

ARABIA SICAV
Etats Financiers Trimestriels arrêtés Au 30 Juin 2009

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 « **Arabia SICAV** », tels que reflétés par ses états financiers trimestriels au 30 Juin 2009, 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 états financiers au 30 Juin 2009, sont établis sous la responsabilité du gestionnaire et dégagent au bilan des actifs nets, de 6 186 835, dinars incluant les sommes distribuables à cette date, de 58 312, dinars

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 30 juin 2009.

Aussi, devons nous remarquer que :

- 1) les actifs nets sont minorés du montant d'un placement monétaire, contracté par « Billet de trésorerie » non honoré, de 850 000, dinars
- 2) Les emplois en liquidités et quasi liquidités représentent au 30 Juin 2009, 37.75 % des actifs.
- 3) Les parts et actions OPCVM représentent au 30 Juin 2009, 9.91 % des actifs nets.

Tunis, le 31 Juillet 2009
 Le Commissaire aux Comptes
Mohamed SELTANA

BILAN
ARRETE AU 30/06/2009
 (Exprimé en dinars)

(Exprimé en dinars)

ACTIF	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
AC1- PORTEFEUILLE-TITRES			
a- Actions,valeurs assimilées et droits rattachés	3 372 791	3 661 839	3 765 431
b- Obligations et valeurs assimilées	387 606	1 056 040	383 366
c- Autres valeurs			
AC2- Placements monétaires et disponibilités			
a- Placements monétaires	2 000 211		
b- Disponibilités	353 758	871 944	919 733
AC3- Créances d'exploitation	127 410	76 010	
AC4- Autres actifs			
TOTAL ACTIF	6 241 775	5 665 833	5 068 530
PASSIF			
PA1- Opérateurs créditeurs	54 940	57 476	54 141
PA2- Autres créditeurs divers			
TOTAL PASSIF	54 940	57 476	54 141
ACTIF NET			
CP1- Capital	6 128 523	5 514 303	4 920 847
CP2- Sommes distribuables			
a- Sommes distribuables des exercices antérieurs	0	0	0
b- Sommes distribuables de l'exercice	58 312	94 054	93 543
ACTIF NET	6 186 835	5 608 357	5 014 389
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET	6 241 775	5 665 833	5 068 530

ETAT DE RESULTAT
ARRETE AU 30/06/2009
(Exprimé en dinars)

	<u>01/04/2009</u> <u>30/06/2009</u>	<u>01/01/2009</u> <u>30/06/2009</u>	<u>01/04/2008</u> <u>30/06/2008</u>	<u>01/01/2008</u> <u>30/06/2008</u>	<u>01/01/2008</u> <u>31/12/2008</u>
PR 1- Revenus de portefeuille-titres					
a- Dividendes	84 313	84 313	111 770	111 770	133 517
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées	4 536	9 279	14 329	28 711	42 747
c- Revenus des autres valeurs					
PR 2- Revenus des placements monétaires	9 707	13 384	2 622	4 801	24 527
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS	98 556	106 977	128 721	145 283	200 791
CH 1- Charges de gestion des placements	24 034	41 080	18 712	37 498	79 614
REVENU NET DES PLACEMENTS	74 522	65 897	110 009	107 785	121 177
PR 3- Autres produits					
CH 2- Autres charges	4 808	8 911	5 358	10 064	19 237
RESULTAT D EXPLOITATION	69 714	56 986	104 651	97 721	101 940
PR 5- Régularisations du résultat d'exploitation	1 326	1 326	-3 667	-3 667	-8 397
SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE	71 040	58 312	100 983	94 054	93 543
PR 4- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)					
_ Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	320 708	460 542	140 223	105 713	-647 885
_ Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres	135 094	258 818	409 757	473 136	889 497
_ Frais de négociation	-6 770	-9 317	-5 770	-7 444	-16 859
_ Régularisation des sommes non distribuables	43 744	43 742	-29 694	-29 694	-56 242
- régularisation du sommes distribuables	2	0	0	0	-564
- Droit d'entrée	4 949	4 949	0	0	0
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	568 768	817 045	615 500	635 765	261 490

