

**ARABIA SICAV**  
**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 MARS 2008**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**  
**Etats Financiers Trimestriels**  
**Au 31 Mars 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 31 Mars 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 placements monétaires sous forme de billets de trésorerie figurent au bilan, surévalués d'un montant, de 299 800, dinars il en résulte une amélioration des actifs nets, d'égal montant.

A l'exception du point souligné ci-dessus et des effets de l'écart de 105, dinars constaté entre la valeur d'acquisition des Actions et valeurs assimilées et celle déclarée le 31 Mars 2007 par le dépositaire ; nous n'avons pas relevé d'autres faits qui nous laissent à penser que les états financiers trimestriels au 31 Mars 2008, ci joints, ne reflètent pas, conformément aux normes et principes comptables généralement admis, la composition et la situation réelle des actifs nets de « **Arabia Sicav** » ; lesquels, figurent au bilan à cette date, pour un montant, de 5 627 371, dinars

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

- ✓ Le livre de la valeur liquidative recèle des erreurs de saisie non régularisées.
- ✓ Les emplois sous forme de liquidités et quasi liquidités représentent au 31 Mars 2008 : 3.9 % des actifs.
- ✓ Les valeurs mobilières à revenu fixe comprennent des titres émis par un même émetteur représentent au 31 Mars 2008 : 10.52% des actifs.
- ✓ Les parts ou actions OPCVM représentent au 31 mars 2008 : 12.11% des actifs nets.../

Tunis, le 21 avril 2008

**Le Commissaire aux Comptes : Mohamed SELTANA**

*Membre indépendant de Baker Tilly France*

*et de Baker Tilly international*

**BILAN**  
**ARRETE AU 31/03/2008**  
**(Exprimé en dinars)**

(Exprimé en dinars)

<b>ACTIF</b>	<b>31/03/2008</b>	<b>31/03/2007</b>	<b>31/12/2007</b>
<b>AC1- PORTEFEUILLE-TITRES</b>			
a- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	4 057 376	3 207 906	4 115 299
b- Obligations et valeurs assimilées	1 097 503	560 610	1 063 172
c- Autres valeurs			
<b>AC2- Placements monétaires et disponibilités</b>			
a- Placements monétaires		699 105	
b- Disponibilités	219 257	1 596 932	282 489
<b>AC3- Créances d'exploitation</b>	299 800		299 800
<b>AC4- Autres actifs</b>		10 035	0
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>5 673 935</b>	<b>6 074 587</b>	<b>5 760 760</b>
<b>PASSIF</b>			
<b>PA1- Opérateurs créditeurs</b>	46 565	69 296	153 654
<b>PA2- Autres créditeurs divers</b>			
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>46 565</b>	<b>69 296</b>	<b>153 654</b>
<b>ACTIF NET</b>			
<b>CP1- Capital</b>	5 499 463	5 839 206	5 472 268
<b>CP2- Sommes distribuables</b>			
a- Sommes distribuables des exercices antérieurs	134 838	156 246	0
b- Sommes distribuables de l'exercice	-6 930	9 839	134 838
<b>ACTIF NET</b>	<b>5 627 371</b>	<b>6 005 291</b>	<b>5 607 106</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>	<b>5 673 935</b>	<b>6 074 587</b>	<b>5 760 760</b>

**ETAT DE RESULTAT  
ARRETE AU 31/03/2008**

(Exprimé en dinars)

