

ARABIA SICAV

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2018

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES Etats Financiers Trimestriels Au 30 juin 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 30 juin 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 30 juin 2018, sont établis sous la responsabilité du gestionnaire et dégagent au bilan des actifs nets d'un montant, de 6 178 316, dinars incluant des sommes distribuables arrêtées à cette date à 6 115, 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 30 juin 2018.

Aussi, devons nous remarquer qu'au 30 juin 2018 les emplois en liquidités et quasi liquidités représentent 19.58% des actifs.

Tunis, le 30 juillet 2018

**Le Commissaire aux Comptes :
Samia BELHADJ**

BILAN
ARRETE AU 30/06/2018
(Exprimé en dinars)

ACTIF	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
AC1- PORTEFEUILLE-TITRES	4 932 155	4 286 496	4 472 928
a- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	4 606 270	4 255 786	4 441 299
b- Obligations et valeurs assimilées	325 885	30 710	31 629
c- Autres valeurs	-	-	-
AC2- Placements monétaires et disponibilités	1 220 128	1 232 904	1 253 676
a- Placements monétaires	-	494 351	-
b- Disponibilités	1 220 128	738 553	1 253 676
AC3- Créances d'exploitation	76 521	41 039	59 785
AC4- Autres actifs	-	-	-
TOTAL ACTIF	6 228 804	5 560 439	5 786 389
PASSIF			
PA1- Opérateurs créditeurs	8 924	8 129	10 864
PA2- Autres créditeurs divers	41 564	85 222	106 986
TOTAL PASSIF	50 488	93 352	117 851
ACTIF NET			
CP1- Capital	6 172 108	5 441 171	5 613 774
CP2- Sommes distribuables	6 208	25 916	54 765
a- Sommes distribuables des exercices antérieurs	93	69	68
b- Sommes distribuables de l'exercice en cours	6 115	25 847	54 696
ACTIF NET	6 178 316	5 467 087	5 668 538
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET	6 228 804	5 560 439	5 786 389

ETAT DE RESULTAT
ARRETE AU 30/06/2018
(Exprimé en dinars)

	<u>Du</u> <u>01/04/2018</u> <u>Au</u> <u>30/06/2018</u>	<u>Du</u> <u>01/01/2018</u> <u>Au</u> <u>30/06/2018</u>	<u>Du</u> <u>01/04/2017</u> <u>Au</u> <u>30/06/2017</u>	<u>Du</u> <u>01/01/2017</u> <u>Au</u> <u>30/06/2017</u>	<u>Du</u> <u>01/01/2017</u> <u>Au</u> <u>31/12/2017</u>
PR 1- Revenus de portefeuille-titres	36 889	40 838	54 517	55 031	111 786
a- Dividendes	31 976	31 976	54 062	54 062	109 898
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées	4 914	8 862	455	969	1 888
c- Revenus des autres valeurs	-	-	-	-	-
PR 2- Revenus des placements monétaires	11 508	19 627	10 028	19 291	42 696
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS	48 398	60 465	64 545	74 323	154 482
CH 1- Charges de gestion des placements	19 174	37 427	17 203	34 210	69 577
REVENU NET DES PLACEMENTS	29 224	23 038	47 342	40 113	84 904
PR 3- Autres produits	772	4 676	868	5 260	10 302
CH 2- Autres charges	12 910	21 602	10 037	19 526	40 370
RESULTAT D'EXPLOITATION	17 085	6 112	38 173	25 847	54 837
PR 4- Régularisations du résultat d'exploitation	-	2	-	-	-140
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE	17 086	6 115	38 173	25 847	54 696
PR 4- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	-	-2	-	-	140
- Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	305 122	287 861	5 902	7 134	255 616
- Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres	124 075	283 584	189 627	28 612	-31 363
- Frais de négociation de titres	-3 615	-6 449	-2 626	-6 263	-10 561
RESULTAT NET DE LA PERIODE	442 668	571 108	231 077	55 331	268 528

