

**ARABIA SICAV**  
**Etats Financiers Trimestriels**  
**Au 30 juin 2007**

**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 30 juin 2007, en annexe.

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 placements monétaires sous forme de billets de trésorerie, figurent au bilan pour une valeur surévaluée, de 299 200, dinars

et, ce en raison :

- des risques avérés d'insolvabilité de leur émetteur, actuellement sous administration judiciaire ;
- et, du retour des dits billets de trésorerie impayés à leur échéance ; sachant que :
- leur montant en principal est de 850 000, dinars
- les intérêts précomptés y relatifs, de 8 290, dinars

ont été encaissés à la date de leur renouvellement et figurent en conséquence dans les sommes distribuables à la fin du mois de juin 2007 ;

- sont, à due concurrence, adossés à une garantie personnelle et, d'autre part, à hauteur d'un montant, de 300 000, dinars

à une garantie financière matérialisée par un chèque en dépôt, non présenté à l'encaissement depuis le 26 avril 2006.

A l'exception du point souligné, ci-dessus, nous n'avons pas relevé sur la base de notre examen limité d'autres faits qui nous laissent à penser que les états financiers trimestriels au 30 juin 2007 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 Sicav ; lesquels, figurant au bilan arrêté au 30 juin 2006, pour un montant, de 5 556 540, dinars comprennent des sommes distribuables à cette date, de 1 152 225, dinars

Aussi, devons nous attirer l'attention, que :

✓ le cheminement des opérations comptabilisées, les moyens et structures en place pour en assurer le contrôle, le traitement ainsi que 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 ; d'où les difficultés de justification et de correction des écarts relevés, de 8 602, dinars

entre la valeur acquisition des actifs constitués de valeurs mobilières figurant au Bilan et celle là même, telle que arrêtée le 1<sup>er</sup> août 2007 par le dépositaire.

✓ Les emplois sous forme de liquidités et quasi liquidités ne représentaient au 30 juin 2007 que 7.51 % des actifs, contre un minimum requis par la réglementation de 20%.

✓ Les emplois en parts FCP IRADETT 50 et IRADETT CEA représentaient au 30 juin 2007 respectivement 13.97% et 12.74% de leur capital respectif, contre un plafond requis par la réglementation de 10% par placement.

✓ Les emplois en titre émis par un même émetteur représentaient au 30 juin 2007, 10.1% des actifs, contre un plafond requis par la réglementation de 10%.

✓ Les emplois en parts ou actions OPCVM représentaient au 30 juin 2007, 11.42% des actifs nets, contre un plafond requis par la réglementation de 5%.../

Tunis, le 7 juin 2007

le Commissaire aux Comptes

**Mohamed SELTANA**

**BILAN**  
**ARRETE AU 30/06/2007**  
**(Exprimé en dinars)**

(Exprimé en dinars)

<b>ACTIF</b>	<b>30/06/2007</b>	<b>30/06/2006</b>	<b>31/12/2006</b>
<b>AC1- PORTEFEUILLE-TITRES</b>			
a- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	3 781 226,447	3 204 932,777	3 413 600,871
b- Obligations et valeurs assimilées	1 140 850,238	166 497,260	563 989,249
c- Autres valeurs			
<b>AC2- Placements monétaires et disponibilités</b>			
a- Placements monétaires			1 090 290,404
b- Disponibilités	426 334,385	3 451 267,170	1 295 581,918
<b>AC3- Créances d'exploitation</b>	327 577,000		
<b>AC4- Autres actifs</b>	375,426	32 399,165	
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>5 676 363,496</b>	<b>6 855 096,372</b>	<b>6 363 462,442</b>
<b>PASSIF</b>			
<b>PA1- Opérateurs créditeurs</b>	119 823,342	73 127,931	97 126,806
<b>PA2- Autres créditeurs divers</b>			
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>119 823,342</b>	<b>73 127,931</b>	<b>97 126,806</b>
<b>ACTIF NET</b>			
<b>CP1- Capital</b>	5 441 315,462	6 695 995,161	6 110 089,877
<b>CP2- Sommes distribuables</b>			
a- Sommes distribuables des exercices antérieurs	0,000		
b- Sommes distribuables de l'exercice	115 224,692	85 973,280	156 245,759
<b>ACTIF NET</b>	<b>5 556 540,154</b>	<b>6 781 968,441</b>	<b>6 266 335,636</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>	<b>5 676 363,496</b>	<b>6 855 096,372</b>	<b>6 363 462,442</b>

**ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**

**ETAT DE RESULTAT**

**ARRETE AU 30/06/2007**

**(Exprimé en dinars)**

	<u>01/04/2007</u>	<u>01/01/2007</u>	<u>01/04/2006</u>	<u>01/01/2006</u>	<u>01/01/2006</u>
	<u>30/06/2007</u>	<u>30/06/2007</u>	<u>30/06/2006</u>	<u>30/06/2006</u>	<u>31/12/2006</u>
<b>PR 1- Revenus de portefeuille-titres</b>					
a- Dividendes	100 054,625	100 054,625	83 071,750	83 071,750	144 055,550
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées	10 844,982	17 973,097	2 170,137	4 492,876	11 820,700
c- Revenus des autres valeurs					
<b>PR 2- Revenus des placements monétaires</b>	21 126,931	48 404,961	37 052,090	52 380,857	137 389,608
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>	<b>132 026,538</b>	<b>166 432,683</b>	<b>122 293,977</b>	<b>139 945,483</b>	<b>293 265,858</b>
<b>CH 1- Charges de gestion des placements</b>	17 350,733	35 367,550	25 057,790	44 738,941	90 808,675
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>	<b>114 675,805</b>	<b>131 065,133</b>	<b>97 236,187</b>	<b>95 206,542</b>	<b>202 457,183</b>
<b>PR 3- Autres produits</b>					
<b>CH 2- Autres charges</b>	9 286,483	15 848,036	4 676,601	9 060,914	18 625,257
<b>RESULTAT D EXPLOITATION</b>	<b>105 389,322</b>	<b>115 217,097</b>	<b>92 559,586</b>	<b>86 145,628</b>	<b>183 831,926</b>
<b>PR 5- Régularisations du résultat d'exploitation</b>	-3,241	7,595	-271,563	-172,348	-27 586,167
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE</b>	<b>105 386,081</b>	<b>115 224,692</b>	<b>92 288,023</b>	<b>85 973,280</b>	<b>156 245,759</b>
<b>PR 4- Régularisation du résultat d'exploitation</b>					
<b>( annulation )</b>					
<b>Variation des plus ( ou moins ) valeurs</b>					
<b>potentielles sur titres</b>	-431 721,633	-424 503,479	-177 485,425	114 394,948	365 135,697
<b>Plus ( ou moins ) valeurs réalisées sur cession</b>					
<b>des titres</b>	19 998,705	274 715,525	90 473,700	111 499,093	245 382,755
<b>Frais de négociation</b>	-1 362,039	-6 360,480	-3 343,856	-8 417,467	-14 130,898
<b>Régularisation des sommes non distribuables</b>		43 090,916	-39 167,743	-115 927,753	-246 235,012
<b>-régularisation du sommes distribuables</b>	13 010,151	0,000	-6 487,918	0,000	
<b>-Droit d'entrée</b>		3,066			
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>-292 201</b>	<b>2 170</b>	<b>-43 723</b>	<b>187 522</b>	<b>506 398</b>

