

## ARABIA SICAV

ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS  
Au 30 juin 2011

## 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 pour le trimestre clos *30 juin 2011*, 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 2011*, sont établis sous la responsabilité du gestionnaire et dégagent au bilan des actifs nets d'un montant, de 7 083 292, dinars incluant des sommes distribuables arrêtées à cette date à 45 700, dinars

Après examen des dits états financiers trimestriels, comme précisé 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 *30 juin 2011*.

Aussi, devons nous remarquer que :

1) l'état d'inventaire arrêté au *30 juin 2011* communiqué par le dépositaire comprend des emprunts obligataires totalisant un montant de 755 672, dinars contre un total de 755 810, dinars pour ces mêmes valeurs figurant, au niveau des états financiers ci-joints.

La différence de 138, dinars, due à une erreur d'évaluation du dépositaire, a été imputée indument au niveau des disponibilités déclarées au dit inventaire.

2) les actifs nets sont minorés du reliquat récupérable sur 15 ans des Billets de trésorerie contractés antérieurement et non réalisés à ce jour, d'un montant net d'intérêts, de 413 333, dinars

3) Les emplois en liquidités et quasi liquidités représentent au *30 juin 2011*, 34.19% des actifs.

4) Les parts sociales et actions dans les OPCVM représentent au *30 juin 2011*, 8.91% des actifs nets.

**Le Commissaire aux Comptes**  
**Samia BELHADJ**

## Etats Financiers Trimestriels

*Au 30 juin 2011*

BILAN ARRETE AU 30/06/2011  
(Exprimé en dinars)

<u>ACTIF</u>	<u>30/06/2011</u>	<u>30/06/2010</u>	<u>31/12/2010</u>
AC1- PORTEFEUILLE-TITRES			
a- Actions,valeurs assimilées et droits rattachés	3 938 649	5 391 206	5 187 811
b- Obligations et valeurs assimilées	755 810	269 670	743 991
c- Autres valeurs			
AC2- Placements monétaires et disponibilités			
a- Placements monétaires	807 749	1 557 828	793 450
b- Disponibilités	1 636 055	359 447	1 758 480
AC3- Créances d'exploitation	10 209	45 407	0
AC4- Autres actifs			
TOTAL ACTIF	7 148 472	7 623 558	8 483 732
PASSIF			
PA1- Opérateurs créditeurs	65 179	66 220	946 175
PA2- Autres créditeurs divers			
TOTAL PASSIF	65 179	66 220	946 175
<u>ACTIF NET</u>			
CP1- Capital	7 037 592	7 470 168	7 455 793
CP2- Sommes distribuables			
a- Sommes distribuables des exercices antérieurs	0	0	
b- Sommes distribuables de l'exercice	45 700	87 169	81 764
ACTIF NET	7 083 292	7 557 338	7 537 557
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET	7 148 472	7 623 558	8 483 732

ANNEXE II

**ETAT DE RESULTAT  
ARRETE AU 30/06/2011  
(Exprimé en dinars)**

	<b>01/04/2011 30/06/2011</b>	<b>01/01/2011 30/06/2011</b>	<b>01/04/2010 30/06/2010</b>	<b>01/01/2010 30/06/2010</b>	<b>01/01/2010 31/12/2010</b>
<b>PR Revenus de portefeuille-titres</b>					
a- Dividendes	39 510	39 510	95 274	95 274	100 858
b- Revenus des obligations et valeurs	8 234	16 443	3 074	6 138	18 309
c- Revenus des autres valeurs					
<b>PR Revenus des placements</b>	21 260	38 812	26 853	47 618	68 322
<b>TOTAL DES REVENUS DES</b>	<b>69 003</b>	<b>94 764</b>	<b>125 201</b>	<b>149 031</b>	<b>187 489</b>
<b>CH Charges de gestion des placements</b>	23 886	47 772	29 313	52 555	104 460
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>	<b>45 117</b>	<b>46 992</b>	<b>95 888</b>	<b>96 476</b>	<b>83 030</b>
<b>PR Autres produits</b>		7 320			17 664
<b>CH Autres charges</b>	4 354	8 614	5 186	9 906	19 637
<b>RESULTAT D EXPLOITATION</b>	<b>40 763</b>	<b>45 699</b>	<b>83 381</b>	<b>86 570</b>	<b>81 056</b>
<b>PR Régularisations du résultat</b>	0	1	600	599	708
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE</b>	<b>40 763</b>	<b>45 700</b>	<b>83 982</b>	<b>87 169</b>	<b>81 764</b>
<b>PR Régularisation du résultat ( annulation )</b>					
- Variation des plus ( ou moins )	-67 376	-529 091	74 249	-33 720	-586 265
- Plus ( ou moins ) valeurs réalisées	65 597	122 384	312 870	658 667	1 207 558
- Frais de négociation	-2 877	-6 572	-9 865	-17 016	-36 521
- Régularisation des sommes non	0	-406	16 816	17 818	18 373
- régularisation du sommes	-240	0	-716	0	
- Droit d'entrée	0	408	2 589	2 794	2 893
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>35 866</b>	<b>-367 576</b>	<b>479 926</b>	<b>71 167</b>	<b>71 167</b>