	<u>01/01/2008</u> <u>31/03/2008</u>	<u>01/01/2007</u> <u>31/03/2007</u>	<u>01/01/2007</u> <u>31/12/2007</u>
<b>PR 1- Revenus de portefeuille-titres</b>			
a- Dividendes			128 935
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées	14 382	7 128	48 706
c- Revenus des autres valeurs			
<b>PR 2- Revenus des placements monétaires</b>	2 179	27 278	55 445
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>	<b>16 562</b>	<b>34 406</b>	<b>233 086</b>
<b>CH 1- Charges de gestion des placements</b>	18 786	18 017	79 302
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>	<b>-2 224</b>	<b>16 389</b>	<b>153 784</b>
<b>PR 3- Autres produits</b>			
<b>CH 2- Autres charges</b>	4 706	6 562	17 838
<b>RESULTAT D EXPLOITATION</b>	<b>-6 930</b>	<b>9 828</b>	<b>135 947</b>
<b>PR 5- Régularisations du résultat d'exploitation</b>	0	11	-1 109
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE</b>	<b>-6 930</b>	<b>9 839</b>	<b>134 838</b>
<b>PR 4- Régularisation du résultat d'exploitation ( annulation )</b>			
Variation des plus ( ou moins ) valeurs - potentielles sur titres	-34 510	7 218	-530 038
Plus ( ou moins ) valeurs réalisées sur cession - des titres	63 379	254 717	455 153
- Frais de négociation	-1 674	-4 998	-10 357
- Régularisation des sommes non distribuables	0	40 603	48 577
- régularisation du sommes distribuables	0	-13 010	0
- Droit d'entrée	0	3	58
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>20 265</b>	<b>294 371</b>	<b>98 230</b>

**ETAT DE VARIATION DE L ACTIF NET  
ARRETE AU 31/03/2008**

	<u>01/01/2008</u> <u>31/03/2008</u>	<u>01/01/2007</u> <u>31/03/2007</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	-6 930	9 828	135 947
b- Variation des plus ( ou moins ) valeurs potentielles sur titres	-34 510	7 218	-530 038
c- Plus ( ou moins ) valeurs réalisées sur cession de titres	63 379	254 717	455 153
d- Frais de négociation de titres	-1 674	-4 998	-10 357
<b>AN 2- <u>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</u></b>			-156 246
<b>AN 3- <u>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u></b>			
<b>a- Souscriptions</b>			
_ Capital		304	6 386
_ Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice		-1 577 438	613 218
_ Régularisation des sommes distribuables		360	498
_ Droits d' entrée		3	58
<b>b- Rachats</b>			
_ Capital		-555 720	-607 600
_ Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice		1 618 040	-564 641
_ Régularisation des sommes distribuables		-13 359	-1 607
_ Droit de sortie			
<b>VARIATION DE L ACTIF NET</b>	<b>20 265</b>	<b>-261 045</b>	<b>-659 230</b>
<b>AN 4- <u>ACTIF NET</u></b>			
a- en début d'exercice	5 607 106	6 266 336	6 266 336
b- en fin d'exercice	5 627 371	6 005 291	5 607 106
<b>AN 5- <u>NOMBRE D'ACTIONES ( ou de part )</u></b>			
a- en début d'exercice	99 786	109 671	109 671
b- en fin d'exercice	99 786	100 539	99 786
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>56,394</b>	<b>59,731</b>	<b>56,191</b>
<b>AN6- TAUX DE RENDEMENT DE LA PERIODE</b>	<b>2,89%</b>	<b>4,54%</b>	<b>0,83%</b>

**Notes aux  
Etats Financiers arrêtées au 31/03/2008**

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

Les états financiers arrêtés au 31-03-2008 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 31/03/2008, 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 distribuée. 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 31/03/2008 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 CESSIION 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 distribuée. 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 31/03/2008 à 4 057 376 DT contre 3 207 906 DT au 31/03/2007, et se détaille ainsi :

