

ARABIA SICAV

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 MARS 2020

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 MARS 2020

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Conseil d'Administration, nous avons procédé à une revue limitée des états financiers intermédiaires de la société « ARABIA SICAV » pour la période allant du 1^{er} Janvier au 31 Mars 2020, tels qu'annexés au présent rapport, et faisant apparaître un total Bilan de 5.303.033 DT et un résultat déficitaire de la période de -543.146 DT.

I. – Rapport sur les états financiers intermédiaires

Introduction :

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers intermédiaires ci-joints de la société ARABIA SICAV, comprenant le bilan au 31 Mars 2020, ainsi que l'état de résultat, l'état de variation de l'actif net pour la période de trois mois close à cette date, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers intermédiaires, conformément au système comptable des entreprises. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces états financiers intermédiaires.

Étendue de l'examen limité

Nous avons effectué cet examen selon la norme internationale d'examen limité ISRE 2410, "Examen de l'information financière intermédiaire accompli par l'auditeur indépendant de l'entité". Un examen limité de l'information financière intermédiaire consiste à prendre des renseignements, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables ainsi qu'à appliquer des procédures analytiques et autres aux données financières. L'étendue d'un examen limité est considérablement moindre que celle d'un audit effectué conformément aux normes internationales d'audit et en conséquence, ne nous permet pas d'obtenir l'assurance que nous avons relevé tous les faits significatifs qu'un audit permettrait d'identifier. En conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

Conclusion

Sur la base de notre examen limité nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires de la société ARABIA SICAV arrêtés au 31 Mars 2020, ne présentent pas sincèrement dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société, ainsi que le résultat de ses opérations et les mouvements de son actif net pour la période close à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

II. – Rapport sur d'autres obligations légales et réglementaires

Les liquidités et quasi liquidités représentent au 31 Mars 2020, 16,02% de l'actif de la société ARABIA SICAV, soit 3,98% au-dessous du seuil de 20% prévu par l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001 portant application des dispositions des articles 15, 29, 35, 36 et 37 du code des organismes de placement collectif, tel que modifié et complété par les textes subséquents.

Par ailleurs, la valeur comptable des placements en valeurs mobilières s'élève à 4.127.493 DT au 31 Mars 2020, et représente une quote-part de 77,83% de l'actif de la société Arabia Sicav, soit 2,17% en dessous du seuil de 80% prévu par l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001 portant application des dispositions des articles 15, 29, 35, 36 et 37 du code des organismes de placement collectif, tel que modifié et complété par les textes subséquents.

Tunis, le 29 avril 2020

Le Commissaire aux Comptes :

FMBZ - KPMG TUNISIE

Emna RACHIKOU

BILAN
ARRETE AU 31/03/2020
(Exprimé en dinars)

<u>ACTIF</u>	<u>31/03/2020</u>	<u>31/03/2019</u>	<u>31/12/2019</u>
AC1- PORTEFEUILLE-TITRES	4 127 493	4 318 949	4 586 304
a- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	3 531 600	3 783 781	3 927 906
b- Obligations et valeurs assimilées	595 893	535 168	658 397
AC2- Placements monétaires et disponibilités	849 720	842 042	1 055 041
a- Placements monétaires	-	-	-
b- Disponibilités	849 720	842 042	1 055 041
AC3- Créances d'exploitation	325 820	312 039	207 594
AC4- Autres actifs	-	-	-
TOTAL ACTIF	5 303 033	5 473 030	5 848 939
PASSIF			
PA1- Opérateurs créditeurs	12 612	7 044	11 412
PA2- Autres créditeurs divers	58 695	47 359	62 657
TOTAL PASSIF	71 307	54 403	74 068
<u>ACTIF NET</u>			
CP1- Capital	5 100 863	5 348 377	5 646 394
CP2- Sommes distribuables	130 863	70 250	128 477
a- Sommes distribuables des exercices antérieurs	128 477	75 381	68
b- Sommes distribuables de l'exercice en cours	2 386	(5 131)	128 409
ACTIF NET	5 231 725	5 418 627	5 774 871
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET	5 303 033	5 473 030	5 848 939

ETAT DE RESULTAT
ARRETE AU 31/03/2020
(Exprimé en dinars)