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

ARRETE AU 30/06/2018

	<u>Du</u> <u>01/04/2018</u> <u>Au</u> <u>30/06/2018</u>	<u>Du</u> <u>01/01/2018</u> <u>Au</u> <u>30/06/2018</u>	<u>Du</u> <u>01/04/2017</u> <u>Au</u> <u>30/06/2017</u>	<u>Du</u> <u>01/01/2017</u> <u>Au</u> <u>30/06/2017</u>	<u>Du</u> <u>01/01/2017</u> <u>Au</u> <u>31/12/2017</u>
AN 1- <u>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u>					
a- Resultat d'Exploitation	17 085	6 112	38 173	25 847	54 837
b- Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	305 122	287 861	5 902	7 134	255 616
c- Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	124 075	283 584	189 627	28 612	-31 363
d- Frais de négociation de titres	-3 615	-6 449	-2 626	-6 263	-10 561
AN 2- <u>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</u>	-54 607	-54 607	-64 092	-64 092	-64 092
AN 3- <u>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u>					
a- Souscriptions					
_ Capital	60	60			
_ Régularisation des sommes non distribuables	35	35			
_ Régularisation des sommes distribuables	3	3			
_ Droits d' entrée	1	1			
b- Rachats					
_ Capital	-2 157	-6 649			-11 583
_ Régularisation des sommes non distribuables	-140	-107			-24
_ Régularisation des sommes distribuables	-23	-65			-141
_ Droit de sortie					
VARIATION DE L'ACTIF NET	385 839	509 779	166 985	-8 762	192 689
AN 4- <u>ACTIF NET</u>					
a- en début de période	5 792 477	5 668 538	5 300 102	5 475 849	5 475 849
b- en fin de période	6 178 316	6 178 316	5 467 087	5 467 087	5 668 538
AN 5- <u>NOMBRE D' ACTIONS</u>					
a- en début de période	93 701	93 776	93 977	93 977	93 977
b- en fin de période	93 666	93 666	93 977	93 977	93 776
VALEUR LIQUIDATIVE	65,961	65,961	58,175	58,175	60,448
AN6-TAUX DE RENDEMENT DE LA PERIODE	7,64%	10,09%	4,36%	1,01%	4,91%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

ARRETE AU 30/06/2018

1 REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers arrêtés au 30-06-2018 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 30/06/2018, 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 30/06/2018 ou à la date antérieure la plus récente.

Les titres OPCVM sont évalués à leurs Valeurs Liquidatives au 30/06/2018

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 leur comptabilisation initiale:

- 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 30 juin 2018, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation des composantes 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 30 juin 2018 au cout 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 30/06/2018 à 4 932 155 DT contre 4 286 496 DT au 30/06/2017, et se détaille ainsi :

DESIGNATION DU TITRE	Nombre/Titre	Coût d'acquisition	Val au 30/06/2018	% ACTIF	% Capital
ACTIONS, VALEURS ASSIMILEES ET DROITS RATTACHES :		4 534 927	4 606 270	73,95%	
<u>Actions et droits rattachés :</u>	<u>727 110</u>	<u>4 274 927</u>	<u>4 298 758</u>	<u>69,01%</u>	
ARTES	43 000	320 235	303 494	4,87%	0,11%
BH	7 000	152 618	155 120	2,49%	0,01%
BIAT	2 300	224 689	383 592	6,16%	0,01%
CEREALIS	55 000	227 351	264 550	4,25%	1,12%
CIMENT DE BIZERTE	137 218	783 295	391 071	6,28%	0,31%
LANDOR	5 740	52 980	49 496	0,79%	0,12%
MONOPRIX	30 854	453 176	330 292	5,30%	0,15%
OTH	30 000	201 107	479 070	7,69%	0,06%
SAH	24 684	230 076	355 277	5,70%	0,05%
MEUBLE INTERIEUR	43 870	207 386	144 288	2,32%	0,95%
SANIMED	107 293	489 356	288 511	4,63%	0,87%
SFBT	14 500	259 876	322 756	5,18%	0,01%
SOMOCER	72 712	96 209	94 962	1,52%	0,18%
SOTEMAIL	64 595	155 603	95 601	1,53%	0,25%
SOTUVER	15 000	73 841	132 270	2,12%	0,06%
SOTUVER NG 2017	3 044	14 357	25 874	0,42%	0,01%
TELNET	10 300	59 200	98 375	1,58%	0,09%
TPR	60 000	204 757	317 280	5,09%	0,12%
UNIMED	7 600	68 816	66 880	1,07%	0,02%
<u>Titre OPCVM</u>	<u>260</u>	<u>260 000</u>	<u>307 512</u>	<u>4,94%</u>	
FCP MOUASSASSET	260	260 000	307 512	4,94%	0,65%
OBLIGATIONS DE SOCIETES :	3 500	320 000	325 885	5,23%	
ATB SUB 2017	3 000	300 000	305 412	4,90%	0,60%
ATL 2014/3	500	20 000	20 473	0,33%	0,13%
TOTAL		4 554 927	4 932 155	79,18%	

