

Etats financiers annuels de SICAV

ARABIA SICAV

ARABIA SICAV publie, ci-dessous, ses états financiers arrêtés au 31 décembre 2025 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra en date du **30 avril 2026**. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial du commissaire aux comptes FMBZ KPMG TUNISIE représenté par Mme Emna RACHIKOU.

BILAN
ARRETE AU 31/12/2025
(Exprimé en dinars)

| ACTIF | 31/12/2025 | 31/12/2024 |
|---|-------------------|-------------------|
| | | |
| AC1- PORTEFEUILLE-TITRES | 5 783 421 | 4 986 586 |
| a- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés | 5 048 371 | 4 195 419 |
| b- Obligations et valeurs assimilées | 735 050 | 791 168 |
| AC2- Placements monétaires et disponibilités | 1 530 833 | 1 418 478 |
| a- Placements monétaires | - | - |
| b- Disponibilités | 1 530 833 | 1 418 478 |
| AC3- Créances d'exploitation | - | - |
| AC4- Autres actifs | - | - |
| TOTAL ACTIF | 7 314 254 | 6 405 065 |
| PASSIF | | |
| PA1- Opérateurs créditeurs | 16 670 | 14 987 |
| PA2- Autres créditeurs divers | 49 610 | 52 267 |
| TOTAL PASSIF | 66 279 | 67 254 |
| ACTIF NET | | |
| CP1- Capital | 7 106 158 | 6 237 237 |
| | | |
| CP2- Sommes distribuables | 141 817 | 100 573 |
| a- Sommes distribuables des exercices antérieurs | 61 | 59 |
| b- Sommes distribuables de l'exercice | 141 756 | 100 514 |
| ACTIF NET | 7 247 974 | 6 337 811 |
| TOTAL PASSIF ET ACTIF NET | 7 314 254 | 6 405 065 |

ETAT DE RESULTAT
ARRETE AU 31/12/2025
(Exprimé en dinars)

| | <u>Du 01/01/2025</u> <u>Au 31/12/2025</u> | <u>Du 01/01/2024</u> <u>Au 31/12/2024</u> |
|--|--|--|
| PR 1- Revenus de portefeuille-titres | 254 725 | 220 196 |
| a- Dividendes | 204 245 | 180 143 |
| b- Revenus des obligations et valeurs assimilées | 50 480 | 40 053 |
| PR 2- Revenus des placements monétaires | 47 166 | 27 545 |
| TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS | 301 891 | 247 741 |
| CH 1- Charges de gestion des placements | 125 097 | 105 610 |
| REVENU NET DES PLACEMENTS | 176 793 | 142 131 |
| PR 3- Autres produits | 881 | 2 065 |
| CH 2- Autres charges | 35 798 | 43 645 |
| RESULTAT D'EXPLOITATION | 141 876 | 100 551 |
| PR 4- Régularisations du résultat d'exploitation | (121) | (37) |
| SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE | 141 756 | 100 514 |
| PR 4- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation) | 121 | 37 |
| Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres | 547 784 | 561 840 |
| Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres | 342 227 | 21 401 |
| Frais de négociation de titres | (10 932) | (10 499) |
| RESULTAT NET DE L'EXERCICE | 1 020 956 | 673 293 |

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
ARRETE AU 31/12/2025

| | <u>Du 01/01/2025</u> <u>Au 31/12/2025</u> | <u>Du 01/01/2024</u> <u>Au 31/12/2024</u> |
|--|--|--|
| AN 1- <u>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u> | | |
| a- Résultat d 'Exploitation | 141 876 | 100 551 |
| b- Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres | 547 784 | 561 840 |
| c- Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres | 342 227 | 21 401 |
| d- Frais de négociation de titres | (10 932) | (10 499) |
| AN 2- <u>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</u> | (100 551) | (86 250) |
| AN 3- <u>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u> | | |
| a- Souscriptions | | |
| _ Capital | - | 62 |
| _ Régularisation des sommes non distribuables | - | (5) |
| _ Régularisation des sommes distribuables | - | - |
| _ Droits d' entrée | - | 1 |
| b- Rachats | | |
| _ Capital | (9 494) | (4 652) |
| _ Régularisation des sommes non distribuables | (666) | 184 |
| _ Régularisation des sommes distribuables | (121) | (36) |
| _ Droit de sortie | - | - |
| VARIATION DE L'ACTIF NET | 910 164 | 582 596 |
| AN 4- <u>ACTIF NET</u> | | |
| a- en début de l'exercice | 6 337 811 | 5 755 214 |
| b- en fin de l'exercice | 7 247 974 | 6 337 811 |
| AN 5- NOMBRE D' ACTIONS | | |
| a- en début de l'exercice | 91 292 | 91 366 |
| b- en fin de l'exercice | 91 153 | 91 292 |
| VALEUR LIQUIDATIVE | 79.514 | 69,424 |
| AN6- TAUX DE RENDEMENT | 16.12 % | 11,71 % |

