

ARABIA SICAV

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2020

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 JUIN 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 1er Janvier au 30 Juin 2020, tels qu'annexés au présent rapport, et faisant apparaître un total Bilan de 5.329.047 DT et un résultat déficitaire de la période de -394.866 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 30 Juin 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 30 Juin 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 30 Juin 2020, 25,69% de l'actif de la société ARABIA SICAV, soit 5,69% 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, les emplois de la société « ARABIA SICAV » dans les titres OPCVM ont atteint, au 30 Juin 2020, 5.01% de son actif net à cette même date, constituant ainsi un dépassement par rapport à la limite de 5% prévue par les dispositions de 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 30 juillet 2020

Le Commissaire aux Comptes :

FMBZ - KPMG TUNISIE

Emna RACHIKOU

BILAN
ARRETE AU 30/06/2020
(Exprimé en dinars)

<u>ACTIF</u>	<u>30/06/2020</u>	<u>30/06/2019</u>	<u>31/12/2019</u>
AC1- PORTEFEUILLE-TITRES	3 959 297	4 404 255	4 586 304
a- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	3 627 544	3 888 508	3 927 906
b- Obligations et valeurs assimilées	331 753	515 747	658 397
AC2- Placements monétaires et disponibilités	1 369 269	968 927	1 055 041
a- Placements monétaires	-	-	-
b- Disponibilités	1 369 269	968 927	1 055 041
AC3- Créances d'exploitation	481	193 889	207 594
AC4- Autres actifs	-	-	-
TOTAL ACTIF	5 329 047	5 567 071	5 848 939
PASSIF			
PA1- Opérateurs créditeurs	14 071	7 970	11 412
PA2- Autres créditeurs divers	63 441	38 573	62 657
TOTAL PASSIF	77 512	46 543	74 068
<u>ACTIF NET</u>			
CP1- Capital	5 256 130	5 433 211	5 646 394
CP2- Sommes distribuables	(4 595)	87 318	128 477
a- Sommes distribuables des exercices antérieurs	8	68	68
b- Sommes distribuables de l'exercice en cours	(4 603)	87 251	128 409
ACTIF NET	5 251 535	5 520 529	5 774 871
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET	5 329 047	5 567 071	5 848 939

ETAT DE RESULTAT
ARRETE AU 30/06/2020
(Exprimé en dinars)

	<u>Du</u> <u>01/04/2020</u> <u>Au</u> <u>30/06/2020</u>	<u>Du</u> <u>01/01/2020</u> <u>Au</u> <u>30/06/2020</u>	<u>Du</u> <u>01/04/2019</u> <u>Au</u> <u>30/06/2019</u>	<u>Du</u> <u>01/01/2019</u> <u>Au</u> <u>30/06/2019</u>	<u>Du</u> <u>01/01/2019</u> <u>Au</u> <u>31/12/2019</u>
PR 1- Revenus de portefeuille-titres	13 268	25 303	105 217	116 276	179 170
a- Dividendes	3 380	3 380	95 328	95 328	137 497
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées	9 889	21 923	9 889	20 948	41 674
PR 2- Revenus des placements monétaires	5 383	19 757	13 687	22 906	52 125
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS	18 651	45 059	118 904	139 182	231 295
CH 1- Charges de gestion des placements	16 932	34 714	17 760	35 762	71 525
REVENU NET DES PLACEMENTS	1 719	10 345	101 143	103 420	159 770
PR 3- Autres produits	582	3 526	675	4 091	7 947
CH 2- Autres charges	9 289	18 474	9 437	20 325	39 284
RESULTAT D'EXPLOITATION	(6 989)	(4 603)	92 382	87 187	128 433
PR 4- Régularisations du résultat d'exploitation	-	-	-	63	(24)
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE	(6 989)	(4 603)	92 382	87 251	128 409
PR 4- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	-	-	-	(63)	24
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	109 869	(443 427)	50 191	(224 646)	(151 946)
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres	48 872	60 256	36 848	96 306	244 503
Frais de négociation de titres	(3 473)	(7 093)	(2 206)	(5 134)	(9 261)
RESULTAT NET DE LA PERIODE	148 279	(394 866)	177 215	(46 287)	211 729