**ETAT DE VARIATION DE L ACTIF NET**  
**ARRETE AU 30/06/2007**

	<u>01/04/2007</u> <u>30/06/2007</u>	<u>01/01/2007</u> <u>30/06/2007</u>	<u>01/04/2006</u> <u>30/06/2006</u>	<u>01/01/2006</u> <u>30/06/2006</u>	<u>01/01/2006</u> <u>31/12/2006</u>
<b>AN 1- <u>VARIATION DE L ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u></b>					
a- Resultat d 'Exploitation	105 389,322	115 217,097	92 559,586	86 145,628	183 831,926
b- Variation des plus ( ou moins ) valeurs potentielles sur titres	-431 721,633	-424 503,479	-177 485,425	114 394,948	365 135,697
c- Plus ( ou moins ) valeurs réalisées sur cession de titres	19 998,705	274 715,525	90 473,700	111 499,093	245 382,755
d- Frais de négociation de titres	-1 362,039	-6 360,480	-3 343,856	-8 417,467	-14 130,898
<b>AN 2- <u>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</u></b>	-156 245,759	-156 245,759	-84 006,919	-84 006,919	-84 006,919
<b>AN 3- <u>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u></b>					
a- <b>Souscriptions</b>					
Capital	0,000	304,104	19 499 974,407	37 509 983,609	61 474 592,291
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	2 184 443,597	607 006,015	181 952,469	999 898,178	1 935 720,402
Régularisation des sommes distribuables	-7,123	352,733	-195 971,116	64 919,571	602 360,717
Droits d' entrée		3,066			
b- <b>Rachats</b>					
Capital	-304,104	-556 024,067	-19 154 662,246	-36 694 138,629	-61 493 256,316
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	-2 181 955,414	-563 915,099	-221 120,212	-1 115 825,931	-2 181 955,414
Régularisation des sommes distribuables	13 014,033	-345,138	189 211,635	-65 091,919	-629 946,884
Droit de sortie					
<b>VARIATION DE L ACTIF NET</b>	<b>-448 750,415</b>	<b>-709 795,482</b>	<b>217 582,023</b>	<b>919 360,162</b>	<b>403 727,357</b>
<b>AN 4- <u>ACTIF NET</u></b>					
a- en début d'exercice	6 005 290,569	6 266 335,636	6 564 386,418	5 862 608,279	5 862 608,279
b- en fin d'exercice	5 556 540,154	5 556 540,154	6 781 968,441	6 781 968,441	6 266 335,636
<b>AN 5- <u>NOMBRE D'ACTION ( ou de part )</u></b>					
a- en début d'exercice	100 539	109 671	118 504	110 008	110 008
b- en fin d'exercice	100 534	100 534	124 739	124 739	109 671
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>55,270</b>	<b>55,270</b>	<b>54,369</b>	<b>54,369</b>	<b>57,138</b>
<b>AN6- TAUX DE RENDEMENT DE LA PERIODE</b>	<b>-5,09%</b>	<b>-0,78%</b>	<b>-0,50%</b>	<b>3,45%</b>	<b>8,64%</b>

**NOTE SUR LE PORTEFEUILLE-TITRE**  
**ARRETE AU 30/06/2007**

<b>DESIGNATION DU TITRE</b>	<b>NBRE/TITRE</b>	<b>Coût d'acq.</b>	<b>Val au 30/06/2007</b>	<b>% ACTIF</b>	<b>% Capital</b>
<b>ACTIONS, VALEURS ASSIMILEES ET DROITS RATTACHES:</b>					
ADWYA	24 978	57 903,545	95 915,520	1,69%	0,23%
ADWYA DA	24 978	5 790,355	9 316,794	0,16%	0,23%
ASSAD	136 885	596 984,195	512 634,325	9,03%	1,71%
ATL	500	12 742,842	14 400,000	0,25%	0,05%
ATTIJARI Bank	3 438	25 523,485	25 853,760	0,46%	0,01%
BH	1 000	15 622,363	21 513,000	0,38%	0,01%
BH DA 07	1 005	1 048,291	1 306,500	0,02%	0,01%
BH NS 07	134	2 096,482	2 832,760	0,05%	0,00%
BIAT	13	245,776	478,400	0,01%	0,00%
BNA	2 000	15 021,672	16 712,000	0,29%	0,02%
BT	100	9 600,000	9 200,000	0,16%	0,00%
BTEI	9 735	239 637,411	292 556,220	5,15%	0,97%
CIL	400	3 414,977	5 152,000	0,09%	0,04%
CIL DA 07	400	853,744	1 252,000	0,02%	0,04%
GIF	33 700	136 509,320	108 412,900	1,91%	0,61%
EL WIFACK LEASING	20 104	106 799,310	131 339,432	2,31%	1,01%
ESSOUKNA	1 600	7 520,000	7 480,000	0,13%	0,05%
ICF	992	42 052,535	53 568,000	0,94%	0,11%
KAIR	3 300	28 852,110	27 568,200	0,49%	0,03%
MAGASIN GENERAL	100	2 200,883	3 390,400	0,06%	0,01%
MONOPRIX	4 389	202 182,208	304 320,093	5,36%	0,24%
SFBT	4 257	198 890,417	303 949,800	5,35%	0,04%
SIAME	156 820	414 955,000	382 640,800	6,74%	1,12%
SIMPAR	6 370	102 276,318	201 718,790	3,55%	1,06%
SITS	1 250	2 625,000	3 250,000	0,06%	0,01%
SITS DA 2007	1 250	291,667	337,500	0,01%	0,01%
SITS NS 2007	2 000	4 833,333	4 760,000	0,08%	0,02%
SOTETEL	8 728	247 446,906	219 308,456	3,86%	0,38%
SOTUMAG	50 000	61 861,434	99 500,000	1,75%	0,56%
STB	1 000	6 632,919	10 705,000	0,19%	0,00%
TAIR	1 568	2 941,663	6 362,944	0,11%	0,00%
TINVEST	1 475	6 256,987	12 935,750	0,23%	0,15%

