

**ARABIA SICAV**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**  
**Etats Financiers Trimestriels**  
**Au 31 Décembre 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 Décembre 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 31 Décembre 2008, sont établis sous la responsabilité du gestionnaire et dégagent au bilan des actifs nets, de 5 014 389, dinars dont, des sommes distribuables, de 93 543, dinars

Les actifs nets accusent, comparativement, aux actifs nets arrêtés par le dépositaire, un écart en moins de 284, dinars

Nous n'avons pas relevé d'autres points, qui nous laissent à penser que les états financiers trimestriels au 31 Décembre 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 ».

Aussi, devons nous souligner que :

1) les actifs nets sont minorés du montant d'une créance compromise, contractée par « Billet de trésorerie, de 850 000, dinars Sachant, que cette créance est, d'une part, adossée à une caution personnelle et indivisible, de 300 000, dinars non réalisée ni comptabilisée et, d'autre part, couverte par un chèque, d'un montant de 300 000, dinars daté du 26 avril 2006 et non présenté à l'encaissement jusqu'alors.

Aucune mention concernant les dites sûretés n'est donnée dans les notes aux états financiers pour le trimestre clos au 31 Décembre 2008.

2) Les emplois en liquidités et quasi liquidités représentent au 31 Décembre 2008, 18.15 % des actifs.

3) Les parts et actions OPCVM représentent au 31 Décembre 2008, 10,31 % des actifs nets.

Tunis, le 2 Février 2009

Le Commissaire aux Comptes

**Mohamed SELTANA**

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

**BILAN**

**ARRETE AU 31/12/2008**  
**(Exprimé en dinars)**

<b>ACTIF</b>	<b>31/12/2008</b>	<b>31/12/2007</b>
<b>AC1- PORTEFEUILLE-TITRES</b>		
a- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	3 765 431	4 115 299
b- Obligations et valeurs assimilées	383 366	1 063 172
c- Autres valeurs		
<b>AC2- Placements monétaires et disponibilités</b>		
a- Placements monétaires		
b- Disponibilités	919 733	282 489
<b>AC3- Créances d'exploitation</b>		<b>299 800</b>
<b>AC4- Autres actifs</b>		<b>0</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>5 068 530</b>	<b>5 760 760</b>
<b>PASSIF</b>		
PA1- Opérateurs créditeurs	<b>54 141</b>	<b>153 654</b>
PA2- Autres créditeurs divers		
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>54 141</b>	<b>153 654</b>
<b>ACTIF NET</b>		
<b>CP1- Capital</b>	<b>4 920 847</b>	<b>5 472 268</b>
<b>CP2- Sommes distribuables</b>		
a- Sommes distribuables des exercices antérieurs	<b>0</b>	<b>0</b>
b- Sommes distribuables de l'exercice	<b>93 543</b>	<b>134 838</b>
<b>ACTIF NET</b>	<b>5 014 389</b>	<b>5 607 106</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>	<b>5 068 530</b>	<b>5 760 760</b>

