

ARABIA SICAV
Etats Financiers Intermédiaires
 Au 30 septembre 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 des actifs de l'« **Arabia SICAV** », tels que reflétés par ses états financiers intermédiaires au 30 septembre 2003, et de leur composition à cette date.

Ces états financiers intermédiaires, faisant apparaître un portefeuille titre dont les composants sont confirmés par un inventaire établi par le dépositaire, sont établis sous la responsabilité du gestionnaire. Il nous appartient sur la base de notre examen limité d'émettre un avis sur les dits états financiers.

Nous avons effectué notre examen limité 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.

Une vérification limitée 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.

*Sur la base de cet examen limité, nous n'avons pas relevé de faits 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 30 septembre 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 30 septembre 2003, dégagent des actifs nets, de tnd : 3 800 698, dont, des sommes distribuables à la fin de la période, de tnd : 200 569, et un portefeuille titre, de tnd : 2 878 635, comprenant, d'une part, une participation sur un même émetteur de plus de 10% de son capital et, d'autre part, une participation visée par l'article 466 du code des sociétés commerciales.../

Tunis, le 21 octobre 2003
 le Commissaire aux Comptes
Mohamed SELTANA

BILAN
ARRETE AU 30/09/2003

(Exprimé en dinars)

| | <u>30/09/2003</u> | <u>30/09/2002</u> | <u>31/12/2002</u> |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| ACTIF | | | |
| AC1- PORTEFEUILLE-TITRES | | | |
| a- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés | 2 878 635 | 2 665 733 | 2 936 619 |
| b- Obligations et valeurs assimilées | 202 775 | 613 267 | 766 858 |
| c- Autres valeurs | | | |
| AC2- Placements monétaires et disponibilités | | | |
| a- Placements monétaires | 626 373 | 550 295 | |
| b- Disponibilités | 171 669 | 11 110 | 9 542 |
| AC3- Créances d'exploitation | 1 822 | 168 894 | 25 058 |
| AC4- Autres actifs | 9 698 | 9 698 | 9 698 |
| TOTAL ACTIF | 3 890 973 | 4 018 997 | 3 747 774 |
| PASSIF | | | |
| PA1- Opérateurs créditeurs | 90 275 | 79 235 | 44 449 |
| PA2- Autres créditeurs divers | | | |
| TOTAL PASSIF | 90 275 | 79 235 | 44 449 |
| ACTIF NET | | | |
| CP1- Capital | 3 600 130 | 3 772 332 | 3 540 067 |
| CP2- Sommes distribuables | | | |
| a- Sommes distribuables des exercices antérieurs | 0 | 0 | |
| b- Sommes distribuables de la période | 200 569 | 167 431 | 163 258 |
| ACTIF NET | 3 800 698 | 3 939 763 | 3 703 325 |
| TOTAL PASSIF ET ACTIF NET | 3 890 973 | 4 018 997 | 3 747 774 |

ETAT DE RESULTAT ARRETE AU 30 SEPTEMBRE 2003

(Exprimé en dinars)

| | <u>01/07/2003</u> <u>30/09/2003</u> | <u>01/01/2003</u> <u>30/09/2003</u> | <u>01/07/2002</u> <u>30/09/2002</u> | <u>01/01/2002</u> <u>30/09/2002</u> | <u>01/01/2002</u> <u>31/12/2002</u> |
|--|--|--|--|--|--|
| Revenus de portefeuille-titres | | | | | |
| Dividendes | 39 812 | 215 957 | 17 609 | 189 762 | 189 762 |
| Revenus des obligations et valeurs assimilées | 2 957 | 16 463 | 8 585 | 30 461 | 41 007 |
| Revenus des autres valeurs | 0 | | | | |
| Revenus des placements monétaires | 10 445 | 19 525 | 2 757 | 4 334 | 7 036 |
| TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS | 53 214 | 251 946 | 28 951 | 224 556 | 237 806 |
| Charges de gestion des placements | 16 746 | 49 040 | 16 619 | 51 571 | 68 381 |
| REVENU DES PLACEMENTS | 36 468 | 202 906 | 12 333 | 172 985 | 169 424 |
| Autres produits | | | | | |
| Autres charges | | | | | |
| RESULTAT D'EXPLOITATION | 36 468 | 202 906 | 12 333 | 172 985 | 169 424 |
| Régularisations du résultat d'exploitation | -1 145 | -2 337 | -3 497 | -5 554 | -6 166 |
| SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE | 35 323 | 200 569 | 8 836 | 167 431 | 163 258 |
| Régularisation du résultat d'exploitation (annulation) | | | | | |
| Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres | 124 626 | 511 733 | 479 080 | 213 786 | 106 818 |
| Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres | -30 828 | -356 747 | -477 299 | -693 508 | -801 750 |
| Frais de négociation | -1 617 | -9 552 | -3 463 | -8 172 | -11 929 |
| Régularisation des sommes non distribuables | -2 017 | -5 007 | 11 163 | 19 465 | 21 761 |
| RESULTAT DE LA PERIODE | 125 487 | 340 995 | 18 316 | -300 997 | -521 842 |