ETAT DE VARIATION DE L ACTIF NET
ARRETE AU 30/06/2009

	<u>01/04/2009</u> <u>30/06/2009</u>	<u>01/01/2009</u> <u>30/06/2009</u>	<u>01/04/2008</u> <u>30/06/2008</u>	<u>01/01/2008</u> <u>30/06/2008</u>	<u>01/01/2008</u> <u>31/12/2008</u>
AN 1- <u>VARIATION DE L ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u>					
a- Resultat d 'Exploitation	69 714	56 986	104 651	97 721	101 940
b- Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	320 708	460 542	140 223	105 713	-647 885
c- Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	135 094	258 818	409 757	473 136	889 497
d- Frais de négociation de titres	-6 770	-9 317	-5 770	-7 444	-16 859
AN 2- <u>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</u>	-93 543	-93 543	-134 711	-134 711	-134 711
AN 3- <u>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u>					
a- Souscriptions					
_ Capital	450 665	450 665			0
_ Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	100 631	100 631			
_ Régularisation des sommes distribuables	1 892	1 892			
_ Droits d' entrée		4 949			0
b- Rachats					
_ Capital	-1 607	-1 721	-499 803	-499 803	-719 495
_ Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	-56 887	-56 889	-29 694	-29 694	-56 242
_ Régularisation des sommes distribuables		-566	-3 667	-3 667	-8 962
_ Droit de sortie					
VARIATION DE L ACTIF NET	924 283	1 172 445	-19 014	1 251	-592 716
AN 4- <u>ACTIF NET</u>					
a- en début d'exercice	5 262 552	5 014 389	5 627 371	5 607 106	5 607 106
b- en fin d'exercice	6 186 835	6 186 835	5 608 357	5 608 357	5 014 389
AN 5- <u>NOMBRE D' ACTIONS (ou de part)</u>					
a- en début d'exercice	86 672	86 674	99 786	99 786	109 671
b- en fin d'exercice	94 588	94 588	90 684	90 684	86 674
VALEUR LIQUIDATIVE	65,408	65,408	61,845	61,845	57,853
AN6- TAUX DE RENDEMENT DE LA PERIODE	9,96%	14,91%	9,58%	12,46%	5,36%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS ARRETEES AU 30/06/2009

1/REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers arrêtés au 30-06-2009 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 sont les suivants :

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 sont imputés au compte de résultat.

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 de leur paiement.

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 30/06/2009, à leur valeur de marché pour les titres admis à la cote et à la juste valeur pour les autres titres. La juste valeur est la valeur pour laquelle un actif ou un passif serait échangé entre des parties volontaires et éclairées, au moment de l'évaluation, dans une transaction commerciale.

La valeur de marché, applicable pour l'évaluation, des titres admis à la cote, correspond au cours en bourse à la date du 30/06/2009 ou à la date antérieure la plus proche de cette date.

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 des placements est 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 30/06/2009 à 3 372 791 DT contre 3 661 839 DT au 30/06/2008, et se détaille ainsi :

DESIGNATION DU TITRE	NBRE/TITRE	Coût d'acq.	Val au 30/06/2009	% AC-TIF	% Capital
ACTIONS, VALEURS ASSIMILEES ET DROITS RATTACHES:					
ADWYA	5 000	27 852	40 655	0,65%	0,05%
AMEN BANK	233	6 027	8 995	0,14%	0,00%
ARTES	2 500	25 825	30 778	0,49%	0,01%
ASSAD	2 500	17 414	28 923	0,46%	0,03%
ATL	700	2 187	2 858	0,05%	0,00%
ATTIJARI Bank	2 808	27 522	51 243	0,82%	0,01%
BH	2 000	57 484	56 008	0,90%	0,01%
BIAT	513	18 746	27 211	0,44%	0,00%
BNA	4 600	33 951	42 628	0,68%	0,02%
BNA DS	11 000	-913	5 500	0,09%	0,05%
BT	300	23 440	27 734	0,44%	0,00%
BTEI	8 728	215 636	267 426	4,28%	0,87%
CIL	1 433	22 903	28 004	0,45%	0,05%
GIF	6 000	19 733	20 952	0,34%	0,09%
EL WIFACK LEASING	8 000	45 541	87 616	1,40%	0,27%
ESSOUKNA	1 600	7 520	7 512	0,12%	0,05%
ICF	121	5 129	6 150	0,10%	0,01%
MONOPRIX	2 274	235 453	320 272	5,13%	0,12%
POULINA GP HOLDING	8 000	48 361	54 168	0,87%	0,00%
SERVICOM	113 553	369 047	397 436	6,37%	4,82%
SFBT	12 000	133 595	138 744	2,22%	0,02%
SIAME	158 000	406 926	224 360	3,59%	1,13%
SIMPAR	2 500	34 630	74 188	1,19%	0,36%
SIMPAR NG 2008	493	6 526	14 046	0,23%	0,07%
SOPAT	10 000	104 762	110 650	1,77%	0,48%
SOMOCER	15 000	36 465	35 550	0,57%	0,06%
SOTETEL	733	12 129	9 997	0,16%	0,03%
SOTUMAG	22 500	28 450	38 475	0,62%	0,25%

