

ARABIA SICAV
RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS
FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 JUIN 2010

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 pour le trimestre clos 30 juin 2010, 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 30 Juin 2010, sont établis sous la responsabilité du gestionnaire et dégagent au bilan des actifs nets d'un montant, de 7 557 338, dinars incluant des sommes distribuables arrêtées à cette date, à 87 169, 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 2010.

Aussi, devons nous remarquer que :

- 1) les actifs nets sont minorés du reliquat récupérable à partir de 2011 des Billets de trésorerie contractés antérieurement, d'un montant net d'intérêts, de 425 000, dinars
- 2) Les emplois en liquidités et quasi liquidités représentent au 30 Juin 2010, 25.14 % des actifs.
- 3) Les parts sociales et actions dans les OPCVM représentent au 30 juin 2010, 9.75 % des actifs nets.

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES
Samia BELHADJ

ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
BILAN
ARRETE AU 30/06/2010
(Exprimé en dinars)

(Exprimé en dinars)

ACTIF	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
AC1- PORTEFEUILLE-TITRES			
a- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	5 391 206	3 372 791	4 333 961
b- Obligations et valeurs assimilées	269 670	387 606	268 363
c- Autres valeurs			
AC2- Placements monétaires et disponibilités			
a- Placements monétaires	1 557 828	2 000 211	1 529 230
b- Disponibilités	359 447	353 758	570 510
AC3- Créances d'exploitation	45 407	127 410	9 472
TOTAL ACTIF	7 623 558	6 241 775	6 711 536
PASSIF			
PA1- Opérateurs créditeurs	66 220	54 940	59 079
PA2- Autres créditeurs divers			
TOTAL PASSIF	66 220	54 940	59 079
ACTIF NET			
CP1- Capital	7 470 168	6 128 523	6 578 955
CP2- Sommes distribuables			
a- Sommes distribuables des exercices antérieurs	0	0	
b- Sommes distribuables de l'exercice	87 169	58 312	73 503
ACTIF NET	7 557 338	6 186 835	6 652 457
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET	7 623 558	6 241 775	6 711 536

ETAT DE RESULTAT
ARRETE AU 30/06/2010

(Exprimé en dinars)					
	<u>01/04/2010</u> <u>30/06/2010</u>	<u>01/01/2010</u> <u>30/06/2010</u>	<u>01/04/2009</u> <u>30/06/2009</u>	<u>01/01/2009</u> <u>30/06/2009</u>	<u>01/01/2009</u> <u>31/12/2009</u>
PR 1- Revenus de portefeuille-titres					
a- Dividendes	95 274	95 274	84 313	84 313	98 360
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées	3 074	6 138	4 536	9 279	17 247
c- Revenus des autres valeurs					
PR 2- Revenus des placements monétaires	26 853	47 618	9 707	13 384	53 076
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS	125 201	149 031	98 556	106 977	168 683
CH 1- Charges de gestion des placements	29 313	52 555	24 034	41 080	87 411
REVENU NET DES PLACEMENTS	95 888	96 476	74 522	65 897	81 272
PR 3- Autres produits					8 897
CH 2- Autres charges	5 186	9 906	4 808	8 911	18 558
RESULTAT D EXPLOITATION	83 381	86 570	69 714	56 986	71 610
PR 5- Régularisations du résultat d'exploitation	600	599	1 326	1 326	1 892
SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE	83 982	87 169	71 040	58 312	73 503
				0	
PR 4- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)					
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	74 249	-33 720	320 708	460 542	561 987
- Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres	312 870	658 667	135 094	258 818	619 259
- Frais de négociation	-9 865	-17 016	-6 770	-9 317	-20 774
- Régularisation des sommes non distribuables	16 816	17 818	43 744	43 742	43 744
- régularisation du sommes distribuables	-716	0	2	0	
- Droit d'entrée	2 589	2 794	4 949	4 949	4 949
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	479 926	715 712	568 768	817 045	1 282 667