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

ARRETEES AU 31 Décembre 2025

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 31-12-2025 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 31/12/2025 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 31/12/2025 ou à la date antérieure la plus récente.

Les titres OPCVM sont évalués à leurs Valeurs Liquidatives au 31/12/2025.

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 Décembre 2025, 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 2025 au coût amorti.

3-4 EVALUATION DES PLACEMENTS MONETAIRES

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

3-5 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.

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 31/12/2025 à 5 783 421 DT contre 4 986 586 DT au 31/12/2024, et se détaille ainsi :

| Code ISIN | DESIGNATION DU TITRE | Nombre/Titre | Coût d'acquisition | Val au 31/12/2025 | % ACTIF | % Capital |
|---------------|---|--------------|-------------------------|-------------------------|----------------------|-----------|
| | ACTIONS, VALEURS ASSIMILEES ET DROITS RATTACHES: | | 4 482 581 | 5 048 371 | 69.02% | |
| | <u>Actions et droits rattachés :</u> | | <u>4 261 660</u> | <u>4 827 451</u> | <u>66.00%</u> | |
| TN0007830011 | ASS MAG | 2 276 | 125 723 | 128 594 | 1.76% | 0.05% |
| TN0007140015 | ASSAD | 7 000 | 10 232 | 22 260 | 0.30% | 0.03% |
| TN0004700100 | ATL | 60 490 | 246 773 | 368 989 | 5.04% | 0.19% |
| TN00001800457 | BIAT | 2 000 | 164 598 | 220 986 | 3.02% | 0.00% |
| TN0007350010 | CIMENT DE BIZERTE | 223 793 | 680 360 | 123 086 | 1.68% | 0.51% |
| TN0007570013 | EUROCYCLE | 6 550 | 109 854 | 81 489 | 1.11% | 0.01% |
| TN0007510019 | LANDOR | 200 | 1 588 | 2 953 | 0.04% | 0.00% |
| TN0006440010 | MAG GENERAL | 11 324 | 76 160 | 111 541 | 1.52% | 0.06% |
| TNDKJ8O68X14 | MAGHREBIA VIE | 1 500 | 9 360 | 9 863 | 0.13% | 0.01% |
| TN0005700018 | PGH | 25 000 | 374 500 | 458 400 | 6.27% | 0.00% |
| TN0007610017 | SAH | 22 000 | 192 364 | 303 688 | 4.15% | 0.03% |
| TN0007730013 | SANIMED | 1 100 | 1 998 | 627 | 0.01% | 0.01% |
| TN0001100254 | SFBT | 19 948 | 238 831 | 249 729 | 3.41% | 0.00% |