	<u>Du 01/01/2020</u> <u>Au 31/03/2020</u>	<u>Du 01/01/2019</u> <u>Au 31/03/2019</u>	<u>Du 01/01/2019</u> <u>Au 31/12/2019</u>
PR 1- Revenus de portefeuille-titres	12 034	11 059	179 170
a- Dividendes	-	-	137 497
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées	12 034	11 059	41 674
PR 2- Revenus des placements monétaires	14 374	9 219	52 125
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS	26 408	20 278	231 295
CH 1- Charges de gestion des placements	17 782	18 001	71 525
REVENU NET DES PLACEMENTS	8 626	2 277	159 770
PR 3- Autres produits	2 944	3 416	7 947
CH 2- Autres charges	9 185	10 888	39 284
RESULTAT D'EXPLOITATION	2 386	(5 195)	128 433
PR 4- Régularisations du résultat d'exploitation	-	64	(24)
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE	2 386	(5 131)	128 409
PR 4- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	-	(64)	24
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	(553 296)	(274 838)	(151 946)
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres	11 384	59 458	244 503
Frais de négociation de titres	(3 620)	(2 928)	(9 261)
RESULTAT NET DE LA PERIODE	(543 146)	(223 503)	211 729

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

ARRETE AU 31/03/2020

	<u>Du 01/01/2020</u> <u>Au 31/03/2020</u>	<u>Du 01/01/2019</u> <u>Au 31/03/2019</u>	<u>Du 01/01/2019</u> <u>Au 31/12/2019</u>
AN 1- <u>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT</u>			
<u>DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u>			
a- Résultat d 'Exploitation	2 386	(5 195)	128 433
b- Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	(553 296)	(274 838)	(151 946)
c- Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	11 384	59 458	244 503
d- Frais de négociation de titres	(3 620)	(2 928)	(9 261)
AN 2- <u>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</u>	-	-	(75 313)
AN 3- <u>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u>			
a- Souscriptions			
- Capital	-	-	-
- Régularisation des sommes non distribuables	-	-	-
- Régularisation des sommes distribuables	-	-	-
- Droits d'entrée	-	-	-
b- Rachats			
- Capital	-	(103 458)	(107 211)
- Régularisation des sommes non distribuables	-	3 734	3 901
- Régularisation des sommes distribuables	-	(1 338)	(1 425)
- Droit de sortie	-	-	-
VARIATION DE L'ACTIF NET	(543 146)	(324 564)	31 681
AN 4- <u>ACTIF NET</u>			
a- en début de période	5 774 871	5 743 190	5 743 190
b- en fin de période	5 231 725	5 418 627	5 774 871
AN 5- NOMBRE D' ACTIONS			
a- en début de période	91 895	93 666	93 666
b- en fin de période	91 895	91 957	91 895
VALEUR LIQUIDATIVE	56,932	58,926	62,842
AN6- TAUX DE RENDEMENT DE LA PERIODE	(9,40%)	(3,90%)	3,83%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

ARRETEES AU 31 MARS 2020

1- PRESENTATION DE LA SOCIETE

ARABIA SICAV est une société d'investissement à capital variable de catégorie mixte et de distribution régie par le code des OPC promulgué par la loi n° 2001-83 du 24-07-2001.

ARABIA SICAV est gérée par l'ARAB FINANCIAL CONSULTANTS.

L'ARAB TUNISIAN BANK est désigné dépositaire de la SICAV

2- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers arrêtés au 31-03-2020 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

3- 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 :

3-1 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.

3-2 EVALUATION DES PLACEMENTS EN ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES

Les placements en actions et valeurs assimilées sont évalués, en date du 31-03-2020 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 31-03-2020 ou à la date antérieure la plus récente.

Les titres OPCVM sont évalués à leurs Valeurs Liquidatives au 31-03-2020

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

3-3 EVALUATION DES PLACEMENTS EN OBLIGATIONS

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 coût 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 coût 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 appropriée.

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 Mars 2020, 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 Mars 2020 au coût amorti.

3-4 EVALUATION DES PLACEMENTS MONETAIRES

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

3-5 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 la période.