**NOTE SUR LE PORTEFEUILLE-TITRE  
ARRETE AU 31/03/2008**

**ANNEXE IV**

DESIGNATION DU TITRE	NBRE/TITRE	Coût d'acq.	Val au 31/03/2008	% ACTIF	% Capital
<b>ACTIONS, VALEURS ASSIMILEES ET DROITS RATTACHES:</b>					
ADWYA	20 000	48 275	65 520	1,15%	0,18%
AMEN BANK	200	4 567	5 759	0,10%	0,00%
AMEN BANK DA 2007	210	331	395	0,01%	0,00%
AMEN BANK NS 07	9 357	243 223	247 961	4,37%	0,11%
ASSAD	115 500	501 459	554 400	9,77%	1,44%
ATL	1 000	2 549	3 671	0,06%	0,01%
ATTIJARI Bank	3 438	25 523	32 197	0,57%	0,01%
BH	1 000	15 622	30 410	0,54%	0,01%
BH NG 07	67	1 048	1 973	0,03%	0,00%
BH NS 07	134	2 096	3 804	0,07%	0,00%
BIAT	13	246	463	0,01%	0,00%
BNA	2 000	15 022	17 268	0,30%	0,01%
BT	150	14 214	17 223	0,30%	0,00%
BTEI	8 748	216 131	283 304	4,99%	0,87%
CIL	500	4 269	7 699	0,14%	0,02%
GIF	37 700	149 109	110 687	1,95%	0,68%
EL WIFACK LEASING	20 104	106 799	124 062	2,19%	1,01%
ESSOUKNA	1 600	7 520	6 762	0,12%	0,05%
IICF	121	5 129	7 502	0,13%	0,01%

KAIR	3 300	28 852	26 004	0,46%	0,03%
MAGASIN GENERAL	1 739	46 366	50 720	0,89%	0,10%
MONOPRIX	1 874	86 327	191 163	3,37%	0,10%
SFBT	19 883	205 015	276 155	4,87%	0,04%
SIAME	156 820	414 955	281 806	4,97%	1,12%
SIMPAR	2 955	47 445	96 581	1,70%	0,49%
SITS	3 389	7 750	6 137	0,11%	0,03%
SOPAT NS	11 000	121 000	86 130	1,52%	0,55%
SOTETEL	16 783	387 117	264 097	4,65%	0,72%
SOTUMAG	37 515	46 415	70 528	1,24%	0,42%
SOMOCER	2 000	5 910	5 086	0,09%	0,01%
STB	1 000	6 633	8 928	0,16%	0,00%
TAIR	568	1 066	2 059	0,04%	0,00%
TINVEST	1 475	4 044	15 870	0,28%	0,15%
TL	280	2 384	4 572	0,08%	0,00%
TL NG 08	5	43	77	0,00%	0,00%
TPR	72 000	333 513	405 576	7,15%	0,24%
UIB	5 300	74 092	63 250	1,11%	0,05%
<b>TITRES OPCVM</b>					
FCP Axis K protégé	39	43 327	59 048	1,04%	1,64%
SANADETT SICAV	900	97 945	98 292	1,73%	0,07%
FCP SALAMETT CAP	1 740	17 444	18 272	0,32%	0,14%
FCP IRADETT 20	2 070	20 866	22 126	0,39%	6,71%
FCP IRADETT 50	3 100	31 723	33 582	0,59%	8,82%
FCP IRADETT 100	2 300	23 378	25 187	0,44%	9,37%
FCP IRADETT CEA	1 300	13 062	13 829	0,24%	7,58%
FCP CAPITALISATION & GARANTIE	400	400 000	411 240	7,25%	10,00%
<b>TOTAL</b>	<b>571 577</b>	<b>3 829 802</b>	<b>4 057 376</b>	<b>71,5%</b>	
<b>OBLIGATIONS DE SOCIETES ET VALEURS ASSIMILEES</b>					
<b>OBLIGATIONS DE SOCIETES:</b>					
ATB 2007 / 1	5 700	570 000	598 175	10,54%	1,14%
CIL2005/1	1 500	150 000	153 902	2,71%	1,00%
UNIFACTOR 2006	4 000	400 000	325 375	5,73%	4,00%
UNIFACTOR 2008 6.5%	200	20 000	20 051	0,35%	0,20%
<b>TOTAL</b>	<b>11 400</b>	<b>1 140 000</b>	<b>1 097 503</b>	<b>19,3%</b>	
<b>PLACEMENTS MONETAIRES</b>					
<b>DISPONIBILITES</b>		<b>216 694</b>	<b>219 257</b>	<b>3,9%</b>	
<b>TOTAL</b>		<b>216 694</b>	<b>219 257</b>	<b>3,9%</b>	
<b>CREANCES D'EXPLOITATION</b>			<b>299 800</b>	<b>5,3%</b>	
<b>AUTRES ACTIFS</b>			<b>0</b>	<b>0,0%</b>	
<b>TOTAL GENERAL</b>		<b>5 186 496</b>	<b>5 673 935</b>	<b>100%</b>	

