

Etats financiers annuels de SICAV

ARABIA SICAV

ARABIA SICAV publie, ci-dessous, ses états financiers arrêtés au 31 décembre 2018 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra en date du **27 mars 2019**. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial du commissaire aux comptes Mme 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 01/01/2018</u> <u>Au 31/12/2018</u> | <u>Du 01/01/2017</u> <u>Au 31/12/2017</u> |
|---|--|--|
| PR 1- Revenus de portefeuille-titres | 133 014 | 111 786 |
| a- Dividendes | 111 719 | 109 898 |
| b- Revenus des obligations et valeurs assimilées | 21 296 | 1 888 |
| PR 2- Revenus des placements monétaires | 52 307 | 42 696 |
| TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS | 185 321 | 154 482 |
| CH 1- Charges de gestion des placements | 75 929 | 69 577 |
| REVENU NET DES PLACEMENTS | 109 392 | 84 904 |
| PR 3- Autres produits | 9 124 | 10 302 |
| CH 2- Autres charges | 41 831 | 40 370 |
| RESULTAT D'EXPLOITATION | 76 686 | 54 837 |
| PR 4- Régularisations du résultat d'exploitation | 2 | -140 |
| SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE | 76 688 | 54 696 |
| PR 4- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation) | -2 | 140 |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | 15 214 | 255 616 |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres | 58 813 | -31 363 |
| Frais de négociation de titres | -14 731 | -10 561 |
| RESULTAT NET DE L'EXERCICE | 135 982 | 268 528 |

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
ARRETE AU 31/12/2018
(Exprimé en dinars)

| | Du 01/01/2018 | Du 01/01/2017 |
|--|----------------------|----------------------|
| | Au 31/12/2018 | Au 31/12/2017 |
| AN 1- <u>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u> | | |
| a- Résultat d 'Exploitation | 76 686 | 54 837 |
| b- Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | 15 214 | 255 616 |
| c- Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres | 58 813 | -31 363 |
| d- Frais de négociation de titres | -14 731 | -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 | 74 652 | 192 689 |
| AN 4- <u>ACTIF NET</u> | | |
| a- en début de l'exercice | 5 668 538 | 5 475 849 |
| b- en fin de l'exercice | 5 743 190 | 5 668 538 |
| AN 5- NOMBRE D'ACTIONS | | |
| a- en début de l'exercice | 93 776 | 93 977 |
| b- en fin de l'exercice | 93 666 | 93 776 |
| VALEUR LIQUIDATIVE | 61,316 | 60,448 |
| AN6- TAUX DE RENDEMENT | 2,40% | 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 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 31/12/2018 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 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 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 distribuée.

Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice.

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

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 060DT contre 4 472 928DT 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 DROTS 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% | |

| Mouvement du portefeuille | cout d'acquisition | intérêt courus | plus ou moins value latentes | Valeur au 31 décembre | plus ou moins value réalisée |
|---|---------------------------|-----------------------|---|----------------------------------|---|
| Solde au 31-12-2017 | 4 673 650 | 1 629 | - 202 351 | 4 472 928 | |
| Acquisition de l'exercice | | | | | |
| Actions | 1 903 517 | | | 1 903 517 | |
| Obligations de société | 551 600 | | | 551 600 | |
| Emprunts d'état | | | | | |
| Titres OPCVM | 8 174 | | | 8 174 | |
| Remboursement et cession de l'exercice | | | | | |
| Cession Actions | - 2 301 942 | | | - 2 301 942 | 53 643 |
| Cession Obligations de société | | | | | |
| Cession Emprunts d'état | | | | | |
| Remboursement obligations de société | - 10 000 | | | - 10 000 | |
| Remboursement Emprunts d'état | | | | | |
| Cession titres OPCVM | - 39 079 | | | - 39 079 | 5 170 |
| Variation des intérêts courus | | 26 980 | | 26 980 | |
| Variation des plus ou moins values latentes | | | - 13 119 | - 13 119 | |
| Valeur au 31-12-2018 | 4 785 920 | 28 610 | - 215 470 | 4 599 060 | 58 813 |