ANNEXE III

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET  
ARRETE AU 30/06/2011  
(Exprimé en dinars)**

	<b>01/04/2011 30/06/2011</b>	<b>01/01/2011 30/06/2011</b>	<b>01/04/2010 30/06/2010</b>	<b>01/01/2010 30/06/2010</b>	<b>01/01/2010 31/12/2010</b>
<b>AN VARIATION DE L'ACTIF NET DES OPERATIONS</b>					
a- Resultat d'Exploitation	40 763	45 699	83 381	86 570	81 056
b- Variation des plus ( ou moins )	-67 376	-529 091	74 249	-33 720	-586 265
c- Plus ( ou moins ) valeurs réalisées	65 597	122 384	312 870	658 667	1 207 558
d- Frais de négociation de titres	-2 877	-6 572	-9 865	-17 016	-36 521
<b>AN DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</b>	-86 688	-86 688	-73 503	-73 503	-73 503
<b>AN TRANSACTIONS SUR LE</b>					
<b>a- Souscriptions</b>					
- Capital		43 026	242 646	262 671	271 772
- Régularisation des sommes non	17 936	103 479	16 816	17 818	485 904
- Régularisation des sommes	-35	6	-116	599	1 214
- Droits d'entrée		408		2 794	2 893
<b>b- Rachats</b>					
- Capital		-43 026			-973
- Régularisation des sommes non	-17 936	-103 885			-467 531
- Régularisation des sommes	35	-5			-506
- Droit de sortie					
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>-50 582</b>	<b>-454 264</b>	<b>649 070</b>	<b>904 881</b>	<b>885 099</b>
<b>AN ACTIF NET</b>					
a- en début d'exercice	7 133 874	7 537 557	6 908 268	6 652 457	6 652 457
b- en fin d'exercice	7 083 292	7 083 292	7 557 338	7 557 338	7 537 557
<b>AN NOMBRE D' ACTIONS ( ou de part</b>					
a- en début d'exercice	98 509	98 509	94 878	94 588	94 588
b- en fin d'exercice	98 509	98 509	98 392	98 392	98 509
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>71,905</b>	<b>71,905</b>	<b>76,809</b>	<b>76,809</b>	<b>76,516</b>
<b>AN6- TAUX DE RENDEMENT DE LA</b>	<b>0,48%</b>	<b>-4,88%</b>	<b>6,78%</b>	<b>10,31%</b>	<b>9,89%</b>

## NOTE SUR LE PORTEFEUILLE-

TITRE

ARRETE AU 30/06/2011

DESIGNATION DU TITRE	NBRE/TITRE	Coût d'acq.	Val au 30/06/2011	% ACTIF	% Capital
<b>ACTIONS, VALEURS ASSIMILEES ET DROITS RATTACHES:</b>					
ADWYA	66 393	470 191	338 405	4,73%	0,60%
ASSAD	36 846	393 939	410 575	5,74%	0,32%
BT	8 500	99 680	91 707	1,28%	0,01%
BTE	8 538	241 106	291 672	4,08%	0,85%
CIMENTS DE BIZERTE	86 803	815 240	652 238	9,12%	0,20%
ENNAKL	46 335	767 844	384 951	5,39%	0,15%
SFBT	9 135	101 157	98 658	1,38%	0,01%
SPDIT	3 000	16 599	17 403	0,24%	0,01%
TELNET	14 010	82 412	115 498	1,62%	0,13%
TL	1 000	24 324	31 976	0,45%	0,01%
TPR	1 691	6 482	8 112	0,11%	0,00%
TUNIS RE	47 222	675 179	490 589	6,86%	0,52%
UIB	21 000	414 204	375 522	5,25%	0,12%
<b>Titre OPCVM</b>					
FCP AXIS K Protégé	39	43 327	83 701	1,17%	0,56%
FCP IRADETT 100	2 300	23 378	36 595	0,51%	4,09%
FCP IRADETT CEA	830	14 965	13 148	0,18%	3,46%
FCP CAPITALISATION & GARANTIE	400	400 000	497 898	6,97%	1,00%
<b>TOTAL</b>	<b>354 042</b>	<b>4 590 027</b>	<b>3 938 649</b>	<b>55,10%</b>	

<b>OBLIGATIONS DE SOCIETES ET VALEURS ASSIMILEES</b>					
<b>OBLIGATIONS DE SOCIETES:</b>					
ATL 2010/1	5 810	581 000	603 201	8,44%	0,73%
CIL2005/1	1 500	60 000	62 393	0,87%	1,00%
UNIFACTOR 2006	4 000	80 000	82 091	1,15%	4,00%
UNIFACTOR 2008	200	8 000	8 124	0,11%	0,20%
<b>TOTAL</b>	<b>11 510</b>	<b>729 000</b>	<b>755 810</b>	<b>10,57%</b>	

