

ARABIA SICAV

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2018

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

Etats Financiers Trimestriels au 31 décembre 2018

En application de l'article 8 du code des organismes de placement collectif, nous avons examiné la composition des actifs d'« Arabia SICAV », tels que reflétés par ses états financiers pour le trimestre clos le 31 décembre 2018, ci-joints.

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 pour le trimestre clos le 31 décembre 2018, sont établis sous la responsabilité du gestionnaire et dégagent au bilan des actifs nets d'un montant, de 5 743 190, dinars incluant des sommes distribuables arrêtées à cette date à 76 688, dinars et tels que certifiés par votre dépositaire.

Compte tenu de ce qui a été souligné ci-dessus nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers trimestriels, 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 » au 31 décembre 2018.

Aussi, devons-nous remarquer qu'au 31 décembre 2018 les emplois en liquidités et quasi liquidités représentent 17.86% des actifs.

Tunis, le 30 janvier 2019

Le Commissaire aux Comptes :
Samia BELHADJ

BILAN
ARRETE AU 31/12/2018
(Exprimé en dinars)

ACTIF	31/12/2018	31/12/2017
AC1- PORTEFEUILLE-TITRES	4 599 060	4 472 928
a- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	3 998 850	4 441 299
b- Obligations et valeurs assimilées	600 210	31 629
AC2- Placements monétaires et disponibilités	1 040 870	1 253 676
a- Placements monétaires	-	-
b- Disponibilités	1 040 870	1 253 676
AC3- Créances d'exploitation	189 106	59 785
AC4- Autres actifs	-	-
TOTAL ACTIF	5 829 035	5 786 389
PASSIF		
PA1- Opérateurs créditeurs	11 318	10 864
PA2- Autres créditeurs divers	74 527	106 986
TOTAL PASSIF	85 845	117 851
<u>ACTIF NET</u>		
CP1- Capital	5 666 409	5 613 774
CP2- Sommes distribuables	76 781	54 765
a- Sommes distribuables des exercices antérieurs	93	68
b- Sommes distribuables de l'exercice	76 688	54 696
ACTIF NET	5 743 190	5 668 538
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET	5 829 035	5 786 389

ETAT DE RESULTAT
ARRETE AU 31/12/2018
(Exprimé en dinars)

	<u>Du 01/10/2018</u> <u>Au 31/12/2018</u>	<u>Du 01/01/2018</u> <u>Au 31/12/2018</u>	<u>Du 01/10/2017</u> <u>Au 31/12/2017</u>	<u>Du 01/01/2017</u> <u>Au 31/12/2017</u>
PR 1- Revenus de portefeuille-titres	6 866	133 014	460	111 786
a- Dividendes	0	111 719	0	109 898
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées	6 866	21 296	460	1 888
PR 2- Revenus des placements monétaires	16 209	52 307	12 126	42 696
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS	23 074	185 321	12 586	154 482
CH 1- Charges de gestion des placements	18 517	75 929	17 494	69 577
REVENU NET DES PLACEMENTS	4 558	109 392	-4 908	84 904
PR 3- Autres produits	727	9 124	824	10 302
CH 2- Autres charges	9 992	41 831	9 820	40 370
RESULTAT D'EXPLOITATION	-4 707	76 686	-13 903	54 837
PR 4- Régularisations du résultat d'exploitation	0	2	0	-140
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE	-4 707	76 688	-13 903	54 696
		0,000		
PR 4- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	0	-2	0	140
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	3 278	15 214	374 984	255 616
Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres	-206 318	58 813	-130 024	-31 363
Frais de négociation de titres	-4 459	-14 731	-3 417	-10 561
RESULTAT NET DE LA PERIODE	-212 206	135 982	227 640	268 528

