

ARABIA SICAV

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2014

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

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 31 décembre 2014, 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 31 décembre 2014, sont établis sous la responsabilité du gestionnaire et dégagent au bilan des actifs nets d'un montant, de 6 186 141, dinars incluant des sommes distribuables arrêtées à cette date, à 107 976, 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 31 décembre 2014.

Aussi, devons nous remarquer que les emplois en liquidités et quasi liquidités représentent au 31 décembre 2014, 26.42% des actifs.

Tunis, le 05 février 2015

Le Commissaire aux Comptes

Samia BELHADJ

BILAN

ARRETE AU 31/12/2014

(Exprimé en dinars)

(Exprimé en dinars)

ACTIF		31/12/2014	31/12/2013
AC1- PORTEFEUILLE-TITRES		4 625 555	5 012 597
Actions, valeurs assimilées et droits			
a- rattachés		4 507 301	4 776 297
b- Obligations et valeurs assimilées		118 254	236 300
c- Autres valeurs		-	-
AC2- Placements monétaires et disponibilités		1 661 186	1 454 708
a- Placements monétaires		493 541	-
b- Disponibilités		1 167 645	1 454 708
AC3- Créances d'exploitation		-	-
AC4- Autres actifs		-	-
TOTAL ACTIF		6 286 742	6 467 305
PASSIF			
PA1- Opérateurs crébiteurs		7 340	8 441
PA2- Autres crébiteurs divers		93 261	213 957
TOTAL PASSIF		100 601	222 398
ACTIF NET			
CP1- Capital		6 078 159	6 172 551
CP2- Sommes distribuables		107 982	72 356
Sommes distribuables des exercices			
a- antérieurs		6	90
Sommes distribuables de l'exercice			
b- en cours		107 976	72 267
ACTIF NET		6 186 141	6 244 907
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		6 286 742	6 467 305

ETAT DE RESULTAT
ARRETE AU 31/12/2014
(Exprimé en dinars)

ANNEXE II

	<u>01/10/2014</u>	<u>01/01/2014</u>	<u>01/10/2013</u>	<u>01/01/2013</u>
	<u>31/12/2014</u>	<u>31/12/2014</u>	<u>31/12/2013</u>	<u>31/12/2013</u>
PR 1- Revenus de portefeuille-titres	1 311	150 995	2 537	111 946
a- Dividendes	0	142 629	0	98 839
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées	1 311	8 366	2 537	13 106
c- Revenus des autres valeurs	0	0	0	0
PR 2- Revenus des placements monétaires	14 912	50 938	12 909	57 606
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS	16 222	201 933	15 445	169 552
CH 1- Charges de gestion des placements	15 936	74 593	19 060	77 661
REVENU NET DES PLACEMENTS	286	127 340	-3 615	91 891
PR 3- Autres produits	6 821	13 835	1 212	15 012
CH 2- Autres charges	8 003	32 779	10 060	34 630
RESULTAT D EXPLOITATION	-896	108 396	-12 462	72 273
PR 4- Régularisations du résultat d'exploitation	-459	-419	0	-6
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE	-1 355	107 976	-12 462	72 267
PR 4- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	459	419	0	6
– Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	666 971	515 474	184 485	-420 473
– Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres	-354 984	-555 389	-99 561	-95 220
– Frais de négociation	-4 256	-9 507	-2 122	-10 595
RESULTAT NET DE LA PERIODE	306 835	58 974	70 339	-454 015