AC2	Placements monétaires et disponibilités
------------	--

Le solde de ce poste s'élève au 30-06-2018 à 1 220 128 DT contre 1 232 904 DT au 30-06-2017, et se détaille ainsi :

	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Certificats de dépôts ATB 5,93% 90j		494 351	
Disponibilités	1 220 128	738 553	1 253 676
TOTAL	1 220 128	1 232 904	1 253 676

AC3 Créances d'exploitation

Le solde de ce poste s'analyse comme suit :

	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Vente Actions	76 521	41 039	59 785
Créance CDS Billets de trésorerie	212 500	240 833	226 667
Provision /créance CDS	-212 500	-240 833	-226 667
TOTAL	76 521	41 039	59 785

PA1 Opérateurs créditeurs

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

	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
rémunération à payer au gestionnaire	5 995	5 204	4 964
rémunération à payer au dépositaire	2 929	2 926	5 900
TOTAL	8 924	8 129	10 864

PA2 Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève à 41 564 DT au 30-06-2018 contre 85 222 DT au 30-06-2017 et se détaille ainsi :

	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Achat Actions	-	37 906	61 935
Frais transactions	6 373	6 398	-
redevance CMF	504	441	421
Honoraires Commissaires aux comptes	7 059	7 059	14 235
Frais publications	190	594	597
Jetons de présence	9 972	12 445	12 497
Retenue à la source	1 483	2 781	1 460
TCL	290	543	150
Contribution conjoncturelle	-	2 370	-
Dividendes à payer	14 556	14 556	14 556
Divers	1 136	130	1 136
TOTAL	41 564	85 222	106 986

CP1 le capital

Les mouvements sur le capital au cours du 2 ième trimestre de l'exercice 2018 se détaillent ainsi :

Capital au 31/03/2018	
Montant	5 748 727
Nombre de titres	93 701
Nombre d'actionnaires	22

Souscriptions réalisées	
Montant	60
Nombre de titres émis	1
Nombre d'actionnaires nouveaux	1

Rachats effectués	
Montant	-2 157
Nombre de titres rachetés	36
Nombre d'actionnaires sortants	1

Autres effets s/capital	
Plus ou moins-values réalisées sur cession de titres	124 075
Variation des plus ou moins-values potentielles sur titres	305 122
Régularisation des sommes non distribuables	-106
Frais de négociation de titre	-3 615
Droit d'entrée	1
Capital au 30/06/2018	
Montant	6 172 108
Nombre de titres	93 666
Nombre d'actionnaires	22

CP2	Sommes distribuables		
	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Sommes distribuables de l'exercice en cours	6 115	25 847	54 696
Sommes distribuables des exercices antérieurs	93	69	68
Sommes distribuables	6 208	25 916	54 765

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

Du 01-01-2018 au 30-06-2018, les revenus du portefeuille -titres s'élèvent à 40 838 DT contre 55 031 DT du 01-01-2017 au 30-06-2017,

