

## ARABIA SICAV

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**  
**Etats Financiers Trimestriels**  
**Au 31 Décembre 2007**

En application de l'article 8 du code des organismes de placement collectif, nous avons examiné la composition des actifs de la Société « **Arabia SICAV** », tels que reflétés par ses états financiers trimestriels au 31 Décembre 2007, en annexes.

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 pour une valeur surévaluée, de 299 800, dinars et, ce en raison :

- des risques avérés d'insolvabilité de leur émetteur, actuellement sous administration judiciaire ;
- et, du retour des dits billets de trésorerie impayés à leur échéance ; sachant que ces billets de trésorerie, dont le montant en principal est de 850 000, dinars et qui sont, d'une part, adossés à une garantie personnelle, de 300 000, dinars et, d'autre part, à une garantie financière matérialisée par un chèque d'un montant de 300 000, dinars non présenté à l'encaissement depuis le 26 avril 2006, ont fait l'objet d'une production entre les mains de l'administrateur judiciaire des débiteurs concernés le 28 mai 2007.

A l'exception du point souligné, ci-dessus, nous n'avons pas relevé sur la base de notre examen limité d'autres faits qui nous laissent à penser que les états financiers trimestriels au 31 Décembre 2007 de « **l'Arabia Sicav** », ne reflètent pas, conformément aux normes et principes comptables généralement admis, la composition et la situation réelle des actifs nets de cette Sicav ; lesquels, figurant au bilan au 31 Décembre 2007, pour un montant, de 5 607 106, dinars comprenant des sommes distribuables à cette date, de 134 838, dinars

Aussi, devons nous attirer l'attention, que :

- ✓ Le cheminement des opérations comptabilisées, les moyens et structures en place pour en assurer le contrôle, le traitement et la sauvegarde ne sont pas en parfait accord avec les règles prévues par la NC 16 et NC 18 et les dispositions des articles 14 et 15 de la loi comptable n° 96-112 ; d'où les difficultés rencontrées pour, d'une part, corriger les écarts, de 118, dinars

relevés entre la valeur acquisition des actifs en valeur mobilière reflétée par les états financiers, ci-joints, et celle là même, telle qu'arrêtée le 31 décembre 2007 par le dépositaire ; et, d'autre part, pour justifier l'écart négatif constaté au niveau de la valeur de l'un des titres en portefeuille, de 43, dinars

- ✓ Les livres réglementaires, à savoir : le livre des souscriptions et de rachat et le livre de la valeur liquidative sont à jour ; néanmoins, ils recèlent certaines erreurs de saisie non appréhendées.

- ✓ Les emplois sous forme de liquidités et quasi liquidités se situent au 31 décembre 2007 à 4.3 % des actifs, contre un minimum requis par la réglementation de 20%.

- ✓ Les emplois en titre à revenu fixe émis par un même émetteur représentent au 31 décembre 2007, 10.24% des actifs, contre un plafond requis par la réglementation de 10%.

- ✓ Les parts ou actions OPCVM représentent au 31 décembre 2007, 11.45% des actifs nets, contre un plafond requis par la réglementation de 5%.../

Tunis, le 05 février 2008

Le Commissaire aux Comptes

Mohamed SELTANA

**BILAN**  
**ARRETE AU 31/12/2007**  
**(Exprimé en dinars)**

ACTIF	(Exprimé en dinars)	
	31/12/2007	31/12/2006
<b>AC1- PORTEFEUILLE-TITRES</b>		
a- Actions,valeurs assimilées et droits rattachés	4 115 299	3 413 601
b- Obligations et valeurs assimilées	1 063 172	563 989
c- Autres valeurs		
<b>AC2- Placements monétaires et disponibilités</b>		
a- Placements monétaires		1 090 290
b- Disponibilités	282 489	1 295 582
<b>AC3- Créances d'exploitation</b>	299 800	
<b>AC4- Autres actifs</b>	0	
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>5 760 760</b>	<b>6 363 462</b>
<b>PASSIF</b>		
<b>PA1- Opérateurs créditeurs</b>	153 654	97 127
<b>PA2- Autres créditeurs divers</b>		
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>153 654</b>	<b>97 127</b>
<b>ACTIF NET</b>		
<b>CP1- Capital</b>	5 472 268	6 110 090
<b>CP2- Sommes distribuables</b>		
a- Sommes distribuables des exercices antérieurs	0	
b- Sommes distribuables de l'exercice	134 838	156 246
<b>ACTIF NET</b>	<b>5 607 106</b>	<b>6 266 336</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>	<b>5 760 760</b>	<b>6 363 462</b>