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

ARRETE AU 31/12/2014

	<u>01/10/2014</u> <u>31/12/2014</u>	<u>01/01/2014</u> <u>31/12/2014</u>	<u>01/10/2013</u> <u>31/12/2013</u>	<u>01/01/2013</u> <u>31/12/2013</u>
AN 1- <u>VARIATION DE L ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u>				
a- Resultat d 'Exploitation	-896	108 396	-12 462	72 273
b- Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	666 971	515 474	184 485	-420 473
c- Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	-354 984	-555 389	-99 561	-95 220
d- Frais de négociation de titres	-4 256	-9 507	-2 122	-10 595
AN 2- <u>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</u>		-72 118		-66 627
AN 3- <u>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u>				
a- Souscriptions				
– Capital				4 239 351
Régularisation des sommes non distribuables				23 061
Régularisation des sommes distribuables				2 418
– Droits d' entrée				43 047
b- Rachats				
– Capital	-26 297	-46 150		-4 245 387
Régularisation des sommes non distribuables	1 532	1 180		-22 770
Régularisation des sommes distribuables	-459	-652		-2 425
– Droit de sortie	0			
VARIATION DE L ACTIF NET	281 612	-58 766	70 339	-483 346
AN 4- <u>ACTIF NET</u>				
a- en début de période	5 904 529	6 244 907	6 174 568	6 728 253
b- en fin de période	6 186 141	6 186 141	6 244 907	6 244 907
AN 5- <u>NOMBRE D'ACTIONS</u>				
a- en début de période	94 519	94 824	94 824	94 910
b- en fin de période	94 115	94 115	94 824	94 824
VALEUR LIQUIDATIVE	65,730	65,730	65,858	65,858
AN6- <u>TAUX DE RENDEMENT</u>	5,22%	0,96%	1,14%	-6,11%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS ARRETEES AU 31/12/2014

1- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers arrêtés au 31-12-2014 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 pour les titres admis à la cote et au moment où le droit au dividende est établi pour les titres non admis à la cote.

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

2/2 EVALUATION DES PLACEMENTS EN ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES

Les placements en actions et valeurs assimilées sont évalués, en date du 31/12/2014, à leur valeur de marché pour les titres admis à la cote et à la juste valeur pour les titres non admis à la cote. 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 31/12/2014 ou à la date antérieure la plus récente.

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

2/3 EVALUATION DES AUTRES PLACEMENTS

Les placements en obligations et valeurs similaires demeurent évalués à leur prix de réalisation
les placements monétaires sont évalués à leur prix de réalisation

2/4 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 l'exercice.

Le prix d'achat des placements 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 31/12/2014 à 4 625 555 DT contre 5 012 597 DT au 31/12/2013, et se détaille ainsi :

(annexe IV)

AC2- Placements monétaires et disponibilités

Le solde de ce poste s'élève au 31-12-2014 à 1 661 186 DT contre 1 454 708 DT au 31-12-2013, et se détaille ainsi :

	01/01/2014	01/01/2013
	31/12/2014	31/12/2013
Placement à terme	-	-
Certificats de dépôts ATB 6,18% 120j	493 541	-
Disponibilités	1 167 645	1 454 708
TOTAL	1 661 186	1 454 708

AC3- Créesances d'exploitation

Le solde de ce poste s'analyse comme suit :

	01/01/2014	01/01/2013
	31/12/2014	31/12/2013
Créance CDS Billets de trésorerie	311 667	339 999
Provision /créance CDS	-311 667	-339 999
TOTAL	-	-

PA1- Opérateurs créditeurs

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

	01/01/2014	01/01/2013
	31/12/2014	31/12/2013
rémunération à payer au gestionnaire	6 160	6 081
rémunération à payer au dépositaire	1 180	2 360
TOTAL	7 340	8 441

PA2- Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève à 93 261DT au 31-12-2014 contre 213 957DT au 31-12-2013 et se détaille ainsi :

	01/01/2014	01/01/2013
	31/12/2014	31/12/2013
Achat Actions	51 456	173 144
Frais transactions	192	
redevance CMF	522	515
Honoraires Commissaires aux comptes	14 235	13 241
frais publications	251	201
Jetons de présence	10 000	10 000
Retenue à la source	890	1 141
TCL	23	23
Divers	15 692	15 692
TOTAL	93 261	213 957

CP1- le capital

Les mouvements sur le capital au cours du 4ème trimestre de l'exercice 2014 se détaillent ainsi :