| | | | | | | |
|--------------|--|--------------|-----------------------|-----------------------|---------------------|--------------|
| TN0007740012 | MEUBLE INTERIEUR | 29 677 | 138 507 | 138 532 | 1.89% | 0.53% |
| TN0007600018 | SOTEMAIL | 182 480 | 447 165 | 547 440 | 7.48% | 0.60% |
| TN0006560015 | SOTUVER | 26 798 | 260 822 | 370 107 | 5.06% | 0.09% |
| TN0006060016 | STAR | 2 548 | 100 264 | 162 514 | 2.22% | 0.11% |
| TN0007270010 | TPR | 62 500 | 349 282 | 718 500 | 9.82% | 0.13% |
| TN0007440019 | TELNET | 36 663 | 240 491 | 249 895 | 3.42% | 0.30% |
| TN0007720014 | UNIMED | 59 000 | 492 790 | 558 258 | 7.63% | 0.01% |
| | <u>Titre OPCVM</u> | | <u>220 920</u> | <u>220 920</u> | <u>3.02%</u> | |
| TN0VYWALSB95 | FCP AFC AMANETT | 1 865 | 220 920 | 220 920 | 3.02% | 0.47% |
| | OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES | | 705 890 | 735 050 | 10.05% | |
| | | | | | | |
| | EMPRUNTS DE SOCIETES | | 200 000 | 204 308 | 2.79% | 0.00% |
| TN0003900248 | UIB 2009/1 | 10 000 | 186 000 | 190 007 | 2.60% | 2.00% |
| TN0003900230 | UIB 2009/1 | 10 000 | 14 000 | 14 302 | 0.20% | 2.00% |
| | EMPRUNT D'ETAT | 1 000 | 505 890 | 530 742 | 7.26% | 0.00% |
| TNZBXQU5RZ91 | Emprunt Nat 2021 T3 A | 1 000 | 5 890 | 5 933 | 0.08% | 0.00% |
| TNX0K9990B08 | Emprunt Nat 2024 -2 | 5 000 | 500 000 | 524 809 | 7.18% | 0.00% |
| | TOTAL | | 5 188 471 | 5 783 421 | 79.07% | |

| | Coût d'acquisition | Intérêt courus | Plus ou moins-value latentes | Valeur au 31 décembre | Plus ou moins-value réalisé |
|---|--------------------|----------------|------------------------------|-----------------------|-----------------------------|
| Solde au 31-12-2024 | 4 909 968 | 30 278 | 46 340 | 4 986 586 | |
| Acquisition de l'exercice | | | | | |
| Actions | 1 533 069 | | | 1 533 069 | |
| Obligations de société | | | | - | |
| Emprunts d'état | - | | | - | |
| Titres OPCVM | 2 445 642 | | | 2 445 642 | |
| Remboursement et cession de l'exercice | | | | | |
| Cession Actions | -1 406 223 | | | -1 406 223 | 311 548 |
| Cession Obligations de société | | | | | |
| Remboursement obligations de société | -50 000 | | | -50 000 | |
| Remboursement Emprunts d'état | -5 000 | | | -5 000 | |
| Cession titres OPCVM | -2 238 986 | | | -2 238 986 | 30 679 |
| Variation des intérêts courus | | -1 118 | | -1 118 | |
| Variation des plus ou moins-values latentes | | | 519 451* | 519 451 | |
| Valeur au 31-12-2025 | 5 188 470 | 29 160 | 565 791 | 5 783 421 | 342 227 |

- hors remboursement annuel de 28 333 dinars du placement échus en Billets de Trésorerie CDS/FLEXOPRINT

AC2- Placements monétaires et disponibilités

Le solde de ce poste s'élève au 31-12-2025 à 1 530 833 DT contre 1 418 478 DT au 31-12-2024, et se détaille ainsi :

| | 31/12/2025 | 31/12/2024 |
|----------------|------------------|------------------|
| Disponibilités | 1 530 833 | 1 418 478 |
| TOTAL | 1 530 833 | 1 418 478 |

AC3- Créances d'exploitation

Le solde de ce poste est nul au 31-12-2025 contre un solde nul au 31-12-2024.

PA1- Opérateurs créditeurs

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

| | 31/12/2025 | 31/12/2024 |
|--------------------------------------|---------------|---------------|
| Rémunération à payer au gestionnaire | 10 720 | 9 037 |
| Rémunération à payer au dépositaire | 5 950 | 5 950 |
| TOTAL | 16 670 | 14 987 |