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
ARRETE AU 30/06/2020

(Exprimé en dinars)

	<u>Du</u> <u>01/04/2020</u> <u>Au</u> <u>30/06/2020</u>	<u>Du</u> <u>01/01/2020</u> <u>Au</u> <u>30/06/2020</u>	<u>Du</u> <u>01/04/2019</u> <u>Au</u> <u>30/06/2019</u>	<u>Du</u> <u>01/01/2019</u> <u>Au</u> <u>30/06/2019</u>	<u>Du</u> <u>01/01/2019</u> <u>Au</u> <u>31/12/2019</u>
AN 1- <u>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u>					
a- Résultat d 'Exploitation	(6 989)	(4 603)	92 382	87 187	128 433
b- Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	109 869	(443 427)	50 191	(224 646)	(151 946)
c- Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	48 872	60 256	36 848	96 306	244 503
d- Frais de négociation de titres	(3 473)	(7 093)	(2 206)	(5 134)	(9 261)
AN 2- <u>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</u>	(128 469)	(128 469)	(75 313)	(75 313)	(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	19 810	(523 336)	101 902	(222 661)	31 681
AN 4- <u>ACTIF NET</u>					
a- en début de période	5 231 725	5 774 871	5 418 627	5 743 190	5 743 190
b- en fin de période	5 251 535	5 251 535	5 520 529	5 520 529	5 774 871
AN 5- NOMBRE D'ACTIONS					
a- en début de période	91 895	91 895	91 957	93 666	93 666
b- en fin de période	91 895	91 895	91 957	91 957	91 895
VALEUR LIQUIDATIVE	57,147	57,147	60,034	60,034	62,842
AN6- TAUX DE RENDEMENT DE LA PERIODE	2,83%	(6,84%)	3,27%	(0,75%)	3,83%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES

ARRETEES AU 30 JUIN 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 désignée dépositaire de la SICAV

2- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES

Les états financiers intermédiaires arrêtés au 30-06-2020 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 30-06-2020 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 30-06-2020 ou à la date antérieure la plus récente.

Les titres OPCVM sont évalués à leurs Valeurs Liquidatives au 30-06-2020

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 30 Juin 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 30 Juin 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 30/06/2020 à 3 959 297 DT contre 4 404 255 DT au 30/06/2019, et se détaille ainsi :

