

**ARABIA SICAV**  
**Etats Financiers Semestriels**  
**Au 31 décembre 2005**

**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 de la Société « Arabia SICAV », tels que reflétés par ses états financiers trimestriels au 31 décembre 2005, en annexe.

Cet examen limité ; effectué selon les normes, admises en de telles circonstances par la profession ; n'implique pas la mise en œuvre des diligences requises en matière 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, en objet.

Nous n'avons pas relevé sur la base de notre examen limité de faits qui nous laissent à penser que les états financiers trimestriels au 31 décembre 2005 de « l' Arabia SICAV » ne reflètent pas, conformément aux normes et principes comptables généralement admis, la composition et la situation réelle des actifs nets de cette Sicaf ; lesquels, figurent au bilan pour un montant, de tnd : 5 862 608, Incluant les sommes distribuables, pour un montant : tnd : 84 007,

Aussi, devons nous attirer l'attention, que :

\* la comptabilisation des opérations n'est pas dépersonnalisée. Le cheminement de ces opérations n'est pas, tout comme, les moyens les moyens et structures en place pour en assurer le contrôle, le traitement et la sauvegarde ne sont pas en parfait accord avec les règles prévues par la NC 16 et NC 18, et les dispositions des articles 14 et 15 de la loi comptable n°96-112.

\* le portefeuille titre comprend des valeurs qui nécessitent une régularisation sur la base des dispositions de l'article 466 du Csc.

\* les emplois sous forme de liquidités et quasi liquidités représentent au 31 décembre 2005 : 33,4% des actifs nets.

Tunis, le 14 février 2006  
le Commissaire aux Comptes  
Mohamed SELTANA

**BILAN**  
**ARRETE AU 31/12/2006**

(Exprimé en dinars)

<b>ACTIF</b>	<b>31/12/2005</b>	<b>31/12/2004</b>
<b>AC1- PORTEFEUILLE-TITRES</b>		
a- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	3 582 258	4 260 310
b- Obligations et valeurs assimilées	173 004	258 855
c- Autres valeurs		
<b>AC2- Placements monétaires et disponibilités</b>		
a- Placements monétaires		
b- Disponibilités	1 975 703	950 078
<b>AC3- Créances d'exploitation</b>		
<b>AC4- Autres actifs</b>	185 347	194 938
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>5 916 312</b>	<b>5 664 180</b>
<b>PASSIF</b>		
<b>PA1- Opérateurs créditeurs</b>	53 704	49 987
<b>PA2- Autres créditeurs divers</b>		
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>53 704</b>	<b>49 987</b>
<b>ACTIF NET</b>		
<b>CP1- Capital</b>	5 778 601	5 449 701
<b>CP2- Sommes distribuables</b>		
a- Sommes distribuables des exercices antérieurs		
b- Sommes distribuables de la période	84 007	164 492
<b>ACTIF NET</b>	<b>5 862 608</b>	<b>5 614 193</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>	<b>5 916 312</b>	<b>5 664 180</b>

**ETAT DE RESULTAT  
ARRETE AU 31/12/2006**

(Exprimé en dinars)

	<u>01/10/2005</u> <u>31/12/2005</u>	<u>01/01/2005</u> <u>31/12/2005</u>	<u>01/10/2004</u> <u>31/12/2004</u>	<u>01/01/2004</u> <u>31/12/2004</u>
<b>PR 1- Revenus de portefeuille-titres</b>				
a- Dividendes	-338	128 900	0	195 621
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées	2 715	6 356	3 564	15 169
c- Revenus des autres valeurs				
<b>PR 2- Revenus des placements monétaires</b>	18 309	32 962	3 466	37 120
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>	<b>20 686</b>	<b>168 218</b>	<b>7 030</b>	<b>247 910</b>
<b>CH 1- Charges de gestion des placements</b>	18 936	73 753	23 257	90 167
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>	<b>1 751</b>	<b>94 465</b>	<b>-16 227</b>	<b>157 742</b>
<b>PR 3- Autres produits</b>				
<b>CH 2- Autres charges</b>	4 200	18 439		
<b>RESULTAT D EXPLOITATION</b>	<b>-2 450</b>	<b>76 026</b>	<b>-16 227</b>	<b>157 742</b>
<b>PR 4- Régularisations du résultat d'exploitation</b>	82	7 981	-6 565	6 750
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>	<b>-2 368</b>	<b>84 007</b>	<b>-22 792</b>	<b>164 492</b>
<b>PR 4- Régularisation du résultat d'exploitation ( annulation )</b>				
_ Variation des plus ( ou moins ) valeurs potentielles sur titres	-65 295	-329 021	-159 996	867 185
_ Plus ( ou moins ) valeurs réalisées sur cession des titres	28 480	752 682	5 300	86 505
_ Frais de négociation	-2 931	-24 206	-2 191	-17 511
_ Régularisation des sommes non distribuables	118 683	-337 542	-106 418	6 784
régularisation du sommes distribuables				
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>	<b>-160 796</b>	<b>145 920</b>	<b>-286 096</b>	<b>1 107 455</b>

**TAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET  
ARRETE AU 31/12/2006**

(Exprimé en dinars)

	<u>01/10/2005</u> <u>31/12/2005</u>	<u>01/01/2005</u> <u>31/12/2005</u>	<u>01/10/2004</u> <u>31/12/2004</u>	<u>01/01/2004</u> <u>31/12/2004</u>
<b>AN 1- VARIATION DE L ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>				
a- Résultat d'exploitation	-2 450	76 026	-22 792	164 492
b- Variation des plus ( ou moins ) valeurs potentielles sur titres	-65 295	-329 021	-159 996	867 185
c- Plus ( ou moins ) valeurs réalisées sur cession de titres	28 480	752 682	5 300	86 505
d- Frais de négociation de titres	-2 931	-24 206	-2 191	-17 511
<b>AN 2- DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</b>		-164 492		-194 552
<b>AN 3- TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>				
<b>a- Souscriptions</b>				
_ Capital	14 417 148	40 989 325	11 501 027	22 779 118
_ Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	914 100	1 570 870		431
_ Régularisation des sommes distribuables	204 087	385 340		
_ Droits de sorties				
<b>b- Rachats</b>				
_ Capital	-14 356 133	-40 722 338	-11 671 248	-21 935 165
_ Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	-1 032 783	-1 908 412	-106 418	6 353
_ Régularisation des sommes distribuables	-204 005	-377 359		
_ Droit de sortie				
<b>VARIATION DE L ACTIF NET</b>	<b>-99 781</b>	<b>248 415</b>	<b>-59 352</b>	<b>348 196</b>
<b>AN 4- ACTIF NET</b>				
a- en début de période	5 962 389	5 614 193	6 070 510	3 857 337
b- en fin de période	5 862 608	5 862 608	5 614 193	5 614 193
<b>AN 5- NOMBRE D' ACTIONS ( ou de part )</b>				
a- en début de période	99 882	104 849	108 824	85 141
b- en fin de période	110 008	110 008	104 849	104 849
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>53,293</b>	<b>53,293</b>	<b>53,020</b>	<b>54,787</b>
<b>AN6- TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>-2,79%</b>	<b>2,44%</b>	<b>4,05%</b>	<b>23,22%</b>

**ARABIA SICAV**  
**Société régie par la loi n° 2001-83 du 24 Juillet 2001**  
**Parue au J.O.R.T n° 59 du 24 Juillet 2001**  
**Agrément du 17 Mars 1994 n° 280**

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**  
**Arrêté au 31/12/2005**  
**(unité= DT)**

**1/REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS**

Les états financiers arrêtés au 31-12-2005 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 31/12/2005, 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 31/12/2005 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 d'acquisition.

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

**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**

**Note sur le Portefeuille-titres**

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2005 à 3 582 258 DT contre 4 260 310 DT au 31/12/2004, et se détaille ainsi :

