

ARABIA SICAV

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 MARS 2023

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 MARS 2023

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Conseil d'Administration, nous avons procédé à une revue limitée des états financiers intermédiaires de la société « ARABIA SICAV » pour la période allant du 1^{er} Janvier au 31 Mars 2023, tels qu'annexés au présent rapport, et faisant apparaître un total Bilan de 5.554.228 DT et un résultat déficitaire de la période de - 576.351 DT.

I. – Rapport sur les états financiers intermédiaires

Introduction :

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers intermédiaires ci-joints de la société ARABIA SICAV, comprenant le bilan au 31 Mars 2023, ainsi que l'état de résultat, l'état de variation de l'actif net pour la période de trois mois close à cette date, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers intermédiaires, conformément au système comptable des entreprises. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces états financiers intermédiaires.

Étendue de l'examen limité

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

Conclusion

Sur la base de notre examen limité nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires de la société ARABIA SICAV arrêtés au 31 Mars 2023, ne présentent pas sincèrement dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société, ainsi que le résultat de ses opérations et les mouvements de son actif net pour la période close à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

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

Les liquidités et quasi liquidités représentent au 31 Mars 2023, 12,01% de l'actif de la société ARABIA SICAV, soit 7,99% en-deçà du seuil de 20% prévu par l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001 portant application des dispositions des articles 15, 29, 35, 36 et 37 du code des organismes de placement collectif, tel que modifié et complété par les textes subséquents.

Par ailleurs, la valeur comptable des placements en valeurs mobilières s'élève à 4.351.375 DT au 31 Mars 2023, et représente une quote-part de 78,34% de l'actif de la société ARABIA SICAV, soit 1,66% 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 30 Avril 2023

Le Commissaire aux Comptes :
FMBZ - KPMG TUNISIE
Emna RACHIKOU

BILAN
ARRETE AU 31/03/2023
(Exprimé en dinars)

ACTIF	31/03/2023	31/03/2022	31/12/2022
AC1- PORTEFEUILLE-TITRES	4 351 375	4 701 640	4 773 750
a- Actions,valeurs assimilées et droits rattachés	3 841 603	4 318 129	4 269 635
b- Obligations et valeurs assimilées	509 772	383 510	504 115
AC2- Placements monétaires et disponibilités	667 084	901 377	1 176 949
a- Placements monétaires	-	-	-
b- Disponibilités	667 084	901 377	1 176 949
AC3- Créances d'exploitation	535 768	384 607	310 730
AC4- Autres actifs	-	-	-
TOTAL ACTIF	5 554 228	5 987 623	6 261 429
PASSIF			
PA1- Opérateurs créditeurs	9 969	16 418	14 983
PA2- Autres créditeurs divers	58 785	59 293	184 622
TOTAL PASSIF	68 755	75 712	199 605
<u>ACTIF NET</u>			
CP1- Capital	5 405 906	5 831 512	5 962 416
CP2- Sommes distribuables	79 568	80 400	99 409
a- Sommes distribuables des exercices antérieurs	99 409	100 392	87
b- Sommes distribuables de l'exercice en cours	(19 841)	(19 992)	99 321
ACTIF NET	5 485 473	5 911 912	6 061 824
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET	5 554 228	5 987 623	6 261 429

ETAT DE RESULTAT
ARRETE AU 31/03/2023
(Exprimé en dinars)

	<u>Du 01/01/2023</u> <u>Au 31/03/2023</u>	<u>Du 01/01/2022</u> <u>Au 31/03/2022</u>	<u>Du 01/01/2022</u> <u>Au 31/12/2022</u>
PR 1- Revenus de portefeuille-titres	5 657	4 155	194 128
a- Dividendes	-	-	177 288
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées	5 657	4 155	16 841
PR 2- Revenus des placements monétaires	10 946	11 145	49 627
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS	16 603	15 300	243 756
CH 1- Charges de gestion des placements	26 951	27 846	110 782
REVENU NET DES PLACEMENTS	(10 348)	(12 547)	132 973
PR 3- Autres produits	-	1 952	4 414
CH 2- Autres charges	9 493	9 397	37 965
RESULTAT D'EXPLOITATION	(19 841)	(19 991)	99 422
PR 4- Régularisations du résultat d'exploitation	-	-	(101)
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE	(19 841)	(19 992)	99 321
PR 4- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	-	-	101
- Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(535 850)	(202 017)	(21 973)
- Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres	(14 038)	63 181	31 461
- Frais de négociation de titres	(6 622)	(3 595)	(16 412)
RESULTAT NET DE LA PERIODE	(576 351)	(162 422)	92 498