**ETAT DE RESULTAT**  
**ARRETE AU 31/12/2008**  
(Exprimé en dinars)

	<u>01/10/2007</u> <u>31/12/2007</u>	<u>01/01/2008</u> <u>31/12/2008</u>	<u>01/10/2007</u> <u>31/12/2007</u>	<u>01/01/2007</u> <u>31/12/2007</u>
<b>PR 1-Revenus de portefeuille-titres</b>				
a- Dividendes		133 517		128 935
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées	5 745	42 747	15 178	48 706
c- Revenus des autres valeurs				
<b>PR 2-Revenus des placements monétaires</b>	<b>7 512</b>	<b>24 527</b>	<b>3 195</b>	<b>55 445</b>
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>	<b>13 257</b>	<b>200 791</b>	<b>18 373</b>	<b>233 086</b>
<b>CH 1-Charges de gestion des placements</b>	<b>17 723</b>	<b>79 614</b>	<b>18 750</b>	<b>79 302</b>
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>	<b>-4 466</b>	<b>121 177</b>	<b>-377</b>	<b>153 784</b>
<b>PR 3-Autres produits</b>				
<b>CH 2-Autres charges</b>	<b>4 347</b>	<b>19 237</b>	<b>4 352</b>	<b>17 838</b>
<b>RESULTAT D EXPLOITATION</b>	<b>-8 813</b>	<b>101 940</b>	<b>-4 729</b>	<b>135 947</b>
<b>PR 5-Régularisations du résultat d'exploitation</b>	<b>-4 730</b>	<b>-8 397</b>	<b>1</b>	<b>-1 109</b>
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE</b>	<b>-13 543</b>	<b>93 543</b>	<b>-4 727</b>	<b>134 838</b>
<b>PR 4-Régularisation du résultat d'exploitation</b> ( annulation )				
Variation des plus ( ou moins ) valeurs potentielles - sur titres	-707 100	-647 885	25 724	-530 038
Plus ( ou moins ) valeurs réalisées sur cession des - titres	93 961	889 497	120 001	455 153
_ Frais de négociation	-4 924	-16 859	-2 168	-10 357
_ Régularisation des sommes non distribuables	-26 549	-56 242	-60	48 577
- régularisation du sommes distribuables	-564	-564	0	0
- Droit d'entrée	0	0	50	58
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>-658 719</b>	<b>261 490</b>	<b>138 819</b>	<b>98 230</b>

**ETAT DE VARIATION DE L ACTIF NET**  
**ARRETE AU 31/12/2008**

	<u>01/10/2008</u> <u>31/12/2008</u>	<u>01/01/2008</u> <u>31/12/2008</u>	<u>01/10/2007</u> <u>31/12/2007</u>	<u>01/01/2007</u> <u>31/12/2007</u>
<b>AN 1- VARIATION DE L ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>				
a- Resultat d 'Exploitation	-8 813	101 940	-4 729	135 947
b- Variation des plus ( ou moins ) valeurs potentielles sur titres	-707 100	-647 885	25 724	-530 038
c- Plus ( ou moins ) valeurs réalisées sur cession de titres	93 961	889 497	120 001	455 153
d- Frais de négociation de titres	-4 924	-16 859	-2 168	-10 357
<b>AN 2- DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</b>		<b>-134 711</b>		<b>-156 246</b>
<b>AN 3- TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>				
<b>a- Souscriptions</b>				
_ Capital		0	5 474	6 386
_ Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice			595	613 218
_ Régularisation des sommes distribuables			133	498
_ Droits d' entrée		0		58
<b>b- Rachats</b>				
_ Capital	-219 692	-719 495	-5 474	-607 600
_ Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	-26 549	-56 242	-655	-564 641
_ Régularisation des sommes distribuables	-5 295	-8 962	-132	-1 607
_ Droit de sortie				
<b>VARIATION DE L ACTIF NET</b>	<b>-878 411</b>	<b>-592 716</b>	<b>138 819</b>	<b>-659 230</b>
<b>AN 4- ACTIF NET</b>				
a- en début d'exercice	<b>5 892 801</b>	<b>5 607 106</b>	<b>5 468 287</b>	<b>6 266 336</b>
b- en fin d'exercice	<b>5 014 389</b>	<b>5 014 389</b>	<b>5 607 106</b>	<b>5 607 106</b>
<b>AN 5- NOMBRE D' ACTIONS ( ou de part )</b>				
a- en début d'exercice	<b>99 786</b>	<b>99 786</b>	<b>99 786</b>	<b>109 671</b>
b- en fin d'exercice	<b>86 674</b>	<b>86 674</b>	<b>99 786</b>	<b>99 786</b>
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>57,853</b>	<b>57,853</b>	<b>56,191</b>	<b>56,191</b>
<b>AN6- TAUX DE RENDEMENT DE LA PERIODE</b>	<b>-12,69%</b>	<b>5,36%</b>	<b>2,43%</b>	<b>0,83%</b>