<b>PR1-Note sur les revenus des obligations et valeurs assimilées</b>	<b>01/01/2008</b>	<b>01/01/2007</b>
	<b>31/03/2008</b>	<b>31/03/2007</b>
Revenus des Actions	0	
Revenus des titres OPCVM	0	
Revenus des obligations	14 382	7 128
Revenus des autres valeurs		
<b>TOTAL</b>	<b>14 382</b>	<b>7 128</b>

<b>PR2-Note sur les Revenus des placements monétaires</b>	<b>01/01/2008</b>	<b>01/01/2007</b>
	<b>31/03/2008</b>	<b>31/03/2007</b>
Revenu des Billets de Trésorerie	0	16 918
Revenu des autres Placements monétaires	2 179	10 360
<b>TOTAL</b>	<b>2 179</b>	<b>27 278</b>

**CP1- le capital**

Les mouvements sur le capital au cours du 1<sup>er</sup> trimestre de l'exercice 2008 se détaillent ainsi :

<b>Capital au 31/12/2007</b>	
Montant	5 472 268
Nombre de titres	99 786
Nombre d'actionnaires	32

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

<b>Rachats effectués</b>	
Montant	0
Nombre de titres rachetés	0
Nombre d'actionnaires sortants	0

<b>Autres effets s/capital</b>	
Plus ou moins values réalisées sur cession de titres	63 379
Régularisation des sommes non distribuables	0
Variation des plus ou moins Values potentielles sur titres	-34 510
Frais de négociation	-1 674
Régularisation des sommes distribuables	0
Droit d'entrée	0

<b>Capital au 31/03/2008</b>	
Montant	5 499 463
Nombre de titres	99 786
Nombre d'actionnaires	32

<b>CP2- Sommes distribuables</b>	<b>01/01/2008</b>	<b>01/01/2007</b>
	<b>31/03/2008</b>	<b>31/03/2007</b>
Résultats distribuables	-6 930	9 839
<b>TOTAL</b>	<b>-6 930</b>	<b>9 839</b>

<b>4/ AUTRES INFORMATIONS</b>	<b>01/01/2008</b>	<b>01/01/2007</b>
	<b>31/03/2008</b>	<b>31/03/2007</b>
Revenus des placements	16 561,734	34 406,145
Charges de gestion des placements	18 786	18 017
<b>Revenu net des placements</b>	<b>-2 224</b>	<b>16 389</b>
Autres charges	4 706	6 562
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>-6 930</b>	<b>9 828</b>
Régularisation du résultat d'exploitation	0	11
<b>Sommes distribuables de la période</b>	<b>-6 930</b>	<b>9 839</b>
Frais de négociation	-1 674	-4 998
Variation des plus ou moins Values potentielles /Titres	-34 510	7 218
Plus Values réalisées sur cession de titres	63 379	254 717
Régularisation des sommes non distribuables	0	40 603
Régularisation des sommes distribuables		-13 010,151
Droit d'entrée	0,000	3,066
<b>Résultat net de la période</b>	<b>20 265</b>	<b>294 371</b>
<b>Nombre d' Actions</b>	<b>99 786</b>	<b>118 504</b>
<b>Résultat par Action</b>	<b>0,203</b>	<b>2,484</b>

<b>CH1-Charges de gestion des Placements</b>	<b>01/01/2008</b>	<b>01/01/2007</b>
	<b>31/03/2008</b>	<b>31/03/2007</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	16 622	17 726
<b>Rémunération du dépositaire</b>		
La fonction du dépositaire est confiée a l'ATB . En contrepartie des prestations, le dépositaire perçoit une rémunération de 1180 TTC l'an.		
Les honoraires de l'ATB	294	291