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
ARRETE AU 31/03/2023

	<u>Du</u> <u>01/01/2023</u> <u>Au</u> <u>31/03/2023</u>	<u>Du</u> <u>01/01/2022</u> <u>Au</u> <u>31/03/2022</u>	<u>Du</u> <u>01/01/2022</u> <u>Au</u> <u>31/12/2022</u>
AN 1- <u>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u>			
a- Résultat d'Exploitation	(19 841)	(19 991)	99 422
b- Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(535 850)	(202 017)	(21 973)
c- Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	(14 038)	63 181	31 461
d- Frais de négociation de titres	(6 622)	(3 595)	(16 412)
AN 2- <u>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</u>	-	-	(100 303)
AN 3- <u>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u>			
a- Souscriptions			
— Capital	-	65	65
— Régularisation des sommes non distribuables	-	(1)	(1)
— Régularisation des sommes distribuables	-	1	1
— Droits d' entrée	-	1	1
b- Rachats			
— Capital	-	-	(4 813)
— Régularisation des sommes non distribuables	-	-	210
— Régularisation des sommes distribuables	-	-	(102)
— Droit de sortie	-	-	-
VARIATION DE L'ACTIF NET	(576 351)	(162 357)	(12 445)
AN 4- <u>ACTIF NET</u>			
a- en début de la période	6 061 824	6 074 269	6 074 269
b- en fin de la période	5 485 473	5 911 912	6 061 824
AN 5- NOMBRE D'ACTIONS			
a- en début de la période	91 780	91 853	91 853
b- en fin de la période	91 780	91 854	91 780
VALEUR LIQUIDATIVE	59,768	64,362	66,047
AN6- TAUX DE RENDEMENT DE LA PERIODE	(9,51%)	(2,67%)	1,53%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

ARRETEES AU 31 Mars 2023

1- PRESENTATION DE LA SOCIETE

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

ARABIA SICAV est gérée par l'ARAB FINANCIAL CONSULTANTS.

L'ARAB TUNISIAN BANK est désigné dépositaire de la SICAV.

2- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers arrêtés au 31-03-2023 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

3- PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

Les états financiers sont élaborés sur la base de l'évaluation des éléments du portefeuille-titres à leur valeur de réalisation, les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

3-1 PRISE EN COMPTE DES PLACEMENTS ET DES REVENUS Y AFFERENTS

Les placements en portefeuille-titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat. Les frais encourus à l'occasion de l'achat sont imputés en capital.

Les dividendes relatifs aux actions et valeurs assimilées sont pris en compte en résultat à la date de détachement du coupon.

Les intérêts sur les placements en obligations et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

3-2 EVALUATION DES PLACEMENTS EN ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES

Les placements en actions et valeurs assimilées sont évalués, en date du 31-03-2023 à leur valeur de marché. La différence par rapport au prix d'achat ou par rapport à la clôture précédente constitue, selon le cas, une plus ou moins-value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

La valeur de marché, applicable pour l'évaluation, des titres admis à la cote, correspond au cours en bourse à la date du 31-03-2023 ou à la date antérieure la plus récente.

Les titres OPCVM sont évalués à leurs Valeurs Liquidatives au 31-03-2023.

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

3-3 EVALUATION DES PLACEMENTS EN OBLIGATIONS

Conformément aux normes comptables applicables aux OPCVM, les obligations et valeurs assimilées sont évaluées, postérieurement à leurs comptabilisations initiales :

- à la valeur du marché lorsqu'elles font l'objet de transactions ou de cotation à une date récente.
- au coût amorti lorsqu'elles n'ont pas fait l'objet, depuis leur acquisition, de transactions ou de cotation à un prix différent
- à la valeur actuelle lorsqu'il est estimé que ni la valeur de marché ni le coût amorti ne constituent une base raisonnable de la valeur de réalisation du titre et que les conditions de marché indiquent que l'évaluation à la valeur actuelle en application de la méthode actuarielle est appropriée.

Considérant les circonstances et les conditions actuelles du marché obligataire et l'absence d'une courbe de taux pour les émissions obligataires, ni la valeur de marché ni la valeur actuelle ne constituent, au 31 Mars 2022, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations de la société figurant au bilan arrêté à la même date.

En conséquence, les placements en obligations ont été évalués au 31 Mars 2023 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 distribuable.

Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

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

4- NOTES SUR LES ELEMENTS DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT

AC1- Note sur le Portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2023 à 4 351 375 DT contre 4 773 750 DT au 31/12/2022, et se détaille ainsi :

Code ISIN	DESIGNATION DU TITRE	Nombre/Titre	Coût d'acquisition	Val au 31/03/2023	% ACTIF	% Capital
	ACTIONS, VALEURS ASSIMILEES ET DROITS RATTACHES:		4 787 081	3 841 603	69,17%	
	<u>Actions et droits rattachés :</u>		<u>4 491 320</u>	<u>3 519 068</u>	<u>63,36%</u>	
TN0007830011	ASS MAG	4 800	267 183	267 840	4,82%	0,11%
TN0007140015	ASSAD	70 588	103 177	73 129	1,32%	0,29%
TN0001600154	ATTIJARI BANK	1 579	58 423	60 021	1,08%	0,04%
TN0001800457	BIAT	2 000	190 212	184 908	3,33%	0,00%
TN0007350010	CIMENT DE BIZERTE	310 677	947 573	341 745	6,15%	0,71%
TN0007570013	EUROCYCLE	16 346	467 932	317 063	5,71%	0,03%
TN0007510019	LANDOR	30 738	253 815	205 606	3,70%	0,27%
TNKKJ8068X14	MAGHREBIA VIE	9 707	59 019	60 329	1,09%	0,05%
TN0007530017	OTH	12 548	110 812	92 228	1,66%	0,02%
TN0007610017	SAH	20 000	175 992	192 880	3,47%	0,02%
TN0007730013	SANIMED	983	1 884	2 113	0,04%	0,01%
TN0001100254	SFBT	4 200	56 335	56 120	1,01%	0,00%
TN0007740012	MEUBLE INTERIEUR	17 102	67 370	49 425	0,89%	0,31%
TNQPQXRODTH8	SMART	22 500	572 577	524 655	9,45%	0,31%
TN0007600018	SOTEMAIL	180 000	446 931	304 200	5,48%	0,60%
TN0006560015	SOTUVER	44 894	374 206	412 935	7,43%	0,15%
TNXI9LTW0FO7	SOTUVER NG 2022	14 000	103 807	121 100	2,18%	0,04%
TNNGTFLC2986	STA	1 765	30 005	42 508	0,77%	0,09%
TN0007270010	TPR	48 492	204 068	210 261	3,79%	0,10%
	<u>Titre OPCVM</u>	<u>5 253</u>	<u>295 761</u>	<u>322 535</u>	<u>5,81%</u>	
TNIAV4MSD1S9	FCP MOUASSASSET	253	259 193	289 079	5,20%	0,63%
LFIN11190	FCP IRADETT 50	5 000	36 568	33 457	0,60%	27,28%
	OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES		493 790	509 772	9,18%	
	<u>EMPRUNTS DE SOCIETES</u>		<u>482 900</u>	<u>498 625</u>	<u>8,98%</u>	
TN0003900248	UIB 2009/1	10 000	350 000	361 578	6,51%	2,00%
TN0003900230	UIB 2009/1	10 000	132 900	137 047	2,47%	2,00%
	<u>EMPRUNT D'ETAT</u>		<u>10 890</u>	<u>11 147</u>	<u>0,20%</u>	
TNZBXQU5RZ91	Emp Nat 2021 T3 A	1 000	10 890	11 147	0,20%	0,00%
	TOTAL		5 280 871	4 351 375	78,34%	

AC2- Placements monétaires et disponibilités

Le solde de ce poste s'élève au 31-03-2023 à 667 084 DT contre 1 176 949 DT au 31-12-2022, et se détaille ainsi :

	31/03/2023	31/03/2022	31/12/2022
Disponibilités	667 084	901 377	1 176 949
TOTAL	667 084	901 377	1 176 949

AC3- Créances d'exploitation

Le solde de ce poste s'analyse comme suit :

	31/03/2023	31/03/2022	31/12/2022
Vente Actions	535 048	384 107	310 010
Retenue à la source/ Achat obligation	720	500	720
Créance CDS Billets de trésorerie	85 000	101 667	85 000
Provision /créance CDS	(85 000)	(101 667)	(85 000)
TOTAL	535 768	384 607	310 730

PA1- Opérateurs créditeurs

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

	31/03/2023	31/03/2022	31/12/2022
Rémunération à payer au gestionnaire	8 508	9 006	9 038
Rémunération à payer au dépositaire	1 462	7 412	5 945
TOTAL	9 969	16 418	14 983

PA2- Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève à 58 785 DT au 31-03-2023 contre 184 622 DT au 31-12-2022 et se détaille ainsi :

	31/03/2023	31/03/2022	31/12/2022
Achat Actions	-	184	139 167
Frais transactions	6 621	3 660	-
Redevance CMF	477	504	506
Honoraires Commissaires aux comptes	14 494	17 745	10 984
Frais publications	927	829	631
Jetons de présence	18 690	18 690	14 991
Retenue à la source	1 792	1 811	2 452
TCL	92	178	199
Dividendes à payer	14 556	14 556	14 556
Divers	1 136	1 136	1 136
TOTAL	58 785	59 293	184 622

CP1- Le Capital

Les mouvements sur le capital au cours du 1er trimestre de l'exercice 2023 se détaillent ainsi :

Capital au 31/12/2022	
Montant	5 962 416
Nombre de titres	91 780
Nombre d'actionnaires	17