PA2- Autres créditeurs Divers

Le solde de ce poste s'élevé à 49 610 DT au 31-12-2025 contre 52 267 DT DT au 31-12-2024 et se détaille ainsi :

| | 31/12/2025 | 31/12/2024 |
|-------------------------------------|---------------|---------------|
| Achat Actions | - | - |
| Redevance CMF | 600 | 506 |
| Honoraires Commissaires aux comptes | 18 293 | 20 000 |
| Frais publications | 751 | 1 000 |
| Jetons de présence | 11 250 | 13 125 |
| Retenue à la source | 2 908 | 1 883 |
| TCL | 114 | 61 |
| Dividendes à payer | 14 556 | 14 556 |
| Divers | 1 136 | 1 136 |
| TOTAL | 49 610 | 52 267 |

CP1- Capital

Les mouvements sur le capital au cours de l'exercice 2025 se détaillent ainsi :

| Capital au 01/01/2025 | |
|------------------------------|-----------|
| Montant | 6 237 237 |
| Nombre de titres | 91 292 |
| Nombre d'actionnaires | 15 |

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

Rachats effectués

| | |
|---------|--------|
| Montant | -9 494 |
|---------|--------|

| | |
|--------------------------------|-----|
| Nombre de titres rachetés | 139 |
| Nombre d'actionnaires sortants | 5 |

Autres effets s/capital

| | |
|--|---------|
| Plus ou moins values réalisées sur cession de titres | 342 227 |
| Variation des plus ou moins Values potentielles sur titres | 547 784 |
| Régularisation des sommes non distribuables | -666 |
| Frais de négociation de titre | -10 932 |

Capital au 31/12/2025

| | |
|-----------------------|-----------|
| Montant | 7 106 158 |
| Nombre de titres | 91 153 |
| Nombre d'actionnaires | 10 |

CP2- Sommes distribuables

| | Du 01/01/2025 | Du 01/01/2024 |
|---|----------------|----------------|
| | Au 31/12/2025 | Au 31/12/2024 |
| Sommes distribuables de l'exercice | 141 756 | 100 514 |
| Sommes distribuables des exercices antérieurs | 61 | 59 |
| Sommes distribuables | 141 817 | 100 573 |

PR1- Revenus du portefeuille-titres

Du 01-01-2025 au 31-12-2025, les revenus du portefeuille -titres s'élèvent à 254 725 DT contre 220 196 DT du 01-01-2024 au 31-12-2024;

| | Du 01/01/2025 | Du 01/01/2024 |
|-------------------------|----------------|----------------|
| | Au 31/12/2025 | Au 31/12/2024 |
| Revenus des Actions | 204 245 | 180 143 |
| Revenus des obligations | 50 480 | 40 053 |
| TOTAL | 254 725 | 220 196 |

PR2- Revenus des placements monétaires

Les revenus des placements monétaires s'élèvent à 47 166 DT du 01-01-2025 au 31-12-2025 et se détaillent comme suit :

| | Du 01/01/2025 | Du 01/01/2024 |
|--------------------------------|---------------|---------------|
| | Au 31/12/2025 | Au 31/12/2024 |
| Intérêts sur comptes de dépôts | 47 166 | 27 545 |
| TOTAL | 47 166 | 27 545 |

PR3- AUTRES PRODUITS

Cette rubrique renferme des intérêts perçus sur un placement en Billets de Trésorerie dont l'encours s'élève au 31-12-2025 à 2 500 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 4^{ème} trimestre de l'exercice 2025, ARABIA SICAV a perçu 48 DT d'intérêts.

| CH1- | Charges de gestion des Placements | Du 01/01/2025 | Du 01/01/2024 |
|---|--|----------------|----------------|
| | | Au 31/12/2025 | Au 31/12/2024 |
| 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 1,5%HT l'an calculé sur la base de l'actif net quotidien | | | |
| | La rémunération de l'AFC | 119 147 | 99 660 |
| 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 | 5 950 |
| TOTAL | | 125 097 | 105 610 |