AC2 Placements monétaires et disponibilités

Le solde de ce poste s'élève au 31-12-2018 à 1 040 870DT 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 527DT 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 de l'exercice 2018 se détaillent ainsi :

| <u>Capital au 31/12/2017</u> | |
|-------------------------------------|-----------|
| Montant | 5 613 774 |
| Nombre de titres | 93 776 |
| Nombre d'actionnaires | 23 |

| <u>Souscriptions réalisées</u> | |
|---------------------------------------|----|
| Montant | 60 |
| Nombre de titres émis | 1 |
| Nombre d'actionnaires nouveaux | 1 |

| <u>Rachats effectués</u> | |
|---------------------------------------|---------|
| Montant | - 6 649 |
| Nombre de titres rachetés | 111 |
| Nombre d'actionnaires sortants | 2 |

| <u>Autres effets /capital</u> | |
|---|-----------|
| Plus ou moins-values réalisées sur cession de titres | 58 813 |
| Variation des plus ou moins-values potentielles sur titres | 15 214 |
| Régularisation des sommes non distribuables | -73 |
| Frais de négociation de titre | -14 731 |
| Droit d'entrée | 1 |
| <u>Capital au 31/12/2018</u> | |
| 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 01/01/2018 | Du 01/01/2017 |
|-------------------------|----------------|----------------|
| | Au 31/12/2018 | Au 31/12/2017 |
| Revenus des Actions | 111 719 | 109 898 |
| Revenus des obligations | 21 296 | 1 888 |
| TOTAL | 133 014 | 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 01/01/2018 | Du 01/01/2017 |
|----------------------------------|---------------|---------------|
| | Au 31/12/2018 | Au 31/12/2017 |
| Revenu des Certificats de dépôts | - | 22 261 |
| Intérêts sur comptes de dépôts | 52 307 | 20 434 |
| TOTAL | 52 307 | 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 de l'exercice 2018, ARABIA SICAV a perçu 9 124 DT d'intérêts.

| CH1 | Charges de gestion des Placements | Du 01/01/2018 | Du 01/01/2017 |
|-----|-----------------------------------|---|---------------|
| | | Au 31/12/2018 | 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 | 69 979 | 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 | 5 950 | 5 900 |
| | TOTAL | 75 929 | 69 577 |

CH2 AUTRES CHARGES

Les autres charges se détaillent ainsi :

| Désignation | Du 01/01/2018 | Du 01/01/2017 |
|-----------------------------|---------------|---------------|
| | Au 31/12/2018 | Au 31/12/2017 |
| Redevance CMF | 5 880 | 5 396 |
| Commissaire aux comptes | 15 648 | 15 241 |
| Publicité et publication | 1 296 | 1 196 |
| Services bancaires | 37 | 33 |
| Timbre fiscal | 15 | 10 |
| Jetons de présence | 17 503 | 12 497 |
| TCL | 1 451 | 1 164 |
| Contribution conjoncturelle | | 4 833 |
| TOTAL | 41 831 | 40 370 |

| 4- AUTRES INFORMATIONS | 31/12/2018 | 31/12/2017 | 31/12/2016 | 31/12/2015 | 31/12/2014 |
|---|--------------|--------------|---------------|---------------|---------------|
| Données par actions | | | | | |
| Revenus des placements | 1,979 | 1,647 | 1,677 | 1,927 | 2,146 |
| Charges de gestion des placements | 0,811 | 0,742 | 0,748 | 0,794 | 0,793 |
| Revenu net des placements | 1,168 | 0,905 | 0,929 | 1,133 | 1,353 |
| Autres charges | 0,447 | 0,430 | 0,366 | 0,401 | 0,348 |
| Autres produits | 0,097 | 0,110 | 0,122 | 0,133 | 0,147 |
| Résultat d'exploitation | 0,819 | 0,585 | 0,686 | 0,865 | 1,152 |
| Régularisation du résultat d'exploitation | 0,000 | -0,001 | -0,003 | 0,010 | -0,004 |
| Sommes distribuables de l'exercice | 0,819 | 0,583 | 0,682 | 0,875 | 1,147 |
| Régularisation du Résultat d'exploitation (annulation) | 0,000 | 0,001 | 0,003 | -0,010 | 0,004 |
| Frais de négociation de titres | -0,157 | -0,113 | -0,151 | -0,115 | -0,101 |
| Variation des plus ou moins-values potentielles /Titres | 0,162 | 2,726 | 8,839 | -7,552 | 5,477 |
| Plus ou moins-values réalisées sur cession de titres | 0,628 | -0,334 | -8,765 | 0,776 | -5,901 |
| Plus ou moins values sur titres et frais de négociation | 0,633 | 2,279 | -0,076 | -6,891 | -0,525 |
| Résultat net de l'exercice | 1,452 | 2,864 | 0,609 | -6,026 | 0,627 |
| Droit d'entrée | 0,000 | 0,000 | 0,004 | 0,006 | 0,000 |
| Résultat non distribuable de l'exercice | 0,633 | 2,279 | -0,072 | -6,885 | -0,525 |
| Régularisation du résultat non distribuable | -0,001 | 0,000 | 0,010 | -0,049 | 0,013 |
| Sommes non distribuables de l'exercice | 0,632 | 2,279 | -0,062 | -6,934 | -0,513 |
| Distribution des dividendes | 0,583 | 0,682 | 0,875 | 1,147 | 0,763 |
| Nombre d'Actions | 93 666 | 93 776 | 93 977 | 94 881 | 94 115 |
| Valeur Liquidative | 61,316 | 60,448 | 58,268 | 58,523 | 65,730 |