**ETAT DE RESULTAT**  
**ARRETE AU 31/12/2007**  
(Exprimé en dinars)

	<u>01/10/2007</u> <u>31/12/2007</u>	<u>01/01/2007</u> <u>31/12/2007</u>	<u>01/10/2006</u> <u>31/12/2006</u>	<u>01/01/2006</u> <u>31/12/2006</u>
<b>PR 1- Revenus de portefeuille-titres</b>				
a- Dividendes		128 935		144 056
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées	15 178	48 706	5 085	11 821
c- Revenus des autres valeurs				
<b>PR 2- Revenus des placements monétaires</b>	3 195	55 445	34 899	137 390
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>	<b>18 373</b>	<b>233 086</b>	<b>39 983</b>	<b>293 266</b>
<b>CH 1- Charges de gestion des placements</b>	18 750	79 302	22 044	90 809
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>	<b>-377</b>	<b>153 784</b>	<b>17 939</b>	<b>202 457</b>
<b>PR 3- Autres produits</b>				
<b>CH 2- Autres charges</b>	4 352	17 838	4 648	18 625
<b>RESULTAT D EXPLOITATION</b>	<b>-4 729</b>	<b>135 947</b>	<b>13 292</b>	<b>183 832</b>
<b>PR 5- Régularisations du résultat d'exploitation</b>	1	-1 109	-9 585	-27 586
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE</b>	<b>-4 727</b>	<b>134 838</b>	<b>3 707</b>	<b>156 246</b>
<b>PR 4- Régularisation du résultat d'exploitation ( annulation )</b>				
<b>Variation des plus ( ou moins ) valeurs</b>				
- potentielles sur titres	25 724	-530 038	70 371	365 136
<b>Plus ( ou moins ) valeurs réalisées sur cession</b>				
- des titres	120 001	455 153	80 874	245 383
- Frais de négociation	-2 168	-10 357	-3 146	-14 131
- Régularisation des sommes non distribuables	-60	48 577	-55 835	-246 235
- régularisation du sommes distribuables	0	0		
- Droit d'entrée	50	58		
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>138 819</b>	<b>98 230</b>	<b>95 971</b>	<b>506 398</b>

**ETAT DE VARIATION DE L ACTIF NET**  
**ARRETE AU 31/12/2007**

	<u>01/10/2007</u> <u>31/12/2007</u>	<u>01/01/2007</u> <u>31/12/2007</u>	<u>01/10/2006</u> <u>31/12/2006</u>	<u>01/01/2006</u> <u>31/12/2006</u>
<b>AN 1- <u>VARIATION DE L ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u></b>				
a- Resultat d 'Exploitation	-4 729	135 947	13 292	183 832
b- Variation des plus ( ou moins ) valeurs potentielles sur titres	25 724	-530 038	70 371	365 136
c- Plus ( ou moins ) valeurs réalisées sur cession de titres	120 001	455 153	80 874	245 383
d- Frais de négociation de titres	-2 168	-10 357	-3 146	-14 131
<b>AN 2- <u>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</u></b>		-156 246		-84 007
<b>AN 3- <u>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u></b>				
<b>a- Souscriptions</b>				
- Capital	5 474	6 386	6 886 582	61 474 592
- Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	595	613 218	39 179	1 935 720
- Régularisation des sommes distribuables	133	498	170 674	602 361
- Droits d' entrée		58		
<b>b- Rachats</b>				
- Capital	-5 474	-607 600	-7 244 356	-61 493 256
- Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	-655	-564 641	-95 013	-2 181 955
- Régularisation des sommes distribuables	-132	-1 607	-180 259	-629 947
- Droit de sortie				
<b>VARIATION DE L ACTIF NET</b>	<b>138 819</b>	<b>-659 230</b>	<b>-261 802</b>	<b>403 727</b>
<b>AN 4- <u>ACTIF NET</u></b>				
a- en début d'exercice	5 468 287	6 266 336	6 528 138	5 862 608
b- en fin d'exercice	5 607 106	5 607 106	6 266 336	6 266 336
<b>AN 5- <u>NOMBRE D'ACTION ( ou de part )</u></b>				
a- en début d'exercice	99 786	109 671	116 131	110 008
b- en fin d'exercice	99 786	99 786	109 671	109 671
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>56,191</b>	<b>56,191</b>	<b>57,138</b>	<b>57,138</b>
<b>AN6- TAUX DE RENDEMENT DE LA PERIODE</b>	<b>2,43%</b>	<b>0,83%</b>	<b>1,73%</b>	<b>8,64%</b>

**Etats Financiers Trimestriels**  
**Notes aux Etats Financiers arrêtées au 31/12/2007**

**REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS**

Les états financiers arrêtés au 31-12-2007 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 31/12/2007, 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 31/12/2007 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 31/12/2007 à 4 115 299 DT contre 3 413 601 DT au 31/12/2006, et se détaille ainsi :