CH2- AUTRES CHARGES

Les autres charges se détaillent ainsi :

| Désignation | Du 01/01/2025 | Du 01/01/2024 |
|--------------------------|---------------|---------------|
| | Au 31/12/2025 | Au 31/12/2024 |
| Redevance CMF | 6 674 | 5 583 |
| Commissaire aux comptes | 16 450 | 21 570 |
| Publicité et publication | 1 251 | 1 871 |
| Services bancaires | 37 | 44 |
| Timbre fiscal | 23 | 23 |
| Jetons de présence | 9 375 | 13 125 |
| TCL | 1 587 | 1 029 |
| Autres Impôts | 400 | 400 |
| TOTAL | 35 798 | 43 645 |

| 5- AUTRES INFORMATIONS | 31/12/2025 | 31/12/2024 | 31/12/2023 | 31/12/2022 | 31/12/2021 |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Données par actions | | | | | |
| Revenus des placements | 3,312 | 2,714 | 2,569 | 2,656 | 2,380 |
| Charges de gestion des placements | 1,372 | 1,157 | 1,182 | 1,207 | 0,886 |
| Revenu net des placements | 1,940 | 1,557 | 1,387 | 1,449 | 1,494 |
| Autres charges | 0,393 | 0,478 | 0,474 | 0,414 | 0,462 |
| Autres produits | 0,010 | 0,023 | 0,035 | 0,048 | 0,061 |
| Résultat d'exploitation | 1,556 | 1,101 | 0,948 | 1,083 | 1,093 |
| Régularisation du résultat d'exploitation | (0,001) | - | -0,004 | -0,001 | -0,001 |
| Sommes distribuables de l'exercice | 1,555 | 1,101 | 0,945 | 1,082 | 1,093 |
| Régularisation du Résultat d'exploitation (annulation) | - | - | 0,004 | 0,001 | 0,001 |
| Frais de négociation de titres | (0,120) | (0,115) | -0,191 | -0,179 | -0,115 |
| Variation des plus ou moins-values potentielles /Titres | 6,010 | 6,154 | -0,539 | -0,239 | 0,249 |
| Plus ou moins-values réalisées sur cession de titres | 3,754 | 0,234 | -2,207 | 0,343 | 1,232 |
| Résultat net de l'exercice | 11,200 | 7,375 | -1,988 | 1,008 | 2,459 |
| Droit d'entrée | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| Résultat non distribuable de l'exercice | 9,644 | 6,274 | -2,937 | -0,075 | 1,366 |
| Régularisation du résultat non distribuable | -0,007 | 0,002 | 0,019 | 0,002 | 0,000 |
| Sommes non distribuables de l'exercice | 9,637 | 6,276 | -2,918 | -0,073 | 1,366 |
| Distribution des dividendes | 1,101 | 0,944 | 1,083 | 1,092 | 0,199 |
| Nombre d'Actions | 91 153 | 91 292 | 91 366 | 91 780 | 91 853 |
| Valeur Liquidative | 79,514 | 69,424 | 62,991 | 66,047 | 66,130 |

| <u>Ratios de gestion des placements</u> | 31/12/2025 | 31/12/2024 | 31/12/2023 | 31/12/2022 | 31/12/2021 |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Charges de gestion des placements/Actif net moyen | 1,87% | 1,90% | 1,91% | 1,86% | 1,34% |
| Autres charges / actif net moyen | 0,54% | 0,78% | 0,77% | 0,64% | 0,70% |
| Résultat distribuable / Actif net moyen | 2,13% | 1,80% | 1,53% | 1,67% | 1,66% |
| Actif net moyen | 6 671 861 | 5 569 687 | 5 641 340 | 5 950 146 | 6 061 948 |

6- Rémunération du Gestionnaire et du dépositaire

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 1,5%HT l'an calculé sur la base de l'actif net quotidien,

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

7- Informations relatives aux facteurs Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance (ESG)

Conformément aux communiqués du Conseil du Marché Financier du 25 décembre 2025 et du 13 février 2026, la **Société ARABIA SIACV** présente ci-après les informations financières significatives relatives aux facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG), dans le respect du cadre conceptuel de la comptabilité et en s'inspirant des principes des normes IFRS S1 et IFRS S2.

a. Mode de gouvernance

La gouvernance ESG de ARABIA SICAV s'inscrit dans le cadre organisationnel du groupe auquel appartiennent la SICAV, son gestionnaire **ARAB FINANCIAL CONSULTANTS (AFC)** et son dépositaire **ARAB FINANCIAL CONSULTANTS (ATB)**.