**Notes aux Etats Financiers arrêtées au 31/12/2008****REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS**

Les états financiers arrêtés au 31-12-2008 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 31/12/2008, 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 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 31/12/2008 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 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 31/12/2008 à 3 765 431 DT contre 4 115 299 DT au 31/12/2007, et se détaille ainsi :

**NOTE SUR LE PORTEFEUILLE-TITRE  
ARRETE AU 31/12/2008**

ANNEXE IV

DESIGNATION DU TITRE	NBRE/TITRE	Coût d'acq.	Val au 31/12/2008	% ACTIF	% Capital
<b>ACTIONS, VALEURS ASSIMILEES ET DROITS RATTACHES:</b>					
ADWYA	10 000	48 225	61 930	1,22%	0,09%
AMEN BANK	4 453	141 053	182 386	3,60%	0,05%
ARTES	14 000	144 620	125 104	2,47%	0,05%
ASSAD	23 025	178 907	213 580	4,21%	0,29%
ATL NG 2008	700	2 030	2 366	0,05%	0,00%
ATL NS 2008	3 000	9 530	10 230	0,20%	0,02%
ATTIJARI Bank	2 808	27 522	38 557	0,76%	0,01%
BH	7 656	220 051	176 884	2,17%	0,04%
BIAT	513	18 746	19 065	0,01%	0,00%
BNA	10 000	78 607	88 410	1,12%	0,05%
BT	500	56 000	55 624	1,12%	0,01%
BTEI	8 748	216 131	273 113	4,55%	0,87%
CIL	2 165	34 602	37 675	0,40%	0,09%
CIL DA 2008	2 165	6 920	6 495	0,40%	0,09%
GIF	41 970	150 584	111 640	2,11%	0,69%
EL WIFACK LEASING	8 525	45 042	72 164	1,72%	0,43%
ESSOUKNA	1 600	7 520	6 718	0,11%	0,05%

ICF	121	5 129	6 229	0,10%	0,01%
MONOPRIX	1 624	127 083	187 619	2,21%	0,09%
POULINA GP HOLDING	15 000	93 000	90 780	1,27%	0,01%
SFBT	30 183	336 069	319 759	5,45%	0,05%
SIAME	158 000	406 926	217 092	5,45%	1,13%
SIMPAR	2 955	40 932	72 377	0,00%	0,42%
SIMPAR NG 2008	493	6 526	11 374	0,22%	0,07%
SOPAT	11 550	121 000	73 805	1,45%	0,55%
SIPHAT	200	2 872	2 796	0,00%	0,01%
SITS	3 389	7 750	6 995	0,00%	0,03%
STB	2 000	16 233	17 870	0,33%	0,01%
SOMOCER	16 500	42 869	38 709	0,00%	0,07%
SOTETEL	12 233	209 576	116 483	0,00%	0,53%
SOTUMAG	27 500	34 772	50 353	0,00%	0,31%
TL	3 526	85 013	80 738	0,49%	0,06%
TAIR	68	106	181	0,00%	0,00%
TAIR DA	70	23	37	0,00%	0,00%
TINVEST	1 475	4 044	20 199	0,00%	0,15%
TPR	79 000	380 145	373 512	7,37%	0,25%
UIB	6 264	74 873	79 716	0,09%	0,03%
<b>Titre OPCVM</b>					
FCP AXIS K Protégé	39	43 327	63 293	1,25%	0,83%
FCP IRADETT 100	2 300	23 378	29 748	0,59%	7,02%
FCP IRADETT CEA	280	3 792	3 344	0,07%	1,94%
FCP CAPITALISATION & GARANTIE	400	400 000	420 484	8,30%	1,00%
<b>TOTAL</b>	<b>516 998</b>	<b>3 851 528</b>	<b>3 765 431</b>	<b>74,29%</b>	