TL	200	1 753,232	2 581,200	0,05%	0,00%
TL NS	75	629,924	990,000	0,02%	0,00%
TL DA 07	275	42,962	63,250	0,00%	0,00%
UIB	15 330	214 307,983	237 538,350	4,18%	0,14%
<b>TITRES OPCVM</b>					
FCP Axis K protégé	39	43 326,574	55 250,403	0,97%	2,84%
SANADETT SICAV	600	64 985,856	63 487,200	1,12%	0,05%
FCP SALAMETT CAP	1 740	17 444,040	17 678,400	0,31%	0,68%
FCP SALAMETT PLUS	1 860	18 665,880	18 925,500	0,33%	1,29%
FCP IRADETT 20	2 900	29 232,200	30 189,000	0,53%	13,97%
FCP IRADETT 50	2 100	21 147,200	21 835,800	0,38%	6,50%
FCP IRADETT 100	2 300	23 377,500	24 087,900	0,42%	5,74%
FCP IRADETT CEA	1 700	17 081,300	17 644,300	0,31%	12,74%
FCP CAPITALISATION & GARANTIE	400	400 000,000	400 284,800	7,05%	10,00%
<b>TOTAL</b>	<b>533 988</b>	<b>3 413 607,799</b>	<b>3 781 227,447</b>	<b>66,61%</b>	
<b>OBLIGATIONS DE SOCIETES ET VALEURS ASSIMILEES</b>					
<b>OBLIGATIONS DE SOCIETES:</b>					
ATB 2007 / 1	5 700	570 000,000	573 313,089	10,10%	1,14%
CIL2005/1	1 500	150 000,000	155 983,562	2,75%	1,00%
UNIFACTOR 2006	4 000	400 000,000	411 553,587	7,25%	4,00%
<b>TOTAL</b>	<b>11 200</b>	<b>1 120 000</b>	<b>1 140 850,238</b>	<b>20,10%</b>	

<b>PLACEMENTS MONETAIRES</b>					
<b>DISPONIBILITES</b>		<b>415 937,865</b>	<b>426 334,385</b>	<b>7,5%</b>	
<b>TOTAL</b>		<b>415 937,865</b>	<b>426 334,385</b>	<b>7,5%</b>	
<b>Créances d'exploitation</b>			<b>327 577,000</b>	<b>5,8%</b>	
<b>AUTRES ACTIFS</b>			<b>375,426</b>	<b>0,0%</b>	
<b>TOTAL GENERAL</b>		<b>4 949 545,664</b>	<b>5 676 364,496</b>	<b>100%</b>	

Etats Financiers Trimestriels

**Notes aux Etats Financiers arrêtées au 30/06/2007****REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS**

Les états financiers arrêtés au 30-06-2007 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 30/06/2007, 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