DESIGNATION DU TITRE	Nombre/Titre	Coût d'acquisition	Val au 30/06/2020	% ACTIF NET	% Capital
ACTIONS, VALEURS ASSIMILEES ET DROITS RATTACHES:		4 480 887	3 627 544	69,08%	
<u>Actions et droits rattachés :</u>		<u>4 232 201</u>	<u>3 364 701</u>	<u>64,07%</u>	
Air liquide	28	2 118	2 050,972	0,04%	0,00%
ATL	11 000	17 660	15 510,000	0,30%	0,04%
ATL NS 19	132 896	276 142	174 094	3,32%	0,53%
BIAT	1 120	118 989	109 172	2,08%	0,01%
BIAT DA 2020	1 120	5 949	5 488	0,10%	0,01%
CEREALIS	21 122	87 311	120 987	2,30%	0,43%
CIMENT DE BIZERTE	257 196	967 881	318 923	6,07%	0,58%
EUROCYCLE	10 750	188 268	245 036	4,67%	0,12%
LANDOR	35 642	307 528	198 383	3,78%	0,74%
MONOPRIX	39 777	494 179	269 290	5,13%	0,20%
PGH	15 358	192 798	189 057	3,60%	0,01%
SAH	18 000	171 313	200 862	3,82%	0,03%
SANIMED	10 155	19 461	14 826	0,28%	0,02%
SOMOCER	39 093	35 165	35 887	0,68%	0,10%
MEUBLE INTERIEUR	17 583	83 120	65 022	1,24%	0,38%
SFBT	13 000	216 860	285 909	5,44%	0,01%
SOTEMAIL	143 811	329 706	429 995	8,19%	0,55%
SOTUVER	28 560	209 883	218 741	4,17%	0,10%
TELNET HOLDING	18 000	152 247	134 028	2,55%	0,16%
TPR	16 450	56 138	56 243	1,07%	0,03%
UIB	9 207	181 690	153 435	2,92%	0,23%
UNIMED	12 500	117 795	121 763	2,32%	0,04%
<u>Titre OPCVM</u>		<u>248 686</u>	<u>262 843</u>	<u>5,01%</u>	
FCP MOUASSASSET	247	248 686	262 843	5,01%	0,62%
OBLIGATIONS DE SOCIETES:		322 800	331 753	6,32%	
ATB 2007/1 CAT D	3 600	172 800	174 107	3,32%	0,00%
ATL 2015/2 C	500	30 000	30 645	0,58%	0,07%
UIB 2011	6 000	120 000	127 001	2,42%	1,20%
TOTAL		4 803 687	3 959 297	75,39%	

AC2- Placements monétaires et disponibilités

Le solde de ce poste s'élève au 30-06-2020 à 1 369 269 DT contre 1 055 041 DT au 31-12-2019, et se détaille ainsi :

	30/06/2020	30/06/2019	31/12/2019
Disponibilités	1 369 269	968 927	1 055 041
TOTAL	1 369 269	968 927	1 055 041

AC3- Créances d'exploitation

Le solde de ce poste s'analyse comme suit :

	30/06/2020	30/06/2019	31/12/2019
Vente Actions	-	180 694	207 113
Retenue à la source/ Achat obligation	481	13 195	481
Créance CDS Billets de trésorerie	155 833	184 167	170 000
Provision /créance CDS	(155 833)	(184 167)	(170 000)
TOTAL	481	193 889	207 594

PA1- Opérateurs créditeurs

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

	30/06/2020	30/06/2019	31/12/2019
Rémunération à payer au gestionnaire	5 163	5 019	5 461
Rémunération à payer au dépositaire	8 908	2 951	5 950
TOTAL	14 071	7 970	11 412

PA2- Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève à 63 441 DT au 30-06-2020 contre 62 657 DT au 31-12-2019 et se détaille ainsi :

	30/06/2020	30/06/2019	31/12/2019
Achat Actions	25 023	-	14 753
Frais transactions	3 473	2 097	-
Redevance CMF	434	422	459
Honoraires Commissaires aux comptes	4 900	7 059	14 235
Frais publications	1 280	387	600
Jetons de présence	11 205	11 228	15 000
Retenue à la source	1 327	1 472	1 807
TCL	107	216	111
Dividendes à payer	14 556	14 556	14 556
Divers	1 136	1 136	1 136
TOTAL	63 441	38 573	62 657

CP1- Le capital

Les mouvements sur le capital au cours du 2 ième trimestre de l'exercice 2020 se détaillent ainsi :

<u>Capital au 31/03/2020</u>	
Montant	5 100 863
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	48 872
Variation des plus ou moins-values potentielles sur titres	109 869
Régularisation des sommes non distribuables	-
Frais de négociation de titre	(3 473)
Droit d'entrée	-

<u>Capital au 30/06/2020</u>	
Montant	5 256 130
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 30/06/2020	Au 30/06/2019	Au 31/12/2019
Sommes distribuables de l'exercice en cours	(4 603)	87 251	128 409
Sommes distribuables des exercices antérieurs	8	68	68
Sommes distribuables	(4 595)	87 319	128 477