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
ARRETE AU 31/12/2018**

	<u>Du01/10/2018</u> <u>Au31/12/2018</u>	<u>Du01/01/2018</u> <u>Au31/12/2018</u>	<u>Du01/10/2017</u> <u>Au31/12/2017</u>	<u>Du 01/01/2017</u> <u>Au 31/12/2017</u>
AN 1- <u>VARIATION DE L'ACTIF NET</u> <u>RESULTANT DES OPERATIONS</u> <u>D'EXPLOITATION</u>				
a- Résultat d'Exploitation	-4 707	76 686	-13 903	54 837
b- Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	3 278	15 214	374 984	255 616
c- Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	-206 318	58 813	-130 024	-31 363
d- Frais de négociation de titres	-4 459	-14 731	-3 417	-10 561
AN 2- <u>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</u>		-54 607		-64 092
AN 3- <u>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u>				
a- Souscriptions				
– Capital		60		
– Régularisation des sommes non distribuables		35		
– Régularisation des sommes distribuables		3		
– Droits d'entrée		1		
b- Rachats				
– Capital		-6 649		-11 583
– Régularisation des sommes non distribuables		-107		-24
– Régularisation des sommes distribuables		-65		-141
– Droit de sortie				
VARIATION DE L'ACTIF NET	-212 206	74 652	227 640	192 689
AN 4- <u>ACTIF NET</u>				
a- en début de période	5 955 396	5 668 538	5 440 899	5 475 849
b- en fin de période	5 743 190	5 743 190	5 668 538	5 668 538
AN 5- NOMBRE D' ACTIONS				
a- en début de période	93 666	93 776	93 776	93 977
b- en fin de période	93 666	93 666	93 776	93 776
VALEUR LIQUIDATIVE	61,316	61,316	60,448	60,448
AN6- TAUX DE RENDEMENT DE LA PERIODE	-3,56%	2,40%	4,18%	4,91%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS
ARRETEES AU 31/12/2018

1	REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS
----------	---

Les états financiers arrêtés au 31-12-2018 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.

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 31/12/2018, à leur valeur de marché. 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 la période.

La valeur de marché, applicable pour l'évaluation, des titres admis à la cote, correspond au cours en bourse à la date du 31/12/2018 ou à la date antérieure la plus récente.

Les titres OPCVM sont évalués à leurs Valeurs Liquidatives au 31/12/2018

L'identification et la valeur des titres ainsi évalués sont présentées dans la note sur le portefeuille-titres.

2-3 EVALUATION DES PLACEMENTS EN OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES

Conformément aux normes Comptables applicables aux OPCVM, les obligations et valeurs assimilées sont évaluées, postérieurement à leurs comptabilisations initiales :

- à la valeur du marché lorsqu'elles font l'objet de transactions ou de cotation à une date récente.
- au cout amorti lorsqu'elles n'ont pas fait l'objet, depuis leur acquisition, de transactions ou de cotation à un prix différent

- à la valeur actuelle lorsqu'il est estimé que ni la valeur de marché ni le cout amorti ne constituent une base raisonnable de la valeur de réalisation du titre et que les conditions de marché indiquent que l'évaluation à la valeur actuelle en application de la méthode actuarielle est approprié.

Considérant les circonstances et les conditions actuelles du marché obligataire et l'absence d'une courbe de taux pour les émissions obligataires, ni la valeur de marché ni la valeur actuelle ne constituent, au 31 décembre 2018, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations de la société figurant au bilan arrêté à la même date.

En conséquence, les placements en obligations ont été évalués au 31 décembre 2018 au coût amorti.

2-4 EVALUATION DES PLACEMENTS MONETAIRES

Les placements monétaires sont évalués à leur prix d'acquisition.

2-5 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 la période.

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

3- NOTES SUR LES ELEMENTS DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT

AC1 Note sur le Portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2018 à 4 599 060 DT contre 4 472 928 DT au 31/12/2017, et se détaille ainsi :