**NOTE SUR LE PORTEFEUILLE-TITRE  
ARRETE AU 31/12/2006**

DESIGNATION DU TITRE	NRE/TITRE	Coût d'acq.	Val au 31/12/2005	% ACTIF	% Capital
<b>ACTIONS, VALEURS ASSIMILEES ET DROITS RATTACHES:</b>					
ASSAD	20 773	460 339	459 499	7,77%	1,30%
ATB	13 187	185 685	204 003	3,45%	0,16%
ATB DA	13 359	25 914	29 123	0,49%	0,17%
ATL	500	12 743	9 478	0,16%	0,05%
BIAT	13	247	429	0,01%	0,00%
BS	1 000	9 900	7 719	0,13%	0,01%
BTEI	4 736	91 052	117 437	1,98%	0,47%
CIL	500	11 726	8 865	0,15%	0,05%
GIF	5 539	114 216	119 642	2,02%	0,50%
ICF	1 110	50 218	21 889	0,37%	0,12%
MAGASIN GENERAL	3 500	30 238	65 020	1,10%	0,21%
MONOPRIX	8 589	326 918	419 159	7,08%	0,46%
PBHT	3 542	81 394	15 300	0,26%	0,15%
SFBT	11 463	501 778	459 125	7,76%	0,12%
SIAME	4 682	141 005	118 828	2,01%	0,33%
SIMPAR	6 306	89 065	107 137	1,81%	1,05%
SOTETEL	20 286	678 110	528 205	8,93%	0,91%
SOTRAPIL	400	5 751	11 669	0,20%	0,01%
SOTUMAG	9 000	111 351	123 119	2,08%	1,00%
SPDIT	695	16 549	18 062	0,31%	0,02%
TAIR	39 680	389 129	367 317	6,21%	0,26%
TINVEST	1 975	10 353	10 664	0,18%	0,20%
TL	100	1 676	1 877	0,03%	0,01%
UIB	9 364	124 510	124 409	2,10%	0,09%
KAIR	5 722	51 803	47 646	0,81%	0,06%
<b>TITRES OPCVM</b>					
FCP Axis K protégé	39	43 327	44 111	0,75%	9,95%
SANADETT SICAV	825	90 545	89 344	1,51%	0,07%
AXIS TRESORERIE SICAV	500	50 013	53 183	0,90%	0,24%
<b>TOTAL</b>	<b>187 385</b>	<b>3 705 556</b>	<b>3 582 258</b>	<b>60,55%</b>	
<b>OBLIGATIONS DE SOCIETES ET VALEURS ASSIMILEES</b>					
<b>OBLIGATIONS DE SOCIETES:</b>					
CIL 2002/1 TMM+1,25%	500	20 000	20 841	0,35%	0,13%
CIL2005/1 7%	1 500	150 000	152 163	2,57%	1,00%
<b>TOTAL</b>	<b>2 000</b>	<b>170 000</b>	<b>173 004</b>	<b>2,92%</b>	
<b>PLACEMENTS MONETAIRES</b>					
<b>DISPONIBILITES</b>		<b>1 968 830</b>	<b>1 975 703</b>	<b>33,4%</b>	
<b>AUTRES ACTIFS</b>		<b>185 347</b>	<b>185 347</b>	<b>3,1%</b>	
<b>TOTAL GENERAL</b>		<b>5 844 386</b>	<b>5 916 312</b>	<b>100%</b>	

**Note sur les revenus du Portefeuille-titres**

**Dividendes**

- Actions et valeurs assimilées admises à la cote

**31/12/2005**  
128 900

**31/12/2004**  
195 621

**Revenus des obligations et valeurs assimilées**

**Revenus des obligations**

6 356

15 169

**Revenus des placements monétaires**

- BTCT

3 990

-Rémunération du compte courant

32 962

23 982

-Billets de Trésorerie

9 148

**TOTAL**

**32 962**

**37 120**

**Note sur le capital**

Les mouvements sur le capital au cours du 4<sup>ème</sup> trimestre de l' exercice 2005 se détaillent ainsi :

**Capital au 30/09/2005**

- Montant	5 876 015
- Nombre de titres	108 829
- Nombre d'actionnaires	38

**Souscriptions réalisées**

- Montant	14 417 148
- Nombre de titres émis	278 583
- Nombre d'actionnaires nouveaux	24

**Rachats effectués**

- Montant	- 14 356 133
- Nombre de titres rachetés	277 404
- Nombre d'actionnaires sortants	18

**Autres effets s/capital**

- Variation des plus values potentielles	-65 295
- Moins values réalisées sur cession de titres	28 480
- Frais de négociation	- 2 931
- Régularisation des sommes non distribuables	- 118 683
- Régularisation des sommes distribuables	

**Capital au 31/12/2005**

- Montant	5 778 601
- Nombre de titres	110 008
- Nombre d'actionnaires	44

**Note sur les sommes distribuables**

Le solde de ce poste au 31/12/2005 se détaille ainsi :

	<b>Résultats distribuables</b>
exercice (2005)	84 007
<b>TOTAL</b>	<b>84 007</b>

**4/ AUTRES INFORMATIONS**

Revenus des placements	168 218
Charge de gestion des placements	73 753
<b>Revenu net des placements (1)</b>	<b>94 465</b>

Autres produits	
Autres charges	18 439
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>76 026</b>

Régularisation du résultat d'exploitation	7 981
---	-------

**Sommes distribuables de la période** **84 007**

Variation des plus values potentielles	- 329 021
Moins values réalisées sur cession de titres	752 682
Frais de négociation	- 24 206
Régularisation des sommes non distribuables	337 542
Régularisation de sommes distribuables	
<b>Résultat net de la période (1)+(2)</b>	<b>145 920</b>

**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.

Les honoraires de l' AFC au 31/12/2005 s'élèvent à 65 073 DT TTC.

**Rémunération du dépositaire**

La fonction du dépositaire est confiée a l'ATB .En contrepartie le dépositaire perçoit une rémunération de 1180D TTC l'an.

Les honoraires de l'ATB au 31/12/2005 s'élève a 1180 DT