**NOTE SUR LE PORTEFEUILLE-TITRE**  
**ARRETE AU 31/12/2007**

DESIGNATION DU TITRE	NBRE/TITRE	Coût d'acq.	Val au 31/12/2007	% ACTIF	% Capital
<b>ACTIONS, VALEURS ASSIMILEES ET DROITS RATTACHES:</b>					
ADWYA	22 000	53 102	74 800	1,30%	0,20%
AMEN BANK	200	4 567	5 358	0,09%	0,00%
AMEN BANK DA 2007	210	331	372	0,01%	0,00%
AMEN BANK NS OPS	9 342	242 892	242 892	4,22%	0,13%
AMEN BANK NS 07	15	331	331	0,01%	0,00%
ASSAD	123 802	537 503	528 635	9,18%	1,55%
ATL	1 000	2 549	3 414	0,06%	0,01%
ATTIJARI Bank	3 438	25 523	25 104	0,44%	0,01%
BH	1 000	15 622	24 914	0,43%	0,01%
BH NG 07	67	1 048	1 608	0,03%	0,00%
BH NS 07	134	2 096	3 216	0,06%	0,00%
BIAT	13	246	494	0,01%	0,00%
BNA	2 000	15 022	17 904	0,31%	0,01%
BT	264	25 016	25 664	0,45%	0,00%
BTEI	8 635	212 560	275 051	4,77%	0,86%
CIL	500	4 269	7 245	0,13%	0,02%
GIF	37 700	149 109	113 477	1,97%	0,68%
EL WIFACK LEASING	20 104	106 799	124 705	2,16%	1,01%
ESSOUKNA	1 600	7 520	7 680	0,13%	0,05%
ICF	121	5 129	7 568	0,13%	0,01%
KAIR	3 300	28 852	28 522	0,50%	0,03%
MAGASIN GENERAL	1 339	34 168	35 924	0,62%	0,08%
MONOPRIX	2 574	118 573	216 970	3,77%	0,14%

SFBT	22 253	228 722	321 289	5,58%	0,04%
SIAME	156 820	414 955	304 388	5,28%	1,12%
SIMPAR	3 370	54 109	109 761	1,91%	0,56%
SITS	3 389	7 750	7 388	0,13%	0,03%
SOPAT NS	11 000	121 000	118 800	2,06%	0,55%
SOTETEL	8 783	248 613	195 369	3,39%	0,38%
SOTUMAG	42 515	52 601	84 137	1,46%	0,47%
STB	1 000	6 633	10 678	0,19%	0,00%
TAIR	568	1 066	2 158	0,04%	0,00%
TINVEST	1 475	4 044	15 930	0,28%	0,15%
TL	280	2 426	4 190	0,07%	0,01%
TPR	73 336	339 701	366 240	6,36%	0,25%
UIB	11 730	163 981	161 933	2,81%	0,11%
<b>TITRES OPCVM</b>					
FCP Axis K protégé	39	43 327	57 141	0,99%	1,64%
SANADETT SICAV	600	64 986	64 840	1,13%	0,05%
FCP SALAMETT CAP	1 740	17 444	18 094	0,31%	0,20%
FCP IRADETT 20	2 070	20 866	21 919	0,38%	9,94%
FCP IRADETT 50	3 100	31 723	33 102	0,57%	8,82%
FCP IRADETT 100	2 300	23 378	24 780	0,43%	9,37%
FCP IRADETT CEA	1 300	13 062	13 706	0,24%	9,74%
FCP CAPITALISATION & GARANTIE	400	400 000	407 608	7,08%	10,00%
<b>TOTAL</b>	<b>587 426</b>	<b>3 853 214</b>	<b>4 115 299</b>	<b>71,44%</b>	

<b>OBLIGATIONS DE SOCIETES ET VALEURS ASSIMILEES</b>					
<b>OBLIGATIONS DE SOCIETES:</b>					
ATB 2007 / 1	5 700	570 000	589 960	10,24%	1,14%
CIL2005/1	1 500	150 000	151 813	2,64%	1,00%
UNIFACTOR 2006	4 000	400 000	321 399	5,58%	4,00%
<b>TOTAL</b>	<b>11 200</b>	<b>1 120 000</b>	<b>1 063 172</b>	<b>18,46%</b>	

**PLACEMENTS MONETAIRES**

<b>DISPONIBILITES</b>		<b>279 405</b>	<b>282 489</b>	<b>4,9%</b>	
<b>TOTAL</b>		<b>279 405</b>	<b>282 489</b>	<b>4,9%</b>	
<b>CREANCES D'EXPLOITATION</b>			<b>299 800</b>	<b>5,2%</b>	
<b>TOTAL GENERAL</b>		<b>5 252 619</b>	<b>5 760 760</b>	<b>100%</b>	

<b>PR1-Note sur les revenus des obligations et valeurs assimilées</b>	<b>01/01/2007</b>	<b>01/01/2006</b>
	<b>31/12/2007</b>	<b>31/12/2006</b>
Revenus des Actions	123 991	144 056
Revenus des titres OPCVM	4 944	
Revenus des obligations	48 706	11 821
Revenus des autres valeurs		
<b>TOTAL</b>	<b>177 641</b>	<b>155 876</b>

<b>PR2-Note sur les Revenus des placements monétaires</b>	<b>01/01/2007</b>	<b>01/01/2006</b>
	<b>31/12/2007</b>	<b>31/12/2006</b>
Revenu des Billets de Trésorerie	26 907	39 062
Revenu des autres Placements monétaires	28 537	98 328
<b>TOTAL</b>	<b>55 445</b>	<b>137 390</b>