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

Rachats effectués	
Montant	0
Nombre de titres rachetés	0
Nombre d'actionnaires sortants	0

Autres effets /capital	
Plus ou moins-values réalisées sur cession de titres	(14 038)
Variation des plus ou moins-values potentielles sur titres	(535 850)
Régularisation des sommes non distribuables	0
Frais de négociation de titre	(6 622)
Droit d'entrée	0

Capital au 31/03/2023	
Montant	5 405 906
Nombre de titres	91 780
Nombre d'actionnaires	17

CP2- Sommes distribuables

	Du 01/01/2023 Au 31/03/2023	Du 01/01/2022 Au 31/03/2022	Du 01/01/2022 Au 31/12/2022
Sommes distribuables de l'exercice en cours	(19 841)	(19 992)	99 321
Sommes distribuables des exercices antérieurs	99 409	100 392	87
Sommes distribuables	79 568	80 400	99 409

PR1- Revenus du portefeuille-titres

Du 01-01-2023 au 31-03-2023, les revenus du portefeuille-titres s'élèvent à 5 657 DT contre 4 155 DT du 01-01-2022 au 31-03-2022;

	Du 01/01/2023 Au 31/03/2023	Du 01/01/2022 Au 31/03/2022	Du 01/01/2022 Au 31/12/2022
Revenus des Actions	-	-	177 288
Revenus des obligations	5 657	4 155	16 841
TOTAL	5 657	4 155	194 128

PR2- Revenus des placements monétaires

Les revenus des placements monétaires s'élèvent à 10 946 DT du 01-01-2023 au 31-03-2023 et se détaillent comme suit :

	Du 01/01/2023 Au 31/03/2023	Du 01/01/2022 Au 31/03/2022	Du 01/01/2022 Au 31/12/2022
Intérêts sur comptes de dépôts	10 946	11 145	49 627
TOTAL	10 946	11 145	49 627

PR3- AUTRES PRODUITS

Cette rubrique renferme des intérêts perçus sur un placement en Billets de Trésorerie dont l'encours s'élève au 31-03-2023 à 85 000 DT provisionné à 100% qui serait récupérable en vertu d'une convention établie entre le groupe CDS, emprunteur et ARABIA SICAV.

Selon cette convention, des intérêts seront perçus à partir de l'exercice 2009.

Le principal a commencé à être remboursé depuis l'exercice 2011.

Au cours du 1er trimestre de l'exercice 2023, ARABIA SICAV n'a pas perçu d'intérêts.

CH1- Charges de gestion des Placements	Du 01/01/2023 Au 31/03/2023	Du 01/01/2022 Au 31/03/2022	Du 01/01/2022 Au 31/12/2022
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. Cette rémunération a été révisé à 1,5% HT l'an calculé sur la base de l'actif quotidien et ce en vertu de la convention de gestion conclue en date du 8 novembre 2021 et applicable à partir du 15 novembre 2021.			
La rémunération de l'AFC	25 484	26 384	104 838
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	1 467	1 462	5 945
TOTAL	26 951	27 846	110 782

CH2- AUTRES CHARGES

Les autres charges se détaillent ainsi :

	Du 01/01/2023	Du 01/01/2022	Du 01/01/2022
Désignation	Au 31/03/2023	Au 31/03/2022	Au 31/12/2022
Redevance CMF	1 428	1 478	5 873
Commissaire aux comptes	3 510	3 510	14 235
Publicité et publication	295	299	1 301
Services bancaires	10	10	46
Timbre fiscal	4	2	13
Jetons de présence	3 699	3 690	14 991
TCL	148	208	1 296
Autres Impôts	400	200	210
TOTAL	9 493	9 397	37 965

5- AUTRES INFORMATIONS	31/03/2023	31/03/2022	31/12/2022
Données par actions			
Revenus des placements	0,181	0,167	2,656
Charges de gestion des placements	0,294	0,303	1,207
Revenu net des placements	(0,113)	(0,137)	1,449
Autres charges	0,103	0,102	0,414
Autres produits	0,000	0,021	0,048
Résultat d'exploitation	(0,216)	(0,218)	1,083
Régularisation du résultat d'exploitation	0,000	0,000	(0,001)
Sommes distribuables de la période	(0,216)	(0,218)	1,082
Régularisation du Résultat d'exploitation (annulation)	0,000	0,000	0,001
Frais de négociation de titres	(0,072)	(0,039)	(0,179)
Variation des plus ou moins-values potentielles / Titres	(5,838)	(2,199)	(0,239)
Plus ou moins-values réalisées sur cession de titres	(0,153)	0,688	0,343
Résultat net de la période	(6,280)	(1,768)	1,008
Nombre d'actions	91 780	91 854	91 780
Valeur liquidative	59,768	64,362	66,047