

**ARABIA SICAV**  
**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2008**  
**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**  
**Etats Financiers Trimestriels**  
**Au 30 JUIN 2008**

En application de l'article 8 du code des organismes de placement collectif, nous avons examiné la composition des actifs de « **Arabia SICAV** », tels que reflétés par ses états financiers trimestriels au 30 juin 2008, en annexe.

Cet examen limité, effectué selon les normes admises en de telles circonstances par la profession, ne requiert pas la mise en œuvre de toutes les diligences qu'implique une mission de certification d'états financiers définitifs ; en conséquence, nous n'exprimons pas sur la base de cet examen limité d'opinion d'audit sur les états financiers trimestriels, ci joints.

**A l'exception :**

1) de l'imputation du « capital » et, conséquemment, de la valeur liquidative publiée et, ce depuis le 2<sup>ème</sup> trimestre 2007 des risques de perte encourus au titre de créances d'exploitation matérialisées par des «Billets de trésorerie» pour un montant nominal, de 850 000, dinars adossé, d'une part, à un chèque de 300 000, dinars datant du 26 avril 2006, non présenté jusqu'alors à l'encaissement ni comptabilisé et, d'autre part, par une caution personnelle solidaire et indivisible pour un montant, de 300 000, dinars non réalisée à ce jour ni mentionnée dans les notes aux états financiers ; et, d'autre part, de l'écart de 105, dinars demeurant pendant depuis le 31 décembre 2006, entre le coût d'acquisition des valeurs composant le portefeuille des actions et valeurs assimilées et leur coût, tel que confirmé le dépositaire ; nous n'avons pas relevé d'autres faits qui nous laissent à penser que les états financiers trimestriels au 30 Juin 2008, ci joints, ne reflètent pas, conformément aux normes et principes comptables généralement admis, la composition et la situation réelle des actifs nets d' « **Arabia Sicav** » ; lesquels, figurent au bilan à cette date, pour un montant, de 5 608 357, dinars incluant des sommes distribuables, de 94 054, dinars

**Sans remettre en cause ce qui précède, devons nous remarquer aussi que :**

- ✓ Le livre de la valeur liquidative des erreurs de saisie non régularisées.
- ✓ Les emplois sous forme de liquidités et quasi liquidités représentent au 30 Juin 2008 :15.39 % des actifs.
- ✓ Les parts ou actions OPCVM représentent au 30 Juin 2008 : 9.19% des actifs nets.../

Tunis, le 11 Août 2008

Le Commissaire aux Comptes

Mohamed SELTANA

Membre indépendant de Baker Tilly France et de Baker Tilly International

**BILAN**  
**ARRETE AU 30/06/2008**  
**(Exprimé en dinars)**

<b>ACTIF</b>	<b>30/06/2008</b>	<b>30/06/2007</b>	<b>31/12/2007</b>
<b>AC1- PORTEFEUILLE-TITRES</b>			
a- Actions,valeurs assimilées et droits rattachés	3 661 839	3 781 226	4 115 299
b- Obligations et valeurs assimilées	1 056 040	1 140 850	1 063 172
c- Autres valeurs			
<b>AC2- Placements monétaires et disponibilités</b>			
a- Placements monétaires			
b- Disponibilités	871 944	426 334	282 489
<b>AC3- Créances d'exploitation</b>	76 010	327 577	299 800
<b>AC4- Autres actifs</b>		375	0
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>5 665 833</b>	<b>5 676 363</b>	<b>5 760 760</b>
<b>PASSIF</b>			
<b>PA1- Opérateurs créditeurs</b>	57 476	119 823	153 654
<b>PA2- Autres créditeurs divers</b>			
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>57 476</b>	<b>119 823</b>	<b>153 654</b>
<b>ACTIF NET</b>			
<b>CP1- Capital</b>	5 514 303	5 441 315	5 472 268
<b>CP2- Sommes distribuables</b>			
a- Sommes distribuables des exercices antérieurs	0	0	0
b- Sommes distribuables de l'exercice	94 054	115 225	134 838
<b>ACTIF NET</b>	<b>5 608 357</b>	<b>5 556 540</b>	<b>5 607 106</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>	<b>5 665 833</b>	<b>5 676 363</b>	<b>5 760 760</b>