DESIGNATION DU TITRE	Nombre/Titre	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2018	% Actif	% Capital
ACTIONS, VALEURS ASSIMILEES ET DROITS RATTACHES :		4 214 320	3 998 850	68,60%	
<u>Actions et droits rattachés :</u>	<u>615 351</u>	<u>3 964 320</u>	<u>3 733 108</u>	<u>64,04%</u>	
BIAT	2 300	224 689	274 657	4,71%	0,01%
CEREALIS	55 000	227 351	259 270	4,45%	1,12%
CIMENT DE BIZERTE	221 554	919 344	457 066	7,84%	0,50%
LANDOR	18 576	167 355	167 203	2,87%	0,38%
MONOPRIX	42 350	567 147	324 105	5,56%	0,21%
OTH	20 143	146 788	322 087	5,53%	0,04%
SAH	37 750	355 289	431 105	7,40%	0,06%
MEUBLE INTERIEUR	43 870	207 386	181 841	3,12%	0,95%
SFBT	14 500	279 757	341 620	5,86%	0,01%
SOTEMAIL	73 899	172 012	150 754	2,59%	0,28%
SOTUVER	11 000	53 767	96 877	1,66%	0,04%
TELNET	8 000	45 980	76 880	1,32%	0,07%
TPR	50 000	170 631	239 250	4,10%	0,10%
TVAL	12 150	388 744	374 998	6,43%	0,61%
UNIMED	4 259	38 080	35 397	0,61%	0,01%
<u>Titre OPCVM</u>	<u>250</u>	<u>250 000</u>	<u>265 743</u>	<u>4,56%</u>	
FCP MOUASSASSET	250	250 000	265 743	4,56%	0,63%
OBLIGATIONS DE SOCIETES :	7 600	571 600	600 210	10,30%	
ATB 2007/1 Cat D	3 600	201 600	209 927	3,60%	0,72%
ATB SUB 2017	3 000	300 000	316 564	5,43%	0,60%
ATL 2014/3	500	20 000	21 086	0,36%	0,13%
ATL 2015/2 C	500	50 000	52 633	0,90%	0,07%
TOTAL		4 785 920	4 599 060	78,90%	

AC2 Placements monétaires et disponibilités

Le solde de ce poste s'élève au 31-12-2018 à 1 040 870 DT contre 1 253 676 DT au 31-12-2017, et se détaille ainsi :

	31/12/2018	31/12/2017
Disponibilités	1 040 870	1 253 676
TOTAL	1 040 870	1 253 676

AC3 Créances d'exploitation

Le solde de ce poste s'analyse comme suit :

	31/12/2018	31/12/2017
Vente Actions	186 533	59 785
Retenue à la source/achat Obligations	2 573	-
Créance CDS Billets de trésorerie	198 333	226 667
Provision /créance CDS	-198 333	-226 667
TOTAL	189 106	59 785

PA1 Opérateurs créditeurs

Cette rubrique renferme la rémunération à payer au gestionnaire et au dépositaire et se détaille ainsi :

	31/12/2018	31/12/2017
rémunération à payer au gestionnaire	5 368	4 964
rémunération à payer au dépositaire	5 950	5 900
TOTAL	11 318	10 864

PA2 Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève à 74 527 DT au 31-12-2018 contre 106 986 DT au 31-12-2017 et se détaille ainsi :

	31/12/2018	31/12/2017
Achat Actions	26 639	61 935
Frais transactions	191	-
redevance CMF	451	421
Honoraires Commissaires aux comptes	14 235	14 235
Frais publications	593	597
Jetons de présence	15 000	12 497
Retenue à la source	1 496	1 460
TCL	229	150
Dividendes à payer	14 556	14 556
Divers	1 136	1 136
TOTAL	74 527	106 986

CP1	le capital
------------	-------------------

Les mouvements sur le capital au cours du 4^{ème} trimestre de l'exercice 2018 se détaillent ainsi :

Capital au 30/09/2018	
Montant	5 873 908
Nombre de titres	93 666
Nombre d'actionnaires	22

Souscriptions réalisées	
Montant	0
Nombre de titres émis	0
Nombre d'actionnaires nouveaux	0

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

Autres effets /capital	
Plus ou moins-values réalisées sur cession de titres	-206 318
Variation des plus ou moins-values potentielles sur titres	3 278
Frais de négociation de titre	-4 459
Droit d'entrée	0

Capital au 31/12/2018	
Montant	5 666 409
Nombre de titres	93 666
Nombre d'actionnaires	22

CP2

	31/12/2018	31/12/2017
Sommes distribuables de l'exercice	76 688	54 696
Sommes distribuables des exercices antérieurs	93	68
Sommes distribuables	76 781	54 765

PR1	Revenus du portefeuille-titres
------------	---------------------------------------

Du 01-01-2018 au 31-12-2018, les revenus du portefeuille -titres s'élèvent à 133 014 DT contre 111 786 DT du 01-01-2017 au 31-12-2017,