SPDIT	26 441	128 592	134 294	2,15%	0,10%
TL	2 062	48 839	48 871	0,78%	0,04%
TAIR	68	106	169	0,00%	0,00%
TAIR NG 2008	14	23	34	0,00%	0,00%
TINVEST	1 475	4 044	15 635	0,25%	0,15%
TPR	62 225	266 155	342 175	5,48%	0,17%
UIB	4 000	48 016	60 328	0,97%	0,02%
Titre OPCVM					
FCP AXIS K Protégé	39	43 327	69 656	1,12%	0,85%
FCP IRADETT 50	4 200	49 691	50 236	0,80%	7,90%
FCP IRADETT 20	920	10 288	10 306	0,17%	1,87%
FCP IRADETT 100	2 300	23 378	34 052	0,55%	6,17%
FCP IRADETT CEA	280	3 792	3 928	0,06%	3,27%
FCP CAPITALISATION & GARANTIE	400	400 000	445 030	7,13%	1,00%
TOTAL	507 513	2 998 593	3 372 791	54,04%	

OBLIGATIONS DE SOCIETES ET VALEURS ASSIMILEES					
OBLIGATIONS DE SOCIETES:					
CIL2005/1	1 500	120 000	124 787	2,00%	1,00%
UNIFACTOR 2006	4 000	240 000	246 570	3,95%	4,00%
UNIFACTOR 2008	200	16 000	16 248	0,26%	0,20%
TOTAL	5 700	376 000	387 606	6,21%	

PLACEMENTS MONETAIRES		2 000 000	2 000 211	32,05%	
DISPONIBILITES		343 016	353 758	5,7%	
Créances d'exploitation		127 410	127 410	2,0%	
TOTAL GENERAL		3 717 609	6 241 775	100%	

PR1-Note sur les revenus des obligations et valeurs assimilées	01/01/2009	01/01/2008
	30/06/2009	30/06/2008
Revenus des Actions	75 590	105 325
Revenus des titres OPCVM	8 723	6 445
Revenus des obligations	9 279	28 711
Revenus des autres valeurs		
TOTAL	93 593	140 482

PR2-Note sur les Revenus des placements monétaires	01/01/2009	01/01/2008
	30/06/2009	30/06/2008
Revenu des Billets de Trésorerie	0	0
Revenu des autres Placements monétaires	13 384	4 801
TOTAL	13 384	4 801

CPI- le capital

Les mouvements sur le capital au cours du 2^{ème} trimestre de l'exercice 2008 se détaillent ainsi :

<u>Capital au 31/03/2009</u>	
Montant	5 181 737
Nombre de titres	86 672
Nombre d'actionnaires	30

<u>Souscriptions réalisées</u>	
Montant	450 665
Nombre de titres émis	7 944
Nombre d'actionnaires nouveaux	0

Rachats effectués		
Montant		-1 607
Nombre de titres rachetés		28
Nombre d'actionnaires sortants		2
Autres effets s/capital		
Plus ou moins values réalisées sur cession de titres		135 094
Régularisation des sommes non distribuables		43 744
Variation des plus ou moins Values potentielles sur titres		320 708
Frais de négociation		-6 770
Régularisation des sommes distribuables		2
Droit d'entrée		4 949
Capital au 30/06/2009		
Montant		6 128 523
Nombre de titres		94 588
Nombre d'actionnaires		30
CP2- Sommes distribuables		
	01/01/2009	01/01/2008
	30/06/2009	30/06/2008
Résultats distribuables	58 312	94 054
TOTAL	58 312	94 054
4/ AUTRES INFORMATIONS		
	01/01/2009	01/01/2008
	30/06/2009	30/06/2008
Revenus des placements	106 977,203	145 282,702
Charges de gestion des placements	41 080	37 498
Revenu net des placements	65 897	107 785
Autres charges	8 911	10 064
Résultat d'exploitation	56 986	97 721
Régularisation du résultat d'exploitation	1 326	-3 667
Sommes distribuables de la période	58 312	94 054
Frais de négociation	-9 317	-7 444
Variation des plus ou moins Values potentielles /Titres	460 542	105 713
Plus Values réalisées sur cession de titres	258 818	473 136
Régularisation des sommes non distribuables	43 742	-29 694
Régularisation des sommes distribuables		
Droit d'entrée	4 949,112	0,000
Résultat net de la période	817 045	635 765
Nombre d' Actions	94 588	90 684
Résultat par Action	8,638	7,011
CH1-Charges de gestion des Placements		
	01/01/2009	01/01/2008
	30/06/2009	30/06/2008
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	31 474	33 170
Rémunération du dépositaire		
La fonction du dépositaire est confiée à l' ATB . En contrepartie des prestations, le dépositaire perçoit une rémunération de 1180 TTC l'an.		
Les honoraires de l' ATB	585	588