**ETAT DE RESULTAT**  
**ARRETE AU 30/06/2008**  
**(Exprimé en dinars)**

	<u>01/04/2008</u> <u>30/06/2008</u>	<u>01/01/2008</u> <u>30/06/2008</u>	<u>01/04/2007</u> <u>30/06/2007</u>	<u>01/01/2007</u> <u>30/06/2007</u>	<u>01/01/2007</u> <u>31/12/2007</u>
<b>PR 1- Revenus de portefeuille-titres</b>					
a- Dividendes	111 770	111 770	100 055	100 055	128 935
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées	14 329	28 711	10 845	17 973	48 706
c- Revenus des autres valeurs					
<b>PR 2- Revenus des placements monétaires</b>	2 622	4 801	21 127	48 405	55 445
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>	<b>128 721</b>	<b>145 283</b>	<b>132 027</b>	<b>166 433</b>	<b>233 086</b>
<b>CH 1- Charges de gestion des placements</b>	18 712	37 498	17 351	35 368	79 302
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>	<b>110 009</b>	<b>107 785</b>	<b>114 676</b>	<b>131 065</b>	<b>153 784</b>
<b>PR 3- Autres produits</b>					
<b>CH 2- Autres charges</b>	5 358	10 064	9 286	15 848	17 838
<b>RESULTAT D EXPLOITATION</b>	<b>104 651</b>	<b>97 721</b>	<b>105 389</b>	<b>115 217</b>	<b>135 947</b>
<b>PR 5- Régularisations du résultat d'exploitation</b>	-3 667	-3 667	-3	8	-1 109
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE</b>	<b>100 983</b>	<b>94 054</b>	<b>105 386</b>	<b>115 225</b>	<b>134 838</b>
<b>PR 4- Régularisation du résultat d'exploitation ( annulation )</b>					
<b>Variation des plus ( ou moins ) valeurs potentielles sur titres</b>	140 223	105 713	-431 722	-424 503	-530 038
<b>Plus ( ou moins ) valeurs réalisées sur cession des titres</b>	409 757	473 136	19 999	274 716	455 153
<b>Frais de négociation</b>	-5 770	-7 444	-1 362	-6 360	-10 357
<b>Régularisation des sommes non distribuables</b>	-29 694	-29 694		43 091	48 577
<b>- régularisation du sommes distribuables</b>	0	0	13 010	0	0
<b>- Droit d'entrée</b>	0	0		3	58
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>615 500</b>	<b>635 765</b>	<b>-292 201</b>	<b>2 170</b>	<b>98 230</b>

**ETAT DE VARIATION DE L ACTIF NET**  
**ARRETE AU 30/06/2008**

	<u>01/04/2008</u> <u>30/06/2008</u>	<u>01/01/2008</u> <u>30/06/2008</u>	<u>01/04/2007</u> <u>30/06/2007</u>	<u>01/01/2007</u> <u>30/06/2007</u>	<u>01/01/2007</u> <u>31/12/2007</u>
<b>AN 1- <u>VARIATION DE L ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u></b>					
a- Resultat d 'Exploitation	104 651	97 721	105 389	115 217	135 947
b- Variation des plus ( ou moins ) valeurs potentielles sur titres	140 223	105 713	-431 722	-424 503	-530 038
c- Plus ( ou moins ) valeurs réalisées sur cession de titres	409 757	473 136	19 999	274 716	455 153
d- Frais de négociation de titres	-5 770	-7 444	-1 362	-6 360	-10 357
<b>AN 2- <u>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</u></b>	-134 711	-134 711	-156 246	-156 246	-156 246
<b>AN 3- <u>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u></b>					
a- <b>Souscriptions</b>					
Capital				304	6 386
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice			2 184 444	607 006	613 218
Régularisation des sommes distribuables			-7	353	498
Droits d' entrée				3	58
b- <b>Rachats</b>					
Capital	-499 803	-499 803	-304	-556 024	-607 600
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	-29 694	-29 694	-2 181 955	-563 915	-564 641
Régularisation des sommes distribuables	-3 667	-3 667	13 014	-345	-1 607
Droit de sortie					
<b>VARIATION DE L ACTIF NET</b>	<b>-19 014</b>	<b>1 251</b>	<b>-448 750</b>	<b>-709 795</b>	<b>-659 230</b>
<b>AN 4- <u>ACTIF NET</u></b>					
a- en début d'exercice	5 627 371	5 607 106	6 005 291	6 266 336	6 266 336
b- en fin d'exercice	5 608 357	5 608 357	5 556 540	5 556 540	5 607 106
<b>AN 5- <u>NOMBRE D' ACTIONS ( ou de part )</u></b>					
a- en début d'exercice	99 786	99 786	100 539	109 671	109 671
b- en fin d'exercice	90 684	90 684	100 534	100 534	99 786
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>61,845</b>	<b>61,845</b>	<b>55,270</b>	<b>55,270</b>	<b>56,191</b>
<b>AN6- TAUX DE RENDEMENT DE LA PERIODE</b>	<b>9,58%</b>	<b>12,46%</b>	<b>-5,09%</b>	<b>-0,78%</b>	<b>0,83%</b>