Dans ce contexte, le gestionnaire et le dépositaire entretiennent des échanges réguliers et continus visant à permettre une convergence progressive du dispositif ESG de la SICAV avec celui du groupe, notamment en matière de gouvernance et de gestion des risques de durabilité.

L'AFC, en sa qualité de gestionnaire, est responsable de l'intégration progressive des risques ESG dans le processus d'investissement, de l'identification et du suivi des risques de durabilité susceptibles d'affecter les portefeuilles, ainsi que de la transparence des informations communiquées aux porteurs de parts et aux autorités de tutelle.

L'ATB, en tant que dépositaire, assure la conservation des actifs et le contrôle de la régularité des décisions du gestionnaire, sans intervenir dans les décisions d'investissement ni dans la définition de la stratégie ESG de la SICAV. Sa contribution porte sur le cadre de gouvernance via son contrôle interne et ses engagements en matière de responsabilité sociétale et de gestion des risques ESG au niveau du groupe.

Le Conseil d'Administration de la SICAV assurera la supervision globale des risques, y compris les risques liés à la durabilité. À ce titre, il est appelé à statuer sur la feuille de route ESG à mettre en œuvre afin d'assurer une mise en conformité progressive avec les exigences du CMF en matière d'informations ESG, en tenant compte du niveau de maturité des dispositifs existants.

La Direction Générale de la SICAV assurera la mise en œuvre opérationnelle de la feuille de route et des orientations stratégiques approuvées par le conseil d'administration. Elle veillera également à renforcer les considérations ESG dans le pilotage de l'activité.

b. Stratégie ESG

En tant que SICAV Mixte, ARABIA SICAV est exposée aux facteurs ESG principalement de manière indirecte, à

travers les activités des émetteurs et contreparties des instruments financiers détenus en portefeuille.

Dans une démarche progressive et en cohérence avec l'approche ESG du groupe, la SICAV visera notamment à intégrer les risques ESG dans l'analyse et la décision d'investissement, en complément des critères financiers classiques, et à renforcer progressivement la transparence vis-à-vis des investisseurs quant à la prise en compte de ces facteurs.

c. Gestion des risques et opportunités ESG

Les risques et opportunités ESG seront appréciés dans le cadre global de la gestion des risques, conformément aux principes du cadre conceptuel de la comptabilité. À la date d'arrêté des états financiers 31/12/2025, aucun risque ESG n'a été identifié comme ayant une incidence financière significative immédiate sur la situation financière, la performance ou les perspectives de la SICAV. Cette analyse fera l'objet d'un suivi et d'une actualisation périodiques.

d. Indicateurs ESG

Pour l'exercice clos au 31 décembre 2025, et compte tenu du niveau de maturité des données et des systèmes d'information et de l'absence d'identification de risques ESG significatifs, la SICAV ne publie pas encore d'indicateurs ESG quantitatifs formalisés.

Toutefois, ARABIA SICAV prévoit de définir progressivement, en coordination avec le groupe, des indicateurs qualitatifs et quantitatifs pertinents relatifs aux risques de durabilité, ainsi qu'un calendrier de déploiement progressif du dispositif de suivi et de reporting ESG.

RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
ETATS FINANCIERS - EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2025

I. – Rapport sur les états financiers annuels

1. Opinion

En exécution de la mission que vous nous aviez confiée, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers d'ARABIA SICAV relatifs à l'exercice clos le 31 Décembre 2025, tels qu'annexés au présent rapport, ainsi que sur les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi et les normes professionnelles.

Nous avons effectué l'audit des états financiers d'ARABIA SICAV, comprenant le bilan arrêté au 31 décembre 2025, l'état de résultat et l'état de variation de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, ainsi qu'un résumé des principales méthodes comptable et d'autres notes explicatives. Ces états financiers font ressortir un total bilan de 7 314 254 Dinars et un résultat bénéficiaire de l'exercice de

1 020 956 DT.

A notre avis les états financiers d'ARABIA SICAV sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière de la SICAV au 31 décembre 2025, ainsi que des résultats de ses opérations et de la variation de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, conformément au système comptable des entreprises en vigueur en Tunisie.

2. Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur pour l'audit des états financiers » du présent rapport.