La valeur de marché, applicable pour l'évaluation, des titres admis à la cote, correspond au cours en bourse à la date du 29/06/2007 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,

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 30/06/2007 à 3 781 227 DT contre 3 204 933 DT au 30/06/2006, et se détaille ainsi :

<b>PR1-Note sur les revenus des obligations et valeurs assimilées</b>	<b>01/01/2007</b>	<b>01/01/2006</b>
	<b>30/06/2007</b>	<b>30/06/2006</b>
Revenus des Actions	95 111	83 072
Revenus des titres OPCVM	4 944	
Revenus des obligations	17 973	4 493
Revenus des autres valeurs		
<b>TOTAL</b>	<b>118 028</b>	<b>87 565</b>

<b>PR2-Note sur les Revenus des placements monétaires</b>	<b>01/01/2007</b>	<b>01/01/2006</b>
	<b>30/06/2007</b>	<b>30/06/2006</b>
Revenu des Billets de Trésorerie	26 907	4 909
Revenu des autres Placements monétaires	21 498	47 472
<b>TOTAL</b>	<b>48 405</b>	<b>52 381</b>

**CP1- le capital**

Les mouvements sur le capital au cours du 2<sup>eme</sup> trimestre de l'exercice 2007 se détaillent ainsi :

<b>Capital au 31/03/2007</b>	
Montant	5 839 206
Nombre de titres	100 539
Nombre d'actionnaires	35
<b>Souscriptions réalisées</b>	
Montant	0
Nombre de titres émis	0
Nombre d'actionnaires nouveaux	0
<b>Rachats effectués</b>	
Montant	304
Nombre de titres rachetés	5
Nombre d'actionnaires sortants	1
<b>Autres effets s/capital</b>	
Plus ou moins values réalisées sur cession de titres	19 999
Régularisation des sommes non distribuables	2 488
Variation des plus ou moins Values potentielles sur titres	-431 722
Frais de négociation	-1 362
Régularisation des sommes distribuables	13 010
Droit d'entrée	0
<b>Capital au 30/06/2007</b>	
Montant	5 441 315
Nombre de titres	100 534
Nombre d'actionnaires	34

<b>CP2- Sommes distribuables</b>	<b>01/01/2007</b>	<b>01/01/2006</b>
	<b>30/06/2007</b>	<b>30/06/2006</b>
Résultats distribuables	115 225	85 973
<b>TOTAL</b>	<b>115 225</b>	<b>85 973</b>

<b>4/ AUTRES INFORMATIONS</b>	<b>01/01/2007</b>	<b>01/01/2006</b>
	<b>30/06/2007</b>	<b>30/06/2006</b>
Revenus des placements	166 433	139 945
Charges de gestion des placements	35 368	44 739
<b>Revenu net des placements</b>	<b>131 065</b>	<b>95 207</b>
Autres charges	15 848	9 061
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>115 217</b>	<b>86 146</b>
Régularisation du résultat d'exploitation	8	-172
<b>Sommes distribuables de la période</b>	<b>115 225</b>	<b>85 973</b>
Frais de négociation	-6 360	-8 417
Variation des plus ou moins Values potentielles /Titres	-424 503	114 395
Plus Values réalisées sur cession de titres	274 716	111 499
Régularisation des sommes non distribuables	43 091	-115 928
Droit d'entrée	3	
<b>Résultat net de la période</b>	<b>2 170</b>	<b>187 522</b>
<b>Nombre d' Actions</b>	<b>100 534</b>	<b>124 739</b>
<b>Résultat par Action</b>	<b>0,022</b>	<b>1,503</b>

<b>CH1-Charges de gestion des Placements</b>	<b>01/01/2007</b>	<b>01/01/2006</b>
	<b>30/06/2007</b>	<b>30/06/2006</b>
<b>Rémunération du gestionnaire</b>		
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 0.5% HT l'an c		
Les honoraires de l' AFC	34 782	37 002
<b>Rémunération du dépositaire</b>		
La fonction du dépositaire est confiée a l'ATB . En contrepartie des prestations, le dépositaire perçoit une rémunération de 1180 TTC l'an.		
Les honoraires de l'ATB	585	585