<b>OBLIGATIONS DE SOCIETES ET VALEURS ASSIMILEES</b>					
<b>OBLIGATIONS DE SOCIETES:</b>					
CIL2005/1	1 500	120 000	121 418	2,40%	1,00%
UNIFACTOR 2006	4 000	240 000	241 114	4,76%	4,00%
UNIFACTOR 2008	200	20 000	20 835	0,41%	0,20%
<b>TOTAL</b>	<b>5 700</b>	<b>380 000</b>	<b>383 366</b>	<b>7,56%</b>	

**PLACEMENTS MONETAIRES**

DISPONIBILITES		912 068	919 733	18,1%	
<b>TOTAL GENERAL</b>		<b>5 143 596</b>	<b>5 068 530</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>31/12/2008</b>	<b>31/12/2007</b>
Revenus des Actions	127 072	123 991
Revenus des titres OPCVM	6 445	4 944
Revenus des obligations	42 747	48 706
Revenus des autres valeurs		
<b>TOTAL</b>	<b>176 264</b>	<b>177 641</b>

<b>PR2-Note sur les Revenus des placements monétaires</b>	<b>01/01/2008</b>	<b>01/01/2007</b>
	<b>31/12/2008</b>	<b>31/12/2007</b>
Revenu des Billets de Trésorerie	0	26 907
Revenu des autres Placements monétaires	24 527	28 537
<b>TOTAL</b>	<b>24 527</b>	<b>55 445</b>

**CP1- le capital**

Les mouvements sur le capital au cours du 4<sup>ème</sup> trimestre de l'exercice 2008 se détaillent ainsi :

<b>Capital au 30/09/2008</b>	
Montant	5 785 715
Nombre de titres	90 684
Nombre d'actionnaires	31

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

<b>Rachats effectués</b>	
Montant	219 692
Nombre de titres rachetés	4 010
Nombre d'actionnaires sortants	1

<b>Autres effets s/capital</b>	
Plus ou moins values réalisées sur cession de titres	93 961
Régularisation des sommes non distribuables	-26 549
Variation des plus ou moins Values potentielles sur titres	-707 100
Frais de négociation	-4 924
Régularisation des sommes distribuables	-564

<b>Capital au 31/12/2008</b>	
Montant	4 920 847
Nombre de titres	86 674
Nombre d'actionnaires	30

<b>CP2- Sommes distribuables</b>	<b>01/01/2008</b>	<b>01/01/2007</b>
	<b>31/12/2008</b>	<b>31/12/2007</b>
Résultats distribuables	93 543	134 838
<b>TOTAL</b>	<b>93 543</b>	<b>134 838</b>

<b>4/ AUTRES INFORMATIONS</b>	<b>01/01/2008</b>	<b>01/01/2007</b>
	<b>31/12/2008</b>	<b>31/12/2007</b>
Revenus des placements	200 791,484	233 085,797
Charges de gestion des placements	79 614	79 302
<b>Revenu net des placements</b>	<b>121 177</b>	<b>153 784</b>
Autres charges	19 237	17 838
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>101 940</b>	<b>135 947</b>
Régularisation du résultat d'exploitation	-8 397	-1 109
Sommes distribuables de la période	93 543	134 838

Frais de négociation	-16 859	-10 357
Variation des plus ou moins Values potentielles /Titres	-647 885	-530 038
Plus Values réalisées sur cession de titres	889 497	455 153
Régularisation des sommes non distribuables	-56 242	48 577
Droit d'entrée	0,000	58
<b>Résultat net de la période</b>	<b>262 054</b>	<b>98 230</b>
<b>Nombre d' Actions</b>	<b>86 674</b>	<b>99 786</b>
<b>Résultat par Action</b>	<b>3,023</b>	<b>0,984</b>

<b>CH1-Charges de gestion des Placements</b>	<b>01/01/2008</b>	<b>01/01/2007</b>
	31/12/2008	31/12/2007
<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 0.5% HT l'an calculé sur la base de l'actif net quotidien.		
Les honoraires de l' AFC	65 804	67 705
<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.		
<b>Les honoraires de l'ATB</b>	<b>1 180</b>	<b>1 180</b>