### Notes aux Etats Financiers arrêtées au 30/06/2008

#### 1/REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers arrêtés au 30-06-2008 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 30/06/2008, 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 30/06/2008 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 de réalisation

les placements monétaires sont évalués à leur prix de réalisation

##### 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 30/06/2008 à 3 661 839 DT contre 3 781 227 DT au 30/06/2007, et se détaille ainsi :

<b>PR1-Note sur les revenus des obligations et valeurs assimilées</b>	<b>01/01/2008</b>	<b>01/01/2007</b>
	<b>30/06/2008</b>	<b>30/06/2007</b>
Revenus des Actions	105 325	95 111
Revenus des titres OPCVM	6 445	4 944
Revenus des obligations	28 711	17 973
<b>TOTAL</b>	<b>140 482</b>	<b>118 028</b>

DESIGNATION DU TITRE	NBRE/TITRE	Coût d'acq.	Val au 30/06/2008	% ACTIF	% Capital
<b>ACTIONS, VALEURS ASSIMILEES ET DROITS RATTACHES:</b>					
ADWYA	20 000	53 146	111 600	1,97%	0,18%
AMEN BANK	5 453	141 053	166 317	2,94%	0,06%
ARTES	15 057	155 539	178 441	3,15%	0,06%
ASSAD	25 932	114 633	306 205	5,40%	0,32%
ATL	1 000	2 549	5 193	0,09%	0,01%
ATTIJARI Bank	2 438	18 100	28 015	0,49%	0,01%
BH	201	3 145	7 091	0,13%	0,00%
BIAT	13	246	459	0,01%	0,00%
BNA	3 000	22 821	24 651	0,44%	0,02%
BTEI	8 748	216 131	275 457	4,86%	0,87%
CIL	500	4 269	9 755	0,17%	0,02%
GIF	41 470	149 109	117 236	2,07%	0,68%
EL WIFACK LEASING	20 104	106 799	123 579	2,18%	1,01%
ESSOUKNA	1 600	7 520	6 549	0,12%	0,05%
ICF	121	5 129	5 687	0,10%	0,01%
MAGASIN GENERAL	1 739	46 366	59 164	1,04%	0,10%
MONOPRIX	1 874	86 327	186 716	3,30%	0,10%
SFBT	26 683	294 304	341 062	6,02%	0,05%
SIAME	156 820	414 955	273 024	4,82%	1,12%
SIMPAR	2 955	47 445	92 025	1,62%	0,49%
SITS	3 389	7 750	6 937	0,12%	0,03%
SOPAT NS	11 000	121 000	96 250	1,70%	0,55%
SOTETEL	4 283	98 792	79 784	1,41%	0,18%
SOTUMAG	37 454	47 358	71 612	1,26%	0,42%
SOMOCER	5 000	14 190	13 000	0,23%	0,02%
STB	1 000	6 633	8 900	0,16%	0,00%
TAIR	68	128	296	0,01%	0,00%
TINVEST	1 475	4 044	16 915	0,30%	0,15%
TL	285	2 426	7 777	0,14%	0,01%
TPR	60 630	261 538	459 272	8,11%	0,19%