<u>Capital au 30/09/2014</u>	
Montant	5 795 193
Nombre de titres	94 519
Nombre d'actionnaires	28

<u>Souscriptions réalisées</u>	
Montant	0
Nombre de titres émis	0
Nombre d'actionnaires nouveaux	0

<u>Rachats effectués</u>	
Montant	-26 297
Nombre de titres rachetés	404
Nombre d'actionnaires sortants	1

<u>Autres effets s/capital</u>	
Plus ou moins values réalisées sur cession de titres	-354 984
Variation des plus ou moins Values potentielles sur titres	666 971
Régularisation des sommes non distribuables	1 532
Frais de négociation	-4 256

<u>Capital au 31/12/2014</u>	
Montant	6 078 159
Nombre de titres	94 115
Nombre d'actionnaires	27

CP2-	Sommes distribuables	01/01/2014	01/01/2013
		31/12/2014	31/12/2013
	Sommes distribuables de l'exercice en cours	107 976	72 267
	Sommes distribuables des exercices antérieurs	6	90
	Sommes distribuables	107 982	72 356

PR1- Revenus du portefeuille-titres

Au 31-12-2014, les revenus du portefeuille -titres s'élèvent à 150 995 DT contre 111 946DT au 31-12-2013

	01/10/2014	01/01/2014	01/10/2013	01/01/2013
	31/12/2014	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2013
Revenus des Actions	0	142 629	0	98 839
Revenus des obligations	1 311	8 366	2 537	13 106
TOTAL	1 311	150 995	2 537	111 946

PR2- Revenus des placements monétaires

Les revenus des placements monétaires s'élèvent à 50 938 DT au 31-12-2014 et se détaillent comme suit:

	01/10/2014	01/01/2014	01/10/2013	01/01/2013
	31/12/2014	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2013
Revenu des Placements à terme	-	-	-	22 804
Revenu des Certificats de dépôts	2 102	2 224	-	2 308
Intérêts sur comptes de dépôts	12 810	48 714	12 909	32 494
TOTAL	14 912	50 938	12 909	57 606

PR3- AUTRES PRODUITS

Cette rubrique renferme des intérêts perçus sur un placement en Billets de Trésorerie dont l'encours s'élève au 31-12-2014 à 311 667 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.

Au cours du 4ème trimestre 2014, ARABIA Sicav a encaissé 6 821 DT d'intérêts.

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

CH1- Charges de gestion des Placements	01/10/2014	01/01/2014	01/10/2013	01/01/2013
	31/12/2014	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2013
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 financière 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	17 877	73 413	18 763	76 480
Rémunération du dépositaire				
La fonction du dépositaire est confiée a l'ATB . En contrepartie de ses prestations , le dépositaire perçoit une rémunération de 1 180 D TTC par an. La variation négative de la dite rémunération au cours du dernier trimestre de 2014 s'explique par l'annulation de l'effet de l'application, au cours du 3ème trimestre 2014 avec effet rétroactif au 01/01/2014, des termes de l'avenant à la convention du dépositaire, soit, l'annulation de la majoration indue des honoraires concrétisée le 14 novembre 2014. A partir du 1 ^{er} janvier 2015,les honoraires du dépositaire seront ramenés à 5 900 D TTC par an en vertu de l'avenant à la convention de dépositaire signé en date du 26 décembre 2014.				
La rémunération de l'ATB	- 1 941	1 180	297	1 180
TOTAL	15 936	74 593	19 060	77 661

CH2- AUTRES CHARGES

Les autres charges se détaillent ainsi :

	01/10/2014	01/01/2014	01/10/2013	01/01/2013
Désignation	31/12/2014	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2013
Redevance CMF	1 515	6 221	1 590	6 481
Commissaire aux comptes	3 588	15 295	3 588	15 588
Publicité et publication	101	450	101	650
Services bancaires	12	21	11	21
Timbre fiscal	2	8	3	10
Jetons de présence	2 521	10 000	4 722	11 248
TCL	66	584	45	632
Autres Impôts	200	200	-	-
TOTAL	8 003	32 779	10 060	34 630