Nous sommes indépendants de la SICAV conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états financiers en Tunisie, et 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. Rapport de gestion du Conseil d'Administration :

La responsabilité du rapport de gestion de l'exercice 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 le 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 sicav dans le rapport 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.

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

Le Conseil d'Administration est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des 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 au Conseil d'Administration qu'il incombe d'évaluer la capacité de la 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 le Conseil d'Administration a l'intention de liquider la sicav ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elles.

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

5. 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 professionnelles 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 professionnelles 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 des 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 Sicav 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 Sicav 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 relevées 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 l'exercice considéré : ce sont les questions clés de l'audit. Nous décrivons ces questions dans notre rapport d'audit, 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 d'audit 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 à d'autres 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, telle que modifiée par la loi n° 2005-96 du 18 octobre 2005 portant réorganisation du marché financier, nous avons procédé à une évaluation générale portant sur l'efficacité du système de contrôle interne de la sicav. 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 incombent 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. Un rapport traitant des faiblesses et des insuffisances identifiées au cours de notre audit a été remis aux responsables de la gouvernance de la Société.

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

Conformément aux 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 en valeurs mobilières émises par la Sicav à 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'irrégularité liées à la conformité des comptes de la société avec la réglementation en vigueur.

3. Vérifications spécifiques relatives au respect des ratios prudentiels

Nous avons procédé à l'appréciation du respect par la société ARABIA SICAV des normes prudentielles prévues par le Code des Organismes de Placement Collectif.

Nous attirons votre attention qu'au 31 décembre 2025 Les liquidités et quasi-liquidités représentent au 31 Décembre 2025, 20,93 % de l'actif de la société ARABIA SICAV, soit 0,93 % au-dessus 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 5 783 421 DT au 31 Décembre 2025, et représente une quote-part de 79,07 % de l'actif de la société ARABIA SICAV, soit 0,93% 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 31 Mars 2026

Le Commissaire aux Comptes :

FMBZ - KPMG TUNISIE

Emna RACHIKOU

RAPPORT SPECIAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
ETATS FINANCIERS - Exercice clos le 31 Décembre 2025

En application des articles 200 et suivants et l'article 475 du code des sociétés commerciales, nous reportons ci-dessous sur les conventions conclues et les opérations réalisées au cours de l'exercice 2025.

Notre responsabilité est de nous assurer du respect des procédures légales d'autorisation et d'approbation de ces conventions ou opérations et de leur traduction correcte in fine dans les états financiers. Il ne nous appartient pas de rechercher spécifiquement et de façon étendue l'existence éventuelle de telles conventions ou opérations mais de vous communiquer, sur la base des informations qui nous ont été données et celles obtenues au travers de nos procédures d'audit, leurs caractéristiques et modalités essentielles, sans avoir à nous prononcer sur leur utilité et leur bien fondé. Il vous appartient d'apprécier l'intérêt qui s'attachait à la conclusion de ces conventions et la réalisation de ces opérations en vue de leur approbation.

I. – Conventions nouvellement conclues au cours de l'exercice clos 31 décembre 2025

Votre Président nous a informés 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 2025, en vertu d'une décision de votre AGO tenue le 25 Avril 2025, aux administrateurs pour un montant net par administrateur de 1 500 Dinars.
2. Les honoraires revenant à :
 - L'AFC en sa qualité de gestionnaire, s'élève en TTC à 119 147 Dinars
 - L'ATB en sa qualité de dépositaire, s'élèvent en TTC à 5 950 Dinars

En date du 8 Novembre 2021, une mise à jour de la convention de gestion signée le 22 juin 1994 qui a porté sur la révision de la commission de gestion revenant à l'AFC. Cette commission est fixée de 1% à 1,5% HT par an calculé sur la base de l'actif. Cette convention entre en vigueur à partir de sa signature pour une durée de 5 ans renouvelable par tacite reconduction.

II. – Conventions et engagements de la société envers les dirigeants : Néant

Notre audit des opérations et comptes pour l'exercice 2025, n'a pas relevé d'autres opérations ou conventions réglementées que celles mentionnées ci-dessus.

Tunis, le 31 Mars 2026

Le Commissaire aux Comptes :

FMBZ - KPMG TUNISIE

Emna RACHIKOU