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

4- 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 31/03/2020 à 4 127 493 DT contre 4 586 304 DT au 31/12/2019, et se détaille ainsi :

DESIGNATION DU TITRE	Nombre/Titre	Coût d'acquisition	Val au 31/03/2020	% ACTIF	% Capital
ACTIONS, VALEURS ASSIMILEES ET DROITS RATTACHES :		4 492 312	3 531 600	66,60%	
<u>Actions et droits rattachés :</u>		<u>4 237 585</u>	<u>3 276 899</u>	<u>61,79%</u>	
AIR LIQUIDE	18	1 223	1 224	0,02%	0,00%
ATL NS 19	132 896	276 142	229 910	4,34%	0,53%
BIAT	750	85 859	82 679	1,56%	0,00%
CEREALIS	26 892	111 162	156 000	2,94%	0,55%
CIMENT DE BIZERTE	255 281	964 870	316 548	5,97%	0,58%
EUROCYCLE	10 688	222 302	157 124	2,96%	0,12%
LANDOR	35 642	307 528	215 991	4,07%	0,74%
MONOPRIX	39 777	494 179	297 930	5,62%	0,20%
PGH	15 358	192 798	194 202	3,66%	0,01%
SAH	36 000	346 250	326 808	6,16%	0,06%
SANIMED	10 155	19 461	21 122	0,40%	0,02%
SOMOCER	35 000	31 850	25 550	0,48%	0,09%
MEUBLE INTERIEUR	18 593	87 847	74 889	1,41%	0,40%
SFBT	14 000	233 541	256 480	4,84%	0,01%
SOTEMAIL	140 721	320 448	427 792	8,07%	0,54%
SOTUVER	8 560	60 754	52 558	0,99%	0,03%
TELNET HOLDING	18 000	152 247	125 604	2,37%	0,16%
TPR	24 100	82 244	93 243	1,76%	0,05%
UIB	7 000	145 104	125 440	2,37%	0,18%
UNIMED	10 665	101 776	95 804	1,81%	0,03%
<u>Titre OPCVM</u>		<u>254 727</u>	<u>254 702</u>	<u>4,80%</u>	
FCP MOUASSASSET	253	254 727	254 702	4,80%	0,63%
OBLIGATIONS DE SOCIETES :		577 200	595 893	11,24%	
ATB SUB 2017	3 000	240 000	240 888	4,54%	0,60%
ATB 2007/1 CAT D	3 600	187 200	199 749	3,77%	0,72%
ATL 2015/2 C	500	30 000	30 183	0,57%	0,07%
UIB 2011	6 000	120 000	125 072	2,36%	1,20%
TOTAL		5 069 512	4 127 493	77,83%	

AC2- Placements monétaires et disponibilités

Le solde de ce poste s'élève au 31-03-2020 à 849 720 DT contre 1 055 041 DT au 31-12-2019, et se détaille ainsi :

	31/03/2020	31/03/2019	31/12/2019
Disponibilités	849 720	842 042	1 055 041
TOTAL	849 720	842 042	1 055 041

AC3- Créances d'exploitation

Le solde de ce poste s'analyse comme suit :

	31/03/2020	31/03/2019	31/12/2019
Vente Actions	325 339	309 995	207 113
Retenue à la source/achat Obligations	481	2 044	481
Créance CDS Billets de trésorerie	158 333	186 667	170 000
Provision /créance CDS	(158 333)	(186 667)	(170 000)
TOTAL	325 820	312 039	207 594

PA1- Opérateurs créditeurs

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

	31/03/2020	31/03/2019	31/12/2019
Rémunération à payer au gestionnaire	5 183	5 576	5 461
Rémunération à payer au dépositaire	7 429	1 468	5 950
TOTAL	12 612	7 044	11 412

PA2- Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève à 58 695 DT au 31-03-2020 contre 62 657 DT au 31-12-2019 et se détaille ainsi :

	31/03/2020	31/03/2019	31/12/2019
Achat Actions	-	6 768	14 753
Frais transactions	3 620	3 119	-
Redevance CMF	436	469	459
Honoraires Commissaires aux comptes	17 784	3 510	14 235
Frais publications	957	488	600
Jetons de présence	18 725	14 988	15 000
Retenue à la source	1 376	2 140	1 807
TCL	105	185	111
Dividendes à payer	14 556	14 556	14 556
Divers	1 136	1 136	1 136
TOTAL	58 695	47 359	62 657

CP1- Le capital

Les mouvements sur le capital au cours du 1er trimestre de l'exercice 2020 se détaillent ainsi :

<u>Capital au 31/12/2019</u>	
Montant	5 646 394
Nombre de titres	91 895
Nombre d'actionnaires	20

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

<u>Rachats effectués</u>	
Montant	-
Nombre de titres rachetés	-
Nombre d'actionnaires sortants	-