ETAT DE VARIATION DE L ACTIF NET

ARRETE AU 30/09/2003

(Exprimé en dinars)

| | <u>01/07/2003</u> <u>30/09/2003</u> | <u>01/01/2003</u> <u>30/09/2003</u> | <u>01/07/2002</u> <u>30/09/2002</u> | <u>01/01/2002</u> <u>30/09/2002</u> | <u>01/01/2002</u> <u>31/12/2002</u> |
|---|--|--|--|--|--|
| AN 1- VARIATION DE L ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION | | | | | |
| a- Résultat d'exploitation | 35 323 | 200 569 | 8 836 | 167 431 | 163 258 |
| Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres | 124 626 | 511 733 | 479 080 | 213 786 | 106 818 |
| Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres | -30 828 | -356 747 | -477 299 | -693 508 | -801 750 |
| d- Frais de négociation de titres | -1 617 | -9 552 | -3 463 | -8 172 | -11 929 |
| AN 2- DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES | 0 | -163 258 | | -248 658 | -248 658 |
| AN 3- TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL | | | | | |
| a- Souscriptions | | | | | |
| _ Capital | 365 288 | 460 067 | 0 | 0 | |
| _ Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice | 0 | 261 | | | |
| _ Régularisation des sommes distribuables | | | 0 | 0 | |
| _ Droits de sorties | | | | 0 | |
| b- Rachats | | | | | |
| _ Capital | -385 789 | -540 430 | -88 521 | -180 968 | -196 562 |
| _ Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice | -2 017 | -5 268 | 11 163 | 19 465 | 21 761 |
| _ Régularisation des sommes distribuables | | | | | |
| _ Droit de sortie | | | | | |
| VARIATION DE L ACTIF NET | 104 986 | 97 374 | -70 204 | -730 624 | -967 062 |
| AN 4- ACTIF NET | | | | | |
| a- en début de période | 3 695 712 | 3 703 325 | 4 009 967 | 4 670 387 | 4 670 387 |
| b- en fin de période | 3 800 698 | 3 800 698 | 3 939 763 | 3 939 763 | 3 703 325 |
| AN 5- NOMBRE D' ACTIONS (ou de part) | | | | | |
| a- en début de période | 85 652 | 87 135 | 89 283 | 91 190 | 91 190 |
| b- en fin de période | 85 143 | 85 143 | 87 457 | 87 457 | 87 135 |
| VALEUR LIQUIDATIVE | 44,639 | 44,639 | 45,048 | 45,048 | 42,501 |
| AN6- TAUX DE RENDEMENT | 3,46% | 9,43% | 0,30% | -12,04% | -17,02% |

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
Arrêté au 30/09/2003

1/REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers arrêtés au 30-09-2003 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 30/09/2003, 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 30/09/2003 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 30/09/2003 à 2 878 635 DT contre 2 665 733 DT au 30/09/2002, et se détaille ainsi :

