

**SITUATION TRIMESTRIELLE DE ARABIA SICAV  
ARRETEE AU 30/09/2008**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF NET ET LES  
ETATS FINANCIERS AU 30 SEPTEMBRE 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 Septembre 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.

Les états financiers au 30 septembre 2008, sont établis sous la responsabilité du gestionnaire ; ils dégagent au bilan des actifs nets, dont la composition n'est pas confirmée totalement par le dépositaire, de 5 892 801, dinars dont, des sommes distribuables, de 107 085, dinars

Nous n'avons pas relevé de points, qui nous laissent à penser que les états financiers trimestriels au 30 Septembre 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 » ; à l'exception, toutefois, des points suivants :

1) les actifs nets publiés depuis le 2<sup>ème</sup> trimestre 2007 sont amputés d'un montant, de 850 000, dinars correspondant aux risques de pertes latentes, encourus au titre de créances d'exploitation contractées par des « Billets de trésorerie », moyennant une garantie par un chèque de 300 000, dinars datant du 26 avril 2006, non présenté à l'encaissement ni comptabilisé et une autre par une caution personnelle solidaire et indivisible de 300 000, dinars non mise en jeu ni mentionnée dans les notes aux états financiers trimestriels.

2) les actifs nets au 30 septembre 2008, n'incluent pas des plus values réalisées de 3 378, dinars au titre d'une vente d'actions non comptabilisée, de 8 690, dinars et font état :

\* d'un portefeuille de valeurs mobilières et assimilées, comprenant des valeurs surévaluées de 8 597, dinars  
\* et, des créances d'exploitation surévaluées, de 92, dinars

Il est à souligner par ailleurs que :

- ✓ Les emplois en liquidités et quasi liquidités représentent 26.42 % des actifs au 30 septembre 2008.
- ✓ Les parts et actions OPCVM représentent 10,8 % des actifs nets au 30 septembre 2008.
- ✓ Au 30 septembre 2008, le portefeuille comprend une participation dans un FCP représentant 14% de son capital.../

Tunis, le 10 Novembre 2008  
Le Commissaire aux Comptes

**Mohamed SELTANA**  
**Membre indépendant de Baker Tilly France et**  
**de Baker Tilly International**

**BILAN**  
**ARRETE AU 30/09/2008**  
**(Exprimé en dinars)**

<b>ACTIF</b>	<b>30/09/2008</b>	<b>30/09/2007</b>	<b>31/12/2007</b>
AC1- PORTEFEUILLE-TITRES			
a- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	3 845 631	3 934 132	4 115 299
b- Obligations et valeurs assimilées	512 015	1 156 406	1 063 172
c- Autres valeurs			
AC2- Placements monétaires et disponibilités			
a- Placements monétaires			
b- Disponibilités	1 572 951	243 488	282 489
AC3- Créances d'exploitation	22 262	299 800	299 800
AC4- Autres actifs	0	0	0
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>5 952 859</b>	<b>5 633 825</b>	<b>5 760 760</b>
<b>PASSIF</b>			
PA1- Opérateurs créditeurs	60 058	165 538	153 654
PA2- Autres créditeurs divers			
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>60 058</b>	<b>165 538</b>	<b>153 654</b>
<b>ACTIF NET</b>			
CP1- Capital	5 785 715	5 328 722	5 472 268
CP2- Sommes distribuables			
a- Sommes distribuables des exercices antérieurs	0	0	0
b- Sommes distribuables de l'exercice	107 085	139 565	134 838
<b>ACTIF NET</b>	<b>5 892 801</b>	<b>5 468 287</b>	<b>5 607 106</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>	<b>5 952 859</b>	<b>5 633 825</b>	<b>5 760 760</b>