| <u>Ratios de gestion des placements</u> | 31/12/2018 | 31/12/2017 | 31/12/2016 | 31/12/2015 | 31/12/2014 |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Charges de gestion des placements/Actif net moyen | 1,29% | 1,29% | 1,29% | 1,28% | 1,20% |
| Autres charges / actif net moyen | 0,71% | 0,75% | 0,63% | 0,65% | 0,53% |
| Résultat distribuable / Actif net moyen | 1,31% | 1,02% | 1,18% | 1,40% | 1,74% |
| Actif net moyen | 5 875 065 | 5 395 157 | 5 440 929 | 5 882 961 | 6 219 940 |

RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

Exercice clos le 31 Décembre 2018

I. Rapport sur l'audit des états financiers :

1. Opinion sur les états financiers :

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre conseil d'administration réuni le 18 mars 2016 nous avons effectué l'audit des états financiers, ci-joints, de la société ARABIA Sicav pour l'exercice clos le 31 décembre 2018, qui comprennent, outre l'état des sûretés visé à l'article 201 du CSC et les notes aux états financiers y compris un résumé des principales méthodes comptables, un bilan développant un total de : 5 829 035, Dinars, un état de résultat soldé par des sommes distribuables de : 76 688, Dinars et un état de variation de l'actif net, accusant une variation positive de : 74 652, Dinars.

A notre avis les états financiers, ci joints, présentent sincèrement dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de votre Sicav au 31 décembre 2018 ainsi que de sa performance financière et de la variation de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, conformément système comptable des entreprises.

2. Fondement de l'opinion :

Nous avons effectué notre audit selon les normes internationales d'audit (ISA) applicables en Tunisie. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilité de l'auditeur pour l'audit des états financiers » du présent rapport. Nous sommes indépendants de la société ARABIA Sicav conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états financiers en Tunisie et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles.

Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

3. Observations :

Nous devons vous informer que :

- ✓ La comptabilité est tenue par une application informatique ne permettant pas la remontée en chaîne des données calculées automatiquement y enregistrées.
- ✓ Au 31 décembre 2018 les emplois en liquidités et quasi liquidités représentent 17.86% des actifs.

4. Rapport de gestion du Conseil d'Administration:

La responsabilité du rapport de gestion incombe au Conseil d'Administration. Notre opinion sur les états financiers ne s'étend pas au rapport de gestion du Conseil d'Administration et nous n'exprimons aucune forme d'assurance que ce soit sur ce rapport.

En application des dispositions de l'article 266 du Code des Sociétés Commerciales et de l'article 20 du code des organismes de placement collectif, notre responsabilité consiste à vérifier l'exactitude des informations données sur les comptes de la société dans le rapport de gestion du Conseil d'Administration par référence aux données figurant dans les états financiers.

Nos travaux consistent à lire le rapport de gestion du Conseil d'Administration et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celui-ci et les états financiers ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, ou encore si le rapport de gestion du Conseil d'Administration semble autrement comporter une anomalie significative. Si, à la lumière des travaux que nous avons effectués, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans le rapport de gestion du Conseil d'Administration, nous sommes tenus de signaler ce fait.

Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

5. Responsabilité de la Direction et des responsables de la gouvernance pour les états financiers :

Le Conseil d'Administration est responsable de l'établissement et de la présentation fidèle de ces états financiers, conformément au système comptable des entreprises en vigueur en Tunisie, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états financiers, c'est à la Direction qu'il incombe d'évaluer la capacité de la société « ARABIA Sicav » à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider la société ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

Il incombe au Conseil d'Administration de surveiller le processus d'information financière de la société « ARABIA Sicav ».

6. Responsabilité de l'auditeur pour l'audit des états financiers :

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion.

L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit, réalisé conformément aux normes internationales d'audit applicables en Tunisie, permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes internationales d'audit applicables en Tunisie, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit.