	Du 01/10/2018	Du01/01/2018	Du 01/10/2017	Du 01/01/2017
	Au 31/12/2018	Au 31/12/2018	Au 31/12/2017	Au 31/12/2017
Revenus des Actions	-	111 719	-	109 898
Revenus des obligations	6 866	21 296	460	1 888
TOTAL	6 866	133 014	460	111 786

PR2	Revenus des placements monétaires
------------	--

Les revenus des placements monétaires s'élèvent à 52 307 DT du 01-01-2018 au 31-12-2018 et se détaillent comme suit :

	Du 01/10/2018 Au 31/12/2018	Du 01/01/2018 Au 31/12/2018	Du 01/10/2017 Au 31/12/2017	Du 01/01/2017 Au 31/12/2017
Revenu des Certificats de dépôts	-	-	5 849	22 261
Intérêts sur comptes de dépôts	16 209	52 307	6 278	20 434
TOTAL	16 209	52 307	12 126	42 696

PR3	AUTRES PRODUITS
------------	------------------------

Cette rubrique renferme des intérêts perçus sur un placement en Billets de Trésorerie dont l'encours s'élève au 31-12-2018 à 198 333 DT provisionné à 100% qui serait récupérable en vertu d'une convention établie entre le groupe CDS, emprunteur et ARABIA SICAV.

Selon cette convention, des Intérêts seront perçus à partir de l'exercice 2009.

Le principal a commencé à être remboursé depuis l'exercice 2011.

Au cours du 4 ième trimestre de l'exercice 2018, ARABIA SICAV a perçu 727 DT d'intérêts.

CH1	Charges de gestion des Placements	Du 01/10/2018	Du 01/01/2018	Du 01/10/2017	Du 01/01/2017		
		Au 31/12/2018	Au 31/12/2018	Au 31/12/2017	Au 31/12/2017		
		Rémunération du gestionnaire					
		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 comptable 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.					
	La rémunération de l'AFC	17 006	69 979	16 007	63 677		
		Rémunération du dépositaire					
		La fonction du dépositaire est confiée à l'ATB. En contrepartie de ses prestations, le dépositaire perçoit une rémunération de 5 000 D HT par an en vertu de l'avenant à la convention de dépositaire signée en date du 26 décembre 2014					
	La rémunération de l'ATB	1 511	5 950	1 487	5 900		
	TOTAL	18 517	75 929	17 494	69 577		

CH2 | AUTRES CHARGES

Les autres charges se détaillent ainsi :

Désignation	Du01/10/2018	Du 01/01/2018	Du 01/10/2017	Du01/01/2017
	Au31/12/2018	Au 31/12/2018	Au 31/12/2017	Au31/12/2017
Redevance CMF	1 429	5 880	1 356	5 396
Commissaire aux comptes	3 588	15 648	3 588	15 241
Publicité et publication	302	1 296	302	1 196
Services bancaires	13	37	12	33
Timbre fiscal	2	15	2	10
Jetons de présence	4 389	17 503	3 151	12 497
TCL	270	1 451	174	1 164
Contribution conjoncturelle	-	-	1 236	4 833
TOTAL	9 992	41 831	9 820	40 370

4-AUTRES INFORMATIONS	31/12/2018	31/12/2017
Données par actions		
Revenus des placements	1,979	1,647
Charges de gestion des placements	0,811	0,742
Revenu net des placements	1,168	0,905
Autres charges	0,447	0,430
Autres produits	0,097	0,110
Résultat d'exploitation	0,819	0,585
Régularisation du résultat d'exploitation	0,000	-0,001
Sommes distribuables de la période	0,819	0,583
Régularisation du Résultat d'exploitation (annulation)	0,000	0,001
Frais de négociation de titres	-0,157	-0,113
Variation des plus ou moins-values potentielles /Titres	0,162	2,726
Plus ou moins-values réalisées sur cession de titres	0,628	-0,334
Résultat net de la période	1,452	2,864

Nombre d'Actions	93 666	93 776
-------------------------	---------------	---------------

Valeur liquidative	61,316	60,448
---------------------------	---------------	---------------