<u>Autres effets s/capital</u>	
Plus ou moins-values réalisées sur cession de titres	11 384
Variation des plus ou moins-values potentielles sur titres	(553 296)
Régularisation des sommes non distribuables	-
Frais de négociation de titre	(3 620)
droit d'entrée	-

<u>Capital au 31/03/2020</u>	
Montant	5 100 863
Nombre de titres	91 895
Nombre d'actionnaires	20

CP2- Sommes distribuables

	Du 01/01/2020	Du 01/01/2019	Du 01/01/2019
	Au 31/03/2020	Au 31/03/2019	Au 31/12/2019
Sommes distribuables de l'exercice en cours	2 386	(5 131)	128 409
Sommes distribuables des exercices antérieurs	128 477	75 381	68
Sommes distribuables	130 863	70 250	128 477

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

Du 01-01-2020 au 31-03-2020, les revenus du portefeuille -titres s'élèvent à 12 034 DT contre 179 170 DT du 01-01-2019 au 31-12-2019 ;

	Du 01/01/2020	Du 01/01/2019	Du 01/01/2019
	Au 31/03/2020	Au 31/03/2019	Au 31/12/2019
Revenus des Actions	-	-	137 497
Revenus des obligations	12 034	11 059	41 674
TOTAL	12 034	11 059	179 170

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

Les revenus des placements monétaires s'élèvent à 14 374 DT du 01-01-2020 au 31-03-2020 et se détaillent comme suit :

	Du 01/01/2020	Du 01/01/2019	Du 01/01/2019
	Au 31/03/2020	Au 31/03/2019	Au 31/12/2019
Intérêts sur comptes de dépôts	14 374	9 219	52 125
TOTAL	14 374	9 219	52 125

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

Cette rubrique renferme des intérêts perçus sur un placement en Billets de Trésorerie dont l'encours s'élève au 31-03-2020 à 158 333 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 1er trimestre de l'exercice 2020, ARABIA SICAV a perçu 2 944 DT d'intérêts.

CH1-	Charges de gestion des Placements	Du 01/01/2020	Du 01/01/2019	Du 01/01/2019
		Au 31/03/2020	Au 31/03/2019	Au 31/12/2019
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	16 303	16 533	65 574
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	1 479	1 468	5 950
	TOTAL	17 782	18 001	71 525

CH2- AUTRES CHARGES

Les autres charges se détaillent ainsi :

Désignation	Du 01/01/2020	Du 01/01/2019	Du 01/01/2019
	Au 31/03/2020	Au 31/03/2019	Au 31/12/2019
Redevance CMF	1 370	1 389	5 510
Commissaire aux comptes	3 549	5 025	15 750
Publicité et publication	357	295	1 507
Services bancaires	7	10	43
Timbre fiscal	3	4	13
Jetons de présence	3 725	3 738	15 000
TCL	174	227	1 261
Autres Impôts	-	200	200
TOTAL	9 185	10 888	39 284

5- AUTRES INFORMATIONS	31/03/2020	31/03/2019	31/12/2019
Données par actions			
Revenus des placements	0,287	0,221	2,517
Charges de gestion des placements	0,194	0,196	0,778
Revenu net des placements	0,093	0,025	1,739
Autres charges	0,100	0,118	0,427
Autres produits	0,032	0,037	0,086
Résultat d'exploitation	0,026	(0,056)	1,397
Régularisation du résultat d'exploitation	0,000	0,001	0,000
Sommes distribuables de la période	0,026	(0,056)	1,397
Régularisation du Résultat d'exploitation (annulation)	0,000	(0,001)	0,000
Frais de négociation de titres	(0,039)	(0,032)	(0,101)
Variation des plus ou moins-values potentielles /Titres	(6,021)	(2,989)	(1,653)
Plus ou moins-values réalisées sur cession de titres	0,124	0,647	2,661
Résultat net de la période	(5,911)	(2,431)	2,305
Nombre d'Actions	91 895	91 957	91 895
Valeur liquidative	56,932	58,926	62,842

6. Autres informations

La fin du premier trimestre 2020 s'est caractérisée par le déclenchement d'une crise sanitaire sans précédent liée à la propagation de la pandémie du coronavirus (COVID-19) dans le monde entier et qui a eu des répercussions désastreuses sur l'ensemble de l'économie mondiale et des marchés monétaires et financiers.

Actuellement, l'estimation définitive de son impact financier éventuel sur la situation financière de l'Arabia Sicav ne peut être faite.