En outre :

- ✓ nous identifions et évaluons les risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur,

car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;

- ✓ nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées dans les circonstances ;
- ✓ nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que informations y afférentes fournies par cette dernière ;
- ✓ nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité de la société à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener la société à cesser son exploitation.
- ✓ Nous évaluons la présentation d'ensemble, la forme et le contenu des états financiers, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.
- ✓ Nous communiquons aux responsables de la gouvernance notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.
- ✓ Nous fournissons également aux responsables de la gouvernance une déclaration précisant que nous nous sommes conformés aux règles de déontologie pertinentes concernant l'indépendance, et leur communiquons toutes les relations et les autres facteurs qui peuvent raisonnablement être considérés comme susceptibles d'avoir des incidences sur notre indépendance ainsi que les sauvegardes connexes s'il y a lieu.
- ✓ Parmi les questions communiquées aux responsables de la gouvernance, nous déterminons quelles ont été les plus importantes dans l'audit des états financiers de la période considérée : ce sont les questions clés de l'audit. Nous décrivons ces questions dans notre rapport, sauf si des textes légaux ou réglementaires en empêchent la publication ou si, dans des circonstances extrêmement rares, nous déterminons que nous ne devrions pas communiquer une question dans notre rapport parce que l'on peut raisonnablement s'attendre à ce que les conséquences néfastes de la communication de cette question dépassent les avantages pour l'intérêt public.

II. Rapport relatif aux obligations légales et réglementaires :

Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes, nous avons également procédé aux vérifications spécifiques prévues par les normes publiées par l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie et par les textes réglementaires en vigueur en la matière.

1. Efficacité du système de contrôle interne :

En application des dispositions de l'article 3 de la loi N°94-117 du 14 Novembre 1994 portant réorganisation du marché financier, nous avons procédé à une évaluation générale portant sur l'efficacité du système de contrôle interne de la société. A ce sujet, nous rappelons que la responsabilité de la conception et de la mise en place d'un système de contrôle interne ainsi que la surveillance périodique de son efficacité et de son efficience incombe à la Direction et au Conseil d'Administration.

Sur la base de notre examen, nous n'avons pas identifié des déficiences importantes du contrôle interne.

2. Conformité de la tenue des comptes des valeurs mobilières à la réglementation en vigueur :

En application des dispositions de l'article 19 du décret n°2001-2728 du 20 novembre 2001, nous avons procédé aux vérifications portant sur la conformité de la tenue des comptes des valeurs mobilières émises par la société avec la réglementation en vigueur.

La responsabilité de veiller à la conformité aux prescriptions de la réglementation en vigueur incombe à la direction.

Sur la base des diligences que nous avons estimées nécessaires de mettre en œuvre, nous n'avons pas détecté d'irrégularités liées à la conformité des comptes de la société avec la réglementation en vigueur.

Tunis, le 8 mars 2019

Le Commissaire aux Comptes :

Samia BELHADJ

RAPPORT SPECIAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

Exercice clos le 31 décembre 2018

En notre qualité de commissaire aux comptes de votre société, nous vous présentons notre rapport sur les conventions visées aux articles 200 et 475 du code des sociétés commerciales.

Il nous appartient selon les dits articles, de vous communiquer les caractéristiques, modalités et conditions essentielles des conventions et/ou opérations, visées par ces articles, que notre audit des opérations pour l'exercice écoulé a permis de déceler, sans avoir à nous prononcer sur leur utilité et bien-fondé et, ce pour vous permettre d'apprécier l'intérêt qui s'attachait à leur conclusion en vue de leur éventuelle approbation.

A) Conventions et opérations réalisées durant l'exercice autres que les rémunérations des dirigeants :

Votre Président nous a informés par avis du 04 mars 2019 de l'absence à la fin de l'exercice de conventions et opérations visées par l'article 200 du CSC ; à l'exception :

1- des jetons de présence alloués en 2018, en vertu d'une décision de votre AGO du 04 avril 2018, aux administrateurs et à votre président pour un montant brut total de 15 000, Dinars soit, un montant net par administrateur, de 1 500, Dinars

2- Les honoraires revenant à :

- l'AFC en sa qualité de gestionnaire, s'élèvent en TTC à 69 979, Dinars
- l'ATB en sa qualité de dépositaire, s'élèvent en TTC à 5 950, Dinars

B) Conventions et engagements de la société envers les dirigeants : Néant

Aussi, devons nous vous informer enfin que notre audit des opérations et comptes pour l'exercice 2018, n'a pas relevé d'autres opérations ou conventions réglementées que celles mentionnées, ci-dessus ; lesquelles ont été conclues et autorisées antérieurement à l'exercice avec deux administrateurs de votre Sicav, à savoir : l'AFC et l'ATB.

Tunis, le 8 mars 2019

Le Commissaire aux Comptes :

Samia BELHADJ