UIB	5 300	74 092	67 284	1,19%	0,05%
<b>TITRES OPCVM</b>					
FCP Axis K protégé	39	43 327	64 299	1,13%	0,93%
FCP IRADETT 100	2 300	23 378	31 096	0,55%	6,47%
FCP CAPITALISATION & GARANTIE	400	400 000	420 191	7,42%	10,00%
<b>TOTAL</b>	<b>468 331</b>	<b>2 994 241</b>	<b>3 661 839</b>	<b>64,63%</b>	
<b>OBLIGATIONS DE SOCIETES ET VALEURS ASSIMILEES</b>					
<b>OBLIGATIONS DE SOCIETES:</b>					
ATB 2007 / 1	5 700	547 200	550 410	9,71%	1,09%
CIL2005/1	1 500	150 000	155 990	2,75%	1,00%
UNIFACTOR 2006	4 000	320 000	329 330	5,81%	3,20%
UNIFACTOR 2008 6.5%	200	20 000	20 311	0,36%	0,20%
<b>TOTAL</b>	<b>11 400</b>	<b>1 037 200</b>	<b>1 056 040</b>	<b>18,64%</b>	
<b>PLACEMENTS MONETAIRES</b>					
<b>DISPONIBILITES</b>		<b>869 072</b>	<b>871 944</b>	<b>15,39%</b>	
<b>CREANCES D'EXPLOITATION</b>		<b>926 010</b>	<b>76 010</b>	<b>1,34%</b>	
<b>TOTAL GENERAL</b>		<b>5 826 523</b>	<b>5 665 833</b>	<b>100,00%</b>	

<b>PR2-Note sur les Revenus des placements monétaires</b>	<b>01/01/2008</b>	<b>01/01/2007</b>
	<b>30/06/2008</b>	<b>30/06/2007</b>
Revenu des Billets de Trésorerie	0	26 907
Revenu des autres Placements monétaires	4 801	21 498
<b>TOTAL</b>	<b>4 801</b>	<b>48 405</b>

Les moins values constatées sur les billets de trésorerie relatifs au groupe CDS ont été imputées au compte 1051 Variation de la différence d'estimation sur le portefeuille Titre, tel que stipulé par la norme 18,

#### **CP1- le capital**

Les mouvements sur le capital au cours du 2<sup>ème</sup> trimestre de l'exercice 2008 se détaillent ainsi :

<u>Capital au 31/03/2008</u>		
Montant	5 499 463	
Nombre de titres	99 786	
Nombre d'actionnaires	32	
<u>Souscriptions réalisées</u>		
Montant	0	
Nombre de titres émis	0	
Nombre d'actionnaires nouveaux	0	
<u>Rachats effectués</u>		
Montant	499 803	
Nombre de titres rachetés	9 102	
Nombre d'actionnaires sortants	2	
<u>Autres effets s/capital</u>		
Plus ou moins values réalisées sur cession de titres	409 757	
Régularisation des sommes non distribuables	-29 567	
Variation des plus ou moins Values potentielles sur titres	140 223	
Frais de négociation	-5 770	
Droit d'entrée	0	
<u>Capital au 31/03/2008</u>		
Montant	5 514 303	
Nombre de titres	90 684	
Nombre d'actionnaires	30	
<u>CP2- Sommes distribuables</u>	01/01/2008	01/01/2007
	30/06/2008	30/06/2007
Résultats distribuables	94 054	115 225
<b>TOTAL</b>	<b>94 054</b>	<b>115 225</b>

<b>4/ AUTRES INFORMATIONS</b>	<b>01/01/2008</b>	<b>01/01/2007</b>
	<b>30/06/2008</b>	<b>30/06/2007</b>
Revenus des placements	145 282,702	166 432,683
Charges de gestion des placements	37 498	35 368
<b>Revenu net des placements</b>	<b>107 785</b>	<b>131 065</b>
Autres charges	10 064	15 848
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>97 721</b>	<b>115 217</b>
Régularisation du résultat d'exploitation	-3 667	8
<b>Sommes distribuables de la période</b>	<b>94 054</b>	<b>115 225</b>
Frais de négociation	-7 444	-6 360
Variation des plus ou moins Values potentielles /Titres	105 713	-424 503
Plus Values réalisées sur cession de titres	473 136	274 716
Régularisation des sommes non distribuables	-29 694	43 091
Régularisation des sommes distribuables		

Droit d'entrée	0,000	3,066
<b>Résultat net de la période</b>	<b>635 765</b>	<b>2 170</b>
<b>Nombre d' Actions</b>	<b>90 684</b>	<b>100 534</b>
<b>Résultat par Action</b>	<b>7,011</b>	<b>0,022</b>
<b>CH1-Charges de gestion des Placements</b>	<b>01/01/2008</b>	<b>01/01/2007</b>
	<b>30/06/2008</b>	<b>30/06/2007</b>
<b>Rémunération du gestionnaire</b>		
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	33 170	34 782
<b>Rémunération du dépositaire</b>		
La fonction du dépositaire est confiée à l'ATB . En contrepartie des prestations, le dépositaire perçoit une rémunération de 1180 TTC l'an.		
Les honoraires de l'ATB	588	585