| DESIGNATION DU TITRE | NRE/TITRE | Coût d'acq. | Val au 30/09/2003 | % ACTIF | % Capital |
|---|----------------|------------------|-------------------|-------------|-----------|
| ACTIONS, VALEURS ASSIMILEES ET DROITS RATTACHES: | | | | | |
| AMS | 11 357 | 177 845 | 27 257 | 0,70% | 0,68% |
| PBHT | 3 542 | 81 394 | 16 470 | 0,42% | 0,15% |
| BIAT | 2 500 | 51 734 | 45 250 | 1,16% | 0,03% |
| BNA | 300 | 2 940 | 2 922 | 0,08% | 0,00% |
| BTEI | 8 570 | 155 728 | 166 258 | 4,27% | 0,86% |
| TAIR | 31 512 | 194 250 | 185 101 | 4,76% | 0,20% |
| TL | 310 | 7 142 | 5 580 | 0,14% | 0,02% |
| MONOPRIX | 13 701 | 481 956 | 349 376 | 8,98% | 0,74% |
| SFBT | 6 854 | 334 337 | 320 123 | 8,23% | 0,07% |
| STEQ | 18 536 | 100 954 | 92 309 | 2,37% | 1,32% |
| SOTUVER | 9 | 57 | 72 | 0,00% | 0,00% |
| MAGASIN GENERAL | 15 448 | 122 071 | 111 226 | 2,86% | 0,93% |
| ATB | 31 300 | 507 124 | 372 157 | 9,56% | 0,45% |
| CIL | 2 462 | 59 487 | 29 298 | 0,75% | 0,25% |
| SPDIT | 100 | 2 833 | 2 195 | 0,06% | 0,00% |
| ATL | 2 411 | 70 525 | 33 513 | 0,86% | 0,24% |
| SOTUMAG | 15 347 | 194 027 | 170 352 | 4,38% | 1,71% |
| SOTRAPIL | 16 921 | 246 363 | 228 315 | 5,87% | 0,59% |
| ELECTOSTAR | 15 893 | 94 363 | 78 829 | 2,03% | 0,91% |
| SIAME | 9 650 | 260 497 | 187 017 | 4,81% | 0,71% |
| SIMPAR | 4 221 | 57 680 | 59 474 | 1,53% | 0,70% |
| ICF | 1 110 | 50 218 | 39 849 | 1,02% | 0,12% |
| SIPHAT | 5 373 | 48 353 | 42 447 | 1,09% | 0,30% |
| SOTRAPIL03 | 16 460 | 23 988 | 21 563 | 0,55% | 0,58% |
| AMS03 | 11 336 | 8 003 | 907 | 0,02% | 0,68% |
| SOTETEL 03 | 405 | 2 556 | 3 702 | 0,10% | 0,02% |
| SANADETT SICAV | 1 000 | 104 302 | 106 356 | 2,73% | 0,33% |
| AXIS TRESORERIE SICAV | 1 800 | 180 049 | 180 718 | 4,64% | 11,21% |
| TOTAL | 248 476 | 3 621 044 | 2 878 635 | 74% | |
| OBLIGATIONS DE SOCIETES ET VALEURS ASSIMILEES | | | | | |
| OBLIGATIONS DE SOCIETES: | | | | | |
| EMPRUNT ATL 2000/1 7% ech 31/07 | 2 000 | 160 000 | 161 522 | 4,15% | 1,60% |
| CIL 2002/1 TMM+1,25% ech 28/02 | 500 | 40 000 | 41 253 | 1,06% | 0,27% |
| TOTAL | 2 500 | 200 000 | 202 775 | 5% | |
| PLACEMENTS MONETAIRES | | | | | |
| BON DE TRESOR A COURT TERME | | 610 393 | 626 373 | 16% | |
| DISPONIBILITES | | 169 187 | 171 669 | 4% | |
| TOTAL | | 779 580 | 798 042 | 21% | |
| TOTAL GENERAL | | 4 600 623 | 3 879 453 | 100% | |
| AUTRES INFORMATIONS | | | | | |
| TOTAL EMPLOI ATL | | | 195 035 | 5,01% | |
| TOTAL EMPLOI CIL | | | 70 551 | 1,81% | |

Note sur les revenus du Portefeuille-titres

| Dividendes | 30/09/2003 | 30/09/2002 |
|--|-------------------|-------------------|
| - Actions et valeurs assimilées admises à la cote | 215 957 | 189 762 |
| Revenus des obligations et valeurs assimilées | | |
| Revenus des obligations | | |
| Revenus des placements monétaires | | |
| -BTCT | 16 226 | 597 |
| -Rémunération du compte courant | 3 299 | 3 737 |
| TOTAL | 251 946 | 224 556 |

Note sur le capital

Les mouvements sur le capital au cours du 3^{er} trimestre 2003 se détaillent ainsi :

| Capital au 30/06/2003 | |
|--|-----------|
| - Montant | 3 530 467 |
| - Nombre de titres | 85 652 |
| - Nombre d'actionnaires | 40 |
| Souscriptions réalisées | |
| - Montant | 365 288 |
| - Nombre de titres émis | 9 052 |
| - Nombre d'actionnaires nouveaux | 2 |
| Rachats effectués | |
| - Montant | - 385 789 |
| - Nombre de titres rachetés | 9 561 |
| - Nombre d'actionnaires sortants | 5 |
| Autres effets s/capital | |
| - Variation des plus values potentielles | 124 626 |
| - Moins values réalisées sur cession de titres | - 30 828 |
| - Frais de négociation | - 1 617 |
| - Régularisation des sommes non distribuables | - 2 017 |
| Capital au 30/09/2003 | |
| - Montant | 3 600 130 |
| - Nombre de titres | 85 143 |
| - Nombre d'actionnaires | 37 |

Note sur les sommes distribuables

Le solde de ce poste au 30/09/2003 se détaille ainsi :

| Résultats distribuables | |
|--------------------------------|----------------|
| exercice (2003) | 200 569 |
| TOTAL | 200 569 |

4/ AUTRES INFORMATIONS

| | |
|--|------------------|
| Revenus des placements | 251 946 |
| Charge de gestion des placements | 49 040 |
| Revenu net des placements (1) | 202 906 |
| Autres produits | |
| Autres charges | |
| Résultat d'exploitation | 202 906 |
| Régularisation du résultat d'exploitation | - 2 337 |
| Sommes distribuables de la période | 200 569 |
| Variation des plus values potentielles | 511 733 |
| Moins values réalisées sur cession de titres | - 356 747 |
| Frais de négociation | - 9 552 |
| Régularisation des sommes non distribuables | - 5 007 |
| Résultat net de la période (1)+(2) | - 340 995 |

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 30/09/2003 s'élèvent à 32 325 DT TTC.

Rémunération du dépositaire

La fonction du dépositaire est confiée à l'ATB .En contrepartie le dépositaire perçoit une rémunération de 1180D TTC l'an. Les honoraires de l'ATB au cours du 3^{ème} trimestre 2003 s'élève à 883 DT