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
**ARRETE AU 30/09/2008**

	<u>01/07/2008</u>	<u>01/01/2008</u>	<u>01/07/2007</u>	<u>01/01/2007</u>	<u>01/01/2007</u>
	<u>30/09/2008</u>	<u>30/09/2008</u>	<u>30/09/2007</u>	<u>30/09/2007</u>	<u>31/12/2007</u>
<b>AN 1- VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>					
a- Resultat d'Exploitation	13 032	110 753	25 458	140 675	135 947
b- Variation des plus ( ou moins ) valeurs potentielles sur titres	-46 498	59 215	-131 259	-555 763	-530 038
c- Plus ( ou moins ) valeurs réalisées sur cession de titres	322 400	795 537	60 437	335 152	455 153
d- Frais de négociation de titres	-4 490	-11 934	-1 829	-8 189	-10 357
<b>AN 2- DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</b>		-134 711		-156 246	-156 246
<b>AN 3- TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>					
a- Souscriptions					
_ Capital	0	0	608	912	6 386
_ Régularisation des sommes non distribuables - de l'exercice	0		5 617	612 623	613 218
_ Régularisation des sommes distribuables	0		12	365	498
_ Droits d'entrée				9	58
b- Rachats					
_ Capital	0	-499 803	-46 102	-602 126	-607 600
_ Régularisation des sommes non distribuables - de l'exercice	0	-29 694	-71	-563 986	-564 641
_ Régularisation des sommes distribuables	0	-3 667	-1 130	-1 475	-1 607
_ Droit de sortie					
<b>VARIATION DE L' ACTIF NET</b>	<b>284 444</b>	<b>285 695</b>	<b>-88 253</b>	<b>-798 049</b>	<b>-659 230</b>
<b>AN 4- ACTIF NET</b>					
a- en début d'exercice	5 608 357	5 607 106	5 556 540	6 266 336	6 266 336
b- en fin d'exercice	5 892 801	5 892 801	5 468 287	5 468 287	5 607 106
<b>AN 5- NOMBRE D' ACTIONS ( ou de part )</b>					
a- en début d'exercice	90 684	99 786	100 534	109 671	109 671
b- en fin d'exercice	90 684	90 684	99 786	99 786	99 786
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>64,982</b>	<b>64,982</b>	<b>54,800</b>	<b>54,800</b>	<b>56,191</b>
<b>AN6- TAUX DE RENDEMENT DE LA PERIODE</b>	<b>5,58%</b>	<b>18,05%</b>	<b>1,59%</b>	<b>-1,61%</b>	<b>0,83%</b>

## ETAT DE RESULTAT

(Exprimé en dinars)

	01/07/2008 30/09/2008	01/01/2008 30/09/2008	01/07/2007 30/09/2007	01/01/2007 30/09/2007	01/01/2007 31/12/2007
PR 1- Revenus de portefeuille-titres					
a- Dividendes	21 746	133 517	28 880	128 935	128 935
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées	8 291	37 003	15 555	33 528	48 706
c- Revenus des autres valeurs					
PR 2- Revenus des placements monétaires	12 214	17 015	3 845	52 250	55 445
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS	42 252	187 534	48 280	214 713	233 086
CH 1- Charges de gestion des placements	24 393	61 891	25 184	60 552	79 302
REVENU NET DES PLACEMENTS	17 858	125 643	23 096	154 161	153 784
PR 3- Autres produits					
CH 2- Autres charges	4 826	14 890	-2 363	13 485	17 838
RESULTAT D EXPLOITATION	13 032	110 753	25 458	140 675	135 947
PR 5- Régularisations du résultat d'exploitation	0	-3 667	-1 118	-1 110	-1 109
SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE	13 032	107 085	24 340	139 565	134 838
PR 4- Régularisation du résultat d'exploitation ( annulation )					
Variation des plus ( ou moins ) values - potentielles sur titres	-46 498	59 215	-131 259	-555 763	-530 038
Plus ( ou moins ) values réalisées sur cession - des titres	322 400	795 537	60 437	335 152	455 153
_ Frais de négociation	-4 490	-11 934	-1 829	-8 189	-10 357
_ Régularisation des sommes non distribuables	0	-29 694	5 546	48 637	48 577
- régularisation du sommes distribuables	0	0	0	0	0
- Droit d'entrée	0	0	5	9	58
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	284 444	920 209	-42 759	-40 589	98 230

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS ARRETES AU 30/09/2008****REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS**

Les états financiers arrêtés au 30-09-2008 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

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 30/09/2008, 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 30/09/2008 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.

### Note sur le Portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2008 à 3 845 631 DT contre 3 934 132 DT au 30/09/2007, et se détaille ainsi : (annexe IV)

### PR1-Note sur les revenus des obligations et valeurs assimilées

	01/01/2008	01/01/2007
	30/09/2008	30/09/2007
Revenus des Actions	127 072	123 991
Revenus des titres OPCVM	6 445	4 944
Revenus des obligations	37 003	33 528
Revenus des autres valeurs		
<b>TOTAL</b>	<b>170 519</b>	<b>162 463</b>

<u>PR2-Note sur les Revenus des placements monétaires</u>	01/01/2008	01/01/2007
	30/09/2008	30/09/2007
Revenu des Billets de Trésorerie	0	26 907
Revenu des autres Placements monétaires	17 015	25 343
<b>TOTAL</b>	<b>17 015</b>	<b>52 250</b>

Le prix d'achat des placements est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

### CP1- le capital

Les mouvements sur le capital au cours du 3<sup>ème</sup> trimestre de l'exercice 2008 se détaillent ainsi :

<u>Capital au 30/06/2008</u>	
Montant	5 514 303
Nombre de titres	90 684
Nombre d'actionnaires	30

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

<u>Rachats effectués</u>	

Montant	0
Nombre de titres rachetés	0
Nombre d'actionnaires sortants	0

<u>Autres effets s/capital</u>	
Plus ou moins values réalisées sur cession de titres	322 400
Régularisation des sommes non distribuables	0
Variation des plus ou moins Values potentielles sur titres	-46 498
Frais de négociation	-4 490
Régularisation des sommes distribuables	0
Droit d'entrée	0