**ETAT DE VARIATION DE L ACTIF NET
ARRETE AU 30/06/2010**

	<u>01/04/2010</u> <u>30/06/2010</u>	<u>01/01/2010</u> <u>30/06/2010</u>	<u>01/04/2009</u> <u>30/06/2009</u>	<u>01/01/2009</u> <u>30/06/2009</u>	<u>01/01/2009</u> <u>31/12/2009</u>
AN 1- <u>VARIATION DE L ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u>					
a- Resultat d 'Exploitation	83 381	86 570	69 714	56 986	71 610
b- Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	74 249	-33 720	320 708	460 542	561 987
c- Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	312 870	658 667	135 094	258 818	619 259
d- Frais de négociation de titres	-9 865	-17 016	-6 770	-9 317	-20 774
AN 2- <u>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</u>	-73 503	-73 503	-93 543	-93 543	-93 543
AN 3- <u>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u>					
a- Souscriptions					
- Capital	242 646	262 671	450 665	450 665	450 665
- Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	16 816	17 818	100 631	100 631	100 633
- Régularisation des sommes distribuables	-116	599	1 892	1 892	2 458
- Droits d' entrée		2 794		4 949	4 949
b- Rachats					
- Capital			-1 607	-1 721	-1 721
- Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice			-56 887	-56 889	-56 889
- Régularisation des sommes distribuables				-566	-566

_ Droit de sortie					
VARIATION DE L'ACTIF NET	649 070	904 881	924 283	1 172 445	1 638 068
AN 4- <u>ACTIF NET</u>					
a- en début d'exercice	6 908 268	6 652 457	5 262 552	5 014 389	5 014 389
b- en fin d'exercice	7 557 338	7 557 338	6 186 835	6 186 835	6 652 457
AN 5- <u>NOMBRE D'ACTION (ou de part)</u>					
a- en début d'exercice	94 878	94 588	86 672	86 674	86 674
b- en fin d'exercice	98 392	98 392	94 588	94 588	94 588
VALEUR LIQUIDATIVE	76,809	76,809	65,408	65,408	70,331
AN6- TAUX DE RENDEMENT DE LA PERIODE	6,78%	10,31%	9,96%	14,91%	23,42%

Notes aux Etats Financiers arrêtées au 30/06/2010

1/REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers arrêtés au 30-06-2010 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 30/06/2010, 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 30/06/2010 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

ACI-Note sur le Portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2010 à 5 391 206 DT contre 3 372 791 DT au 30/06/2009, et se détaille ainsi :

DESIGNATION DU TITRE	NBRE/TITRE	Coût d'acq.	Val au 30/06/2010	% ACTIF	% Capital
ACTIONS, VALEURS ASSIMILEES ET DROITS RATTACHES:					
ADWYA	30 968	213 077	210 428	2,76%	0,28%
ASSAD	51 000	565 605	569 466	7,47%	0,51%
ATL	14 482	79 186	84 937	1,11%	0,09%
ATTIJARI Bank	10 500	232 521	238 403	3,13%	0,03%
BNA	30 000	283 298	414 060	5,43%	0,09%
BT	15 000	150 303	153 825	2,02%	0,13%
BTE ADP	8 728	215 636	261 849	3,43%	0,87%
Carthage Cement	45 000	85 500	120 150	1,58%	0,03%
CIMENTS DE BIZERTE	78 663	792 581	569 756	7,47%	0,18%
MONOPRIX	1 000	29 932	52 324	0,69%	0,01%
SALIM	7 997	119 955	152 423	2,00%	0,30%
SERVICOM	5 000	16 253	28 545	0,37%	0,21%
SFBT	23 000	285 427	275 471	3,61%	0,04%
SIPHAT	1 999	33 187	31 884	0,42%	0,11%
SOMOCER	10 000	21 262	21 220	0,28%	0,04%
SPDIT	27 441	140 928	194 996	2,56%	0,10%
TINVEST	1 475	0	14 076	0,18%	0,15%
TL	2 875	69 933	99 461	1,30%	0,04%
TUNIS RE NS 2010	4 000	28 000	43 704	0,57%	0,04%
TPR	71 148	304 316	399 211	5,24%	0,19%
UIB	34 300	702 725	717 762	9,42%	0,19%
Titre OPCVM					
FCP AXIS K Protégé	39	43 327	83 821	1,10%	0,41%
FCP IRADETT 50	4 000	48 681	52 412	0,69%	4,40%
FCP IRADETT 20	4 920	55 272	58 996	0,77%	5,18%
FCP IRADETT 100	2 300	23 378	39 158	0,51%	3,40%
FCP IRADETT CEA	630	8 999	11 290	0,15%	1,84%
FCP CAPITALISATION & GARANTIE	400	400 000	491 580	6,45%	1,00%
TOTAL	486 865	4 949 281	5 391 206	70,72%	
OBLIGATIONS DE SOCIETES ET VALEURS ASSIMILEES					
OBLIGATIONS DE SOCIETES:					
CIL2005/1	1 500	90 000	93 590	1,23%	1,00%
UNIFACTOR 2006	4 000	160 000	163 893	2,15%	4,00%
UNIFACTOR 2008	200	12 000	12 186	0,16%	0,20%
TOTAL	5 700	262 000	269 670	3,54%	