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

Du 01-01-2020 au 30-06-2020, les revenus du portefeuille-titres s'élèvent à 25 303 DT contre 116 276 DT du 01-01-2019 au 30-06-2019,

	Du 01/04/2020	Du 01/01/2020	Du 01/04/2019	Du 01/01/2019	Du 01/01/2019
	Au 30/06/2020	Au 30/06/2020	Au 30/06/2019	Au 30/06/2019	Au 31/12/2019
Revenus des Actions	3 380	3 380	95 328	95 328	137 497
Revenus des obligations	9 889	21 923	9 889	20 948	41 674
TOTAL	13 268	25 303	105 217	116 276	179 170

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

Les revenus des placements monétaires s'élèvent à 19 757 DT du 01-01-2020 au 30-06-2020 et se détaillent comme suit :

	Du 01/04/2020	Du 01/01/2020	Du 01/04/2019	Du 01/01/2019	Du 01/01/2019
	Au 30/06/2020	Au 30/06/2020	Au 30/06/2019	Au 30/06/2019	Au 31/12/2019
Intérêts sur comptes de dépôts	5 383	19 757	13 687	22 906	52 125
TOTAL	5 383	19 757	13 687	22 906	52 125

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

Cette rubrique renferme des intérêts perçus sur un placement en Billets de Trésorerie dont l'encours s'élève au 30-06-2020 à 155 833 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 ont été 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 2020, ARABIA SICAV a perçu 582 DT d'intérêts.

CH1-	Charges de gestion des Placements	Du 01/04/2020	Du 01/01/2020	Du 01/04/2019	Du 01/01/2019	Du 01/01/2019
		Au 30/06/2020	Au 30/06/2020	Au 30/06/2019	Au 30/06/2019	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	15 453	31 756	16 277	32 811	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	2 958	1 483	2 951	5 950
	TOTAL	16 932	34 714	17 760	35 762	71 525

CH2-	AUTRES CHARGES
-------------	-----------------------

Les autres charges se détaillent ainsi :

Désignation	Du 01/04/2020	Du 01/01/2020	Du 01/04/2019	Du 01/01/2019	Du 01/01/2019
	Au 30/06/2020	Au 30/06/2020	Au 30/06/2019	Au 30/06/2019	Au 31/12/2019
Redevance CMF	1 298	2 668	1 368	2 757	5 510
Commissaire aux comptes	3 549	7 098	3 549	8 574	15 750
Publicité et publication	323	680	298	593	1 507
Services bancaires	14	21	13	22	43
Timbre fiscal	4	7	4	7	13
Jetons de présence	3 730	7 455	3 740	7 478	15 000
TCL	161	335	465	693	1 261
Autres impôts	210	210	-	200	200
TOTAL	9 289	18 474	9 437	20 325	39 284

5- AUTRES INFORMATIONS	30/06/2020	30/06/2019	31/12/2019
Données par actions			
Revenus des placements	0,490	1,514	2,517
Charges de gestion des placements	0,378	0,389	0,778
Revenu net des placements	0,113	1,125	1,739
Autres charges	0,201	0,221	0,427
Autres produits	0,038	0,044	0,086
Résultat d'exploitation	(0,050)	0,948	1,397

Régularisation du résultat d'exploitation	0,000	0,001	0,000
Sommes distribuables de la période	(0,050)	0,949	1,397
Régularisation du Résultat d'exploitation (annulation)	0,000	(0,001)	0,000
Frais de négociation de titres	(0,077)	(0,056)	(0,101)
Variation des plus ou moins-Values potentielles /Titres	(4,825)	(2,443)	(1,653)
Plus ou moins-values réalisées sur cession de titres	0,656	1,047	2,661
Résultat net de la période	(4,297)	(0,503)	2,305
Nombre d'Actions	91 895	91 957	91 895
Valeur liquidative	57,147	60,034	62,842