<u>Capital au 30/09/2008</u>	
Montant	5 785 715
Nombre de titres	90 684
Nombre d'actionnaires	30

<u>CP2- Sommes distribuables</u>	01/01/2008	01/01/2007
	30/09/2008	30/09/2007
Résultats distribuables	107 085	139 565
<b>TOTAL</b>	<b>107 085</b>	<b>139 565</b>

**NOTE SUR LE PORTEFEUILLE-TITRE  
ARRETE AU 30/09/2008**

DESIGNATION DU TITRE	NBRE/TITRE	Coût d'acq.	Val au 30/09/2008	% ACTIF	% Capital
ACTIONS, VALEURS ASSIMILEES ET DROITS RATTACHES:					
ADWYA	11 000	46 091	75 757	1,27%	0,10%
AMEN BANK	5 453	141 053	188 674	3,17%	0,06%
ARTES	14 000	144 620	164 178	2,76%	0,05%
ASSAD	18 000	79 569	256 986	4,32%	0,23%
ATL	1 000	1 793	4 181	0,07%	0,01%
ATL DA 2008	1 000	359	800	0,01%	0,01%
ATL DS 2008	1 000	397	830	0,01%	0,01%
ATTIJARI Bank	1 808	13 422	29 138	0,49%	0,01%
BH	4 056	124 456	129 342	2,17%	0,02%
BIAT	13	246	535	0,01%	0,00%
BNA	7 600	59 207	66 378	1,12%	0,04%
BTEI	8 748	216 131	270 733	4,55%	0,87%
CIL	1 000	16 169	23 963	0,40%	0,04%
GIF	41 970	150 584	125 784	2,11%	0,69%
EL WIFACK LEASING	11 800	65 752	102 530	1,72%	0,59%
ESSOUKNA	1 600	7 520	6 720	0,11%	0,05%
ICF	121	5 129	6 062	0,10%	0,01%
MAGASIN GENERAL	500	13 331	23 436	0,39%	0,03%
MONOPRIX	974	47 603	131 502	2,21%	0,05%
POULINA GP HOLDING	10 000	59 500	75 670	1,27%	0,01%
SFBT	25 683	284 731	324 222	5,45%	0,05%
SIAME	153 000	398 726	266 526	4,48%	1,09%
SIMPAR	2 955	40 932	82 731	1,39%	0,42%
SIMPAR DA 2008	2 958	6 526	12 986	0,22%	0,42%
SITS	3 389	7 750	7 822	0,13%	0,03%
SOPAT NS	11 550	121 000	86 510	1,45%	0,55%
SOTETEL	8 083	160 923	125 594	2,11%	0,35%
SOTUMAG	37 454	47 358	66 406	1,12%	0,42%
SOMOCER	10 500	26 809	32 582	0,55%	0,05%
STB	2 000	16 233	19 834	0,33%	0,01%

TAIR	68	106	231	0,00%	0,00%
TAIR DA 2008	70	23	43	0,00%	0,00%
TINVEST	1 475	4 044	17 036	0,29%	0,15%
TL	1 026	23 396	29 274	0,49%	0,02%
TPR	66 500	305 660	438 701	7,37%	0,21%
UIB	364	4 338	5 531	0,09%	0,00%
UIB DS 2008	8 215	10 383	9 842	0,17%	0,08%
<i>TITRES OPCVM</i>					
FCP Axis K protégé	39	43 327	66 744	1,12%	0,40%
FCP IRADETT 20	6 600	75 425	75 570	1,27%	14,00%
FCP IRADETT 50	1 800	22 711	22 550	0,38%	3,66%
FCP IRADETT 100	2 300	23 378	33 504	0,56%	6,95%
FCP IRADETT CEA	550	7 890	7 806	0,13%	3,53%
FCP CAPITALISATION & GARANTIE	400	400 000	430 461	7,23%	10,00%
<b>TOTAL</b>	<b>488 622</b>	<b>3 224 603</b>	<b>3 845 702</b>	<b>64,60%</b>	

OBLIGATIONS DE SOCIETES ET VALEURS ASSIMILEES					
OBLIGATIONS DE SOCIETES:					
CIL2005/1	1 500	150 000	158 102	2,66%	1,00%
UNIFACTOR 2006	4 000	320 000	333 341	5,60%	3,20%
UNIFACTOR 2008 6.5%	200	20 000	20 573	0,35%	0,20%
<b>TOTAL</b>	<b>5 700</b>	<b>490 000</b>	<b>512 015</b>	<b>8,60%</b>	

## PLACEMENTS MONETAIRES

-

DISPONIBILITES		1 560 691	1 572 951	26,42%	
CREANCES D'EXPLOITATION			22 262	0,37%	
<b>TOTAL GENERAL</b>		<b>5 275 293</b>	<b>5 952 930</b>	<b>100,00%</b>	