4-

AUTRES INFORMATIONS		01/01/2014	01/01/2013
		31/12/2014	31/12/2013
Données par actions			
Revenus des placements		2,146	1,788
Charges de gestion des placements		0,793	0,819
Revenu net des placements		1,353	0,969
Autres charges		0,348	0,365
Autres produits		0,147	0,158
Résultat d'exploitation		1,152	0,762
Régularisation du résultat d'exploitation		-0,004	0,000
Sommes distribuables de la période		1,147	0,762
Régularisation du Résultat d'exploitation (annulation)		0,004	0,000
Frais de négociation		-0,101	-0,112
Variation des plus ou moins Values potentielles /Titres		5,477	-4,434
Plus ou moins Values réalisées sur cession de titres		-5,901	-1,004
Résultat net de la période		0,627	-4,788
 Nombre d' Actions		94 115	94 824
 Valeur liquidative		65,730	65,858

Etats Financiers trimestriels
NOTE SUR LE PORTEFEUILLE-TITRE
ARRETE AU 31/12/2014

ANNEXE IV

DESIGNATION DU TITRE	Nbre/Titre	Coût d'acq	Val au 31/12/2014	% ACTIF	% Capital
ACTIONS, VALEURS ASSIMILEES ET DROITS RATTACHEES:	1 117 907	4 994 424,380	4 507 301,444	71,70%	
<i>Actions et droits rattachés :</i>	<i>1 117 711</i>	<i>4 796 205,624</i>	<i>4 206 299,664</i>	<i>66,91%</i>	
AIR LIQUIDE	59	19 462,425	13 865,000	0,22%	0,00%
AL KIMIA	300	17 980,000	17 700,000	0,28%	0,02%
ASSAD	62 000	545 929,918	496 806,000	7,90%	0,52%
ATL	100 000	336 988,098	267 900,000	4,26%	0,40%
BTE	9 600	242 648,680	238 944,000	3,80%	0,96%
Carthage Cement	17 000	58 400,000	41 259,000	0,66%	0,01%
CEREALIS	42 126	284 605,500	287 130,816	4,57%	0,86%
CIMENT DE BIZERTE	83 000	731 079,959	534 520,000	8,50%	0,19%
CITY CARS	6 000	65 700,000	68 838,000	1,09%	0,04%
DELICE HOLDING	830	12 118,000	12 567,860	0,20%	0,00%
ECYCL	18 000	198 177,600	294 732,000	4,69%	0,33%
HANNIBAL LEASE	30 000	285 000,000	234 270,000	3,73%	0,52%
MAG GENERAL	1 800	57 480,000	57 369,600	0,91%	0,02%
MIP	5 196	24 421,200	12 226,188	0,19%	0,12%
MONOPRIX	5 800	139 108,000	127 217,200	2,02%	0,03%
SOTEMAIL	57 000	144 300,000	162 450,000	2,58%	0,22%
OTH	60 000	390 442,965	432 300,000	6,88%	0,11%
SFBT	1 000	22 420,000	22 512,000	0,36%	0,00%
SOTUVER	76 000	546 515,700	399 760,000	6,36%	0,35%
TELNET	2 000	14 520,377	10 172,000	0,16%	0,02%
TPR	20 000	110 190,098	86 360,000	1,37%	0,04%
TGH	520 000	548 717,104	387 400,000	6,16%	0,48%
<i>Titre OPCVM</i>	<i>196</i>	<i>198 218,756</i>	<i>301 001,780</i>	<i>4,79%</i>	
FCP AXIS K PRUDENT	20	22 218,756	47 706,100	0,76%	0,37%
FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	176	176 000,000	253 295,680	4,03%	0,44%
OBLIGATIONS DE SOCIETES:	5 810	116 200,000	118 254,009	1,88%	
ATL 2010/1	5 810	116 200,000	118 254,009	1,88%	
TOTAL		5 110 624,380	4 625 555,453	73,58%	