payer au dépositaire	1 468	7 355	5 950
TOTAL	7 044	13 217	11 318

PA2- Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève à 47 359 DT au 31-03-2019 contre 74 527 DT au 31-12-2018 et se détaille ainsi :

	31/03/2019	31/03/2018	31/12/2018
Achat Actions	6 768	-	26 639
Frais transactions	3 119	2 835	191
Redevance CMF	469	493	451
Honoraires Commissaires aux comptes	3 510	3 510	14 235
Frais publications	488	692	593
Jetons de présence	14 988	15 579	15 000
Retenue à la source	2 140	2 179	1 496
TCL	185	366	229
Dividendes à payer	14 556	14 556	14 556
Divers	1 136	-277	1 136
TOTAL	47 359	39 932	74 527

CP1-	<i>Le capital</i>
-------------	--------------------------

Les mouvements sur le capital au cours du 1er trimestre de l'exercice 2019 se détaillent ainsi :

<u>Capital au 31/12/2018</u>	
Montant	5 666 409
Nombre de titres	93 666
Nombre d'actionnaires	22

<u>Souscriptions réalisées</u>	
Montant	0
Nombre de titres émis	0
Nombre d'actionnaires nouveaux	0

<u>Rachats effectués</u>	
Montant	-103 458
Nombre de titres rachetés	1 709
Nombre d'actionnaires sortants	1

<u>Autres effets /capital</u>	
Plus ou moins-values réalisées sur cession de titres	59 458
Variation des plus ou moins-values potentielles sur titres	-274 838
Régularisation des sommes non distribuables	3 734
Frais de négociation de titre	-2 928
droit d'entrée	0

<u>Capital au 31/03/2019</u>	
Montant	5 348 377
Nombre de titres	91 957
Nombre d'actionnaires	21

CP2- Sommes distribuables

	31/03/2019	31/03/2018	31/12/2018
Sommes distribuables de l'exercice en cours	-5 131	-10 971	76 688
Sommes distribuables des exercices antérieurs	75 381	54 721	93
Sommes distribuables	70 250	43 750	76 781

PR1- Revenus du portefeuille-titres

Du 01-01-2019 au 31-03-2019, les revenus du portefeuille -titres s'élèvent à 11 059 DT contre 3 949 DT du 01-01-2018 au 31-03-2018 ;

	Du 01/01/2019 Au 31/03/2019	Du 01/01/2018 Au 31/03/2018	Du 01/01/2018 Au 31/12/2018
Revenus des Actions	-	-	111 719
Revenus des obligations	11 059	3 949	21 296
TOTAL	11 059	3 949	133 014

PR2 Revenus des placements monétaires

Les revenus des placements monétaires s'élèvent à 9 219 DT du 01-01-2019 au 31-03-2019 et se détaillent comme suit :

	Du 01/01/2019 Au 31/03/2019	Du 01/01/2018 Au 31/03/2018	Du 01/01/2018 Au 31/12/2018
Intérêts sur comptes de dépôts	9 219	8 118	52 307
TOTAL	9 219	8 118	52 307

PR3- AUTRES PRODUITS

Cette rubrique renferme des intérêts perçus sur un placement en Billets de Trésorerie dont l'encours s'élève au 31-03-2019 à 186 667 DT provisionné à 100% qui serait récupérable en vertu d'une convention établie entre le groupe CDS, emprunteur et ARABIA SICAV.

Selon cette convention, des Intérêts seront perçus à partir de l'exercice 2009.

Le principal a commencé à être remboursé depuis l'exercice 2011.

Au cours du 1er trimestre de l'exercice 2019, ARABIA SICAV a perçu 3 416 DT d'intérêts.

CH1-	Charges de gestion des Placements	Du 01/01/2019	Du 01/01/2018	Du 01/01/2018
		Au 31/03/2019	Au 31/03/2018	Au 31/12/2018
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 comptable 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.				
	La rémunération de l'AFC	16 533	16 798	69 979
Rémunération du dépositaire				
La fonction du dépositaire est confiée à l'ATB. En contrepartie de ses prestations, le dépositaire perçoit une rémunération de 5 000 D HT par an en vertu de l'avenant à la convention de dépositaire signée en date du 26 décembre 2014				
	La rémunération de l'ATB	1 468	1 455	5 950
TOTAL		18 001	18 253	75 929

CH2- AUTRES CHARGES

Les autres charges se détaillent ainsi :

Désignation	Du 01/01/2019	Du 01/01/2018	Du 01/01/2018
	Au 31/03/2019	Au 31/03/2018	Au 31/12/2018
Redevance CMF	1 389	1 412	5 880
Commissaire aux comptes	5 025	3 510	15 648
Publicité et publication	295	295	1 296
Services bancaires	10	7	37
Timbre fiscal	4	3	15
Jetons de présence	3 738	3 082	17 503
TCL	227	383	1 451
Autres Impôts	200	-	-
TOTAL	10 888	8 692	41 831

5- AUTRES INFORMATIONS	31/03/2019	31/03/2018	31/12/2018
Données par actions			
Revenus des placements	0,221	0,129	1,979
Charges de gestion des placements	0,196	0,195	0,811
Revenu net des placements	0,025	-0,066	1,168
Autres charges	0,118	0,093	0,447
Autres produits	0,037	0,042	0,097
Résultat d'exploitation	-0,056	-0,117	0,819
Régularisation du résultat d'exploitation	0,001	0,000	0,000
Sommes distribuables de la période	-0,056	-0,117	0,819
Régularisation du Résultat d'exploitation (annulation)	-0,001	0,000	0,000
Frais de négociation de titres	-0,032	-0,030	-0,157
Variation des plus ou moins-values potentielles /Titres	-2,989	-0,184	0,162
Plus ou moins-values réalisées sur cession de titres	0,647	1,702	0,628
Résultat net de la période	-2,431	1,371	1,452
Nombre d'Actions	91 957	93 701	93 666
Valeur liquidative	58,926	61,819	61,316