<b>PLACEMENTS MONETAIRES</b>		<b>750 000</b>	<b>807 749</b>	<b>11,30%</b>	
------------------------------	--	----------------	----------------	---------------	--

<b>DISPONIBILITES</b>		<b>1 623 023</b>	<b>1 636 055</b>	<b>22,89%</b>	
-----------------------	--	------------------	------------------	---------------	--

<b>Créances d'exploitation</b>		<b>10 209</b>	<b>10 209</b>	<b>0,14%</b>	
--------------------------------	--	---------------	---------------	--------------	--

<b>TOTAL GENERAL</b>		<b>6 942 049</b>	<b>7 148 472</b>	<b>100%</b>	
----------------------	--	------------------	------------------	-------------	--

## ANNEXE V

*Notes aux Etats Financiers arrêtées au 30/06/2011***1/REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS**

Les états financiers arrêtés au 30-06-2011 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 30/06/2011, 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 30/06/2011 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 30/06/2011 à 3 938 649 DT contre 5 391 206 DT au 30/06/2010, et se détaille ainsi  
(annexe IV)

### 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 2011 ARABIA Sicav a encaissé 7 320 DT d'intérêts.

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

### Note sur les Placements monétaires

	01/01/2011	01/01/2011
	30/06/2011	30/06/2010
Placement à terme	807 749	1 557 828
Compte Bancaire	1 636 055	359 447
<b>TOTAL</b>	<b>2 443 804</b>	<b>1 917 275</b>
<b>PR1-Note sur les revenus des obligations et valeurs assimilées</b>	<b>01/01/2011</b>	<b>01/01/2010</b>

	30/06/2011	30/06/2010
Revenus des Actions	39 216	92 509
Revenus des titres OPCVM	293	2 766
Revenus des obligations	16 443	6 138
<b>TOTAL</b>	<b>55 952</b>	<b>101 412</b>

<u>PR2-Note sur les Revenus des placements monétaires</u>	01/01/2011	01/01/2010
	30/06/2011	30/06/2010
Revenu des autres Placements monétaires	31 491	40 298
Autres revenus	7 320	7 320
<b>TOTAL</b>	<b>38 812</b>	<b>47 618</b>

**CP1- le capital**

Les mouvements sur le capital au cours du 2<sup>ème</sup> trimestre de l'exercice 2011 se détaillent ainsi :

<u>Capital au 31/03/2011</u>	
Montant	7 047 174
Nombre de titres	98 509
Nombre d'actionnaires	33

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

<u>Rachats effectués</u>	
Montant	0
Nombre de titres rachetés	0
Nombre d'actionnaires sortants	0

<u>Autres effets s/capital</u>	
Plus ou moins values réalisées sur cession de titres	65 597
Régularisation des sommes non distribuables	-4 685
Variation des plus ou moins Values potentielles sur titres	-67 376
Frais de négociation	-2 877
Régularisation des sommes distribuables	-240
Droit d'entrée	0

<u>Capital au 30/06/2011</u>	
Montant	7 037 592
Nombre de titres	98 509
Nombre d'actionnaires	33

0,000000

<u>CP2- Sommes distribuables</u>	01/01/2011	01/01/2010
	30/06/2011	30/06/2010
Résultats distribuables	45 700	87 169
<b>TOTAL</b>	<b>45 700</b>	<b>87 169</b>

<b>4/ AUTRES INFORMATIONS</b>	<b>01/01/2011</b>	<b>01/01/2010</b>
	<b>30/06/2011</b>	<b>30/06/2010</b>
Revenus des placements	94 764	149 031
Charges de gestion des placements	47 772	52 555
<b>Revenu net des placements</b>	<b>46 992</b>	<b>96 476</b>
Autres charges	8 614	9 906
Autres produits	7 320	
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>45 699</b>	<b>86 570</b>
Régularisation du résultat d'exploitation	1	599
<b>Sommes distribuables de la période</b>	<b>45 700</b>	<b>87 169</b>
Frais de négociation	-6 572	-17 016
Variation des plus ou moins Values potentielles /Titres	-529 091	-33 720
Plus Values réalisées sur cession de titres	122 384	658 667
Régularisation des sommes non distribuables	-406	17 381
Régularisation des sommes distribuables		
Droit d'entrée	408	2 794
<b>Résultat net de la période</b>	<b>-367 576</b>	<b>715 275</b>
<b>Nombre d' Actions</b>	<b>98 509</b>	<b>98 392</b>
<b>Résultat par Action</b>	<b>-3,731</b>	<b>7,270</b>

<b>CH1-Charges de gestion des Placements</b>	<b>01/01/2011</b>	<b>01/01/2010</b>
	<b>30/06/2011</b>	<b>30/06/2010</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 1% HT l'an calculé sur la base de l'actif net quotidien.		
Les honoraires de l' AFC	41 102	41 616
<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