PLACEMENTS MONETAIRES		1 500 000	1 557 828	20,43%	
DISPONIBILITES		354 107	359 447	4,71%	
Créances d'exploitation		45 407	45 407	0,60%	
TOTAL GENERAL		5 565 388	7 623 558	100%	

AC4-Note sur les autres Actifs

Cette rubrique renferme un placement en Billets de Trésorerie pour un montant de 425 000 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.

Au cours du 1er semestre 2010 ARABIA Sicav a encaissé 7 320 DT d'intérêts.

Le principal serait remboursé à partir de l'exercice 2011.

<u>PR1-Note sur les revenus des obligations et valeurs assimilées</u>	01/01/2010	01/01/2009
	30/06/2010	30/06/2009
Revenus des Actions	92 509	75 590
Revenus des titres OPCVM	2 766	8 723
Revenus des obligations	6 138	9 279
Revenus des autres valeurs		
TOTAL	101 412	93 593

<u>PR2-Note sur les Revenus des placements monétaires</u>	01/01/2010	01/01/2009
	30/06/2010	30/06/2009
Revenu des Billets de Trésorerie	0	0
Revenu des autres Placements monétaires	40 298	13 384
Autres revenus	7 320	0
TOTAL	47 618	13 384

CPI- le capital

Les mouvements sur le capital au cours du 2 ème trimestre de l'exercice 2010 se détaillent ainsi :

<u>Capital au 31/03/2010</u>	
Montant	6 831 578
Nombre de titres	94 878
Nombre d'actionnaires	31
<u>Souscriptions réalisées</u>	
Montant	242 646
Nombre de titres émis	3 514
Nombre d'actionnaires nouveaux	2
<u>Rachats effectués</u>	
Montant	0
Nombre de titres rachetés	
Nombre d'actionnaires sortants	
<u>Autres effets s/capital</u>	
Plus ou moins values réalisées sur cession de titres	312 870
Régularisation des sommes non distribuables	16 816
Variation des plus ou moins Values potentielles sur titres	74 249
Frais de négociation	-9 865
Régularisation des sommes distribuables	-716
Droit d'entrée	2 589
<u>Capital au 30/06/2010</u>	
Montant	7 470 168

Nombre de titres	98 392	
Nombre d'actionnaires	33	
CP2- Sommes distribuables	01/01/2010	01/01/2009
	30/06/2010	30/06/2009
Résultats distribuables	87 169	58 312
TOTAL	87 169	58 312
4/ AUTRES INFORMATIONS	01/01/2010	01/01/2009
	30/06/2010	30/06/2009
Revenus des placements	149 031	106 977
Charges de gestion des placements	52 555	41 080
Revenu net des placements	96 476	65 897
Autres charges	9 906	8 911
Résultat d'exploitation	86 570	56 986
Régularisation du résultat d'exploitation	599	1 326
Sommes distribuables de la période	87 169	58 312
Frais de négociation	-17 016	-9 317
Variation des plus ou moins Values potentielles /Titres	-33 720	460 542
Plus Values réalisées sur cession de titres	658 667	258 818
Régularisation des sommes non distribuables	17 818	43 742
Régularisation des sommes distribuables		
Droit d'entrée	2 794	4 949
Résultat net de la période	715 712	817 045
Nombre d' Actions	98 392	94 588
Résultat par Action	7,274	8,638
CH1-Charges de gestion des Placements	01/01/2010	01/01/2009
	30/06/2010	30/06/2009
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	41 616	31 474
Rémunération du dépositaire		
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