	Du 01/04/2018	Du 01/01/2018	Du 01/04/2017	Du 01/01/2017	Du 01/01/2017
	Au 30/06/2018	Au 30/06/2018	Au 30/06/2017	Au 30/06/2017	Au 31/12/2017
Revenus des Actions	31 976	31 976	54 062	54 062	109 898
Revenus des obligations	4 914	8 862	455	969	1 888
TOTAL	36 889	40 838	54 517	55 031	111 786

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

Les revenus des placements monétaires s'élèvent à 19 627 DT du 01-01-2018 au 30-06-2018 et se détaillent comme suit :

	Du 01/04/2018	Du 01/01/2018	Du 01/04/2017	Du 01/01/2017	Du 01/01/2017
	Au 30/06/2018	Au 30/06/2018	Au 30/06/2017	Au 30/06/2017	Au 31/12/2017
Revenu des Certificats de dépôts	0	0	5 299	10 420	22 261
Intérêts sur comptes de dépôts	11 508	19 627	4 728	8 871	20 434
TOTAL	11 508	19 627	10 028	19 291	42 696

PR3 | AUTRES PRODUITS

Cette rubrique renferme des intérêts perçus sur un placement en Billets de Trésorerie dont l'encours s'élève au 30-06-2018 à 212 500 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 2 ième trimestre de l'exercice 2018, ARABIA SICAV a perçu 772 DT d'intérêts.

CH1	Charges de gestion des Placements	Du 01/04/2018	Du 01/01/218	Du 01/04/2017	Du 01/01/2017	Du 01/01/2017
		Au 30/06/2018	Au 30/06/2018	Au 30/06/2017	Au 30/06/2017	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	17 701	34 498	15 732	31 284	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 5 900 D TTC par an en vertu de l'avenant à la convention de dépositaire signée en date du 26 décembre 2014				
	La rémunération de l'ATB	1 473	2 930	1 471	2 926	5900
	TOTAL	19 174	37 427	17 203	34 210	69 577

CH2 | AUTRES CHARGES

Les autres charges se détaillent ainsi :

Désignation	Du 01/04/2018	Du 01/01/2018	Du 01/04/2017	Du 01/01/2017	Du 01/01/2017
	Au 30/06/2018	Au 30/06/2018	Au 30/06/2017	Au 30/06/2017	Au 31/12/2017
Redevance CMF	1 487	2 899	1 333	2 651	5 396
Commissaire aux comptes	4 962	8 472	3 549	7 059	15 241
Publicité et publication	398	693	298	593	1 196
Services bancaires	12	19	5	12	33
Timbre fiscal	6	9	3	5	10
Jetons de présence	5 643	8 725	3 116	6 195	12 497
TCL	401	784	554	641	1 164
Contribution conjoncturelle	-	-	1 178	2 370	4 833
TOTAL	12 910	21 602	10 037	19 526	40 370

4- AUTRES INFORMATIONS	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Données par actions			
Revenus des placements	0,646	0,791	1,647
Charges de gestion des placements	0,400	0,364	0,742
Revenu net des placements	0,246	0,427	0,905
Autres charges	0,231	0,208	0,430
Autres produits	0,050	0,056	0,110
Résultat d'exploitation	0,065	0,275	0,585
Régularisation du résultat d'exploitation	0,000	0,000	-0,001
Sommes distribuables de la période	0,065	0,275	0,583
Régularisation du Résultat d'exploitation (annulation)	0,000	0,000	0,001
Frais de négociation de titres	-0,069	-0,067	-0,113
Variation des plus ou moins-values potentielles /Titres	3,073	0,076	2,726
Plus ou moins-values réalisées sur cession de titres	3,028	0,304	-0,334
Résultat net de la période	6,097	0,589	2,864

Nombre d'Actions	93 666	93 977	93 776
-------------------------	---------------	---------------	---------------

Valeur liquidative	65,961	58,175	60,448
---------------------------	---------------	---------------	---------------
