

## ARABIA SICAV

### SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2013

#### RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES -ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS -AU 30 JUIN 2013

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 le *30 juin 2013*, 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 2013*, sont établis sous la responsabilité du gestionnaire et dégagent au bilan des actifs nets d'un montant, de 6 403 453, dinars  
incluant des sommes distribuables arrêtées à cette date, à 57 884, dinars  
et tels que certifiés par votre dépositaire.

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 2013*.

Aussi, devons nous remarquer que :

- 1) les états financiers trimestriels d'« Arabia Sicav » ci-joints ont enregistré un changement de méthode de présentation, sans incidence sur la valeur liquidative et les sommes distribuables de l'exercice, ayant concerné les frais et honoraires autres que ceux du gestionnaire et du dépositaire, logés précédemment dans la rubrique « Opérateurs créditeurs », sont présentés au 30 juin 2013 au niveau de la rubrique « Autres créditeurs divers ».
- 2) 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 354 167, dinars
- 3) Les emplois en liquidités et quasi liquidités représentent au *30 juin 2013*, 10.69% des actifs.

Tunis, le 02 août 2013  
Le Commissaire aux Comptes  
**Samia BELHADJ**

**BILAN**  
**ARRETE AU 30/06/2013**  
(Exprimé en dinars)

(Exprimé en dinars)

<b>ACTIF</b>	<b>30/06/2013</b>	<b>30/06/2012</b>	<b>31/12/2012</b>
<b>AC1- PORTEFEUILLE-TITRES</b>	<b>5 447 049</b>	<b>4 237 617</b>	<b>4 439 885</b>
<b>a-</b> Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	5 086 284	3 723 189	4 082 201
<b>b-</b> Obligations et valeurs assimilées	360 765	514 429	357 685
<b>c-</b> Autres valeurs			
<b>AC2- Placements monétaires et disponibilités</b>	<b>689 344</b>	<b>3 110 827</b>	<b>2 356 703</b>
<b>a-</b> Placements monétaires	0	2 764 921	1 790 395
<b>b-</b> Disponibilités	689 344	345 905	566 308
<b>AC3- Créances d'exploitation</b>	<b>310 014</b>	<b>20 423</b>	
<b>AC4- Autres actifs</b>			
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>6 446 408</b>	<b>7 368 867</b>	<b>6 796 588</b>
<b>PASSIF</b>			
<b>PA1- Opérateurs créditeurs*</b>	7 564	7 693	7 557
<b>PA2- Autres créditeurs divers*</b>	35 391	97 738	60 779
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>42 955</b>	<b>105 431</b>	<b>68 335</b>
<b>ACTIF NET</b>			
<b>CP1- Capital</b>	<b>6 345 479</b>	<b>7 235 533</b>	<b>6 661 536</b>
<b>CP2- Sommes distribuables</b>	<b>57 974</b>	<b>27 903</b>	<b>66 717</b>
<b>a-</b> Sommes distribuables des exercices antérieurs	90	1 080	1 056
<b>b-</b> Sommes distribuables de la période	57 884	26 823	65 661
<b>ACTIF NET</b>	<b>6 403 453</b>	<b>7 263 436</b>	<b>6 728 253</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>	<b>6 446 408</b>	<b>7 368 867</b>	<b>6 796 588</b>

\* données du 30/06/2012 retraitées pour raisons de comparabilité ( cf note I)

## ETAT DE RESULTAT

ARRETE AU 30/06/2013

(Exprimé en dinars)

	<u>01/04/2013</u> <u>30/06/2013</u>	<u>01/01/2013</u> <u>30/06/2013</u>	<u>01/04/2012</u> <u>30/06/2012</u>	<u>01/01/2012</u> <u>30/06/2012</u>	<u>01/01/2012</u> <u>31/12/2012</u>
<b>PR 1- Revenus de portefeuille-titres</b>	<b>65 115</b>	<b>68 578</b>	<b>38 759</b>	<b>42 920</b>	<b>83 691</b>
<b>a-</b> Dividendes	61 290	61 290	34 808	34 808	68 751
<b>b-</b> Revenus des obligations et valeurs assimilées	3 825	7 288	3 950	8 111	14 939
<b>c-</b> Revenus des autres valeurs					
<b>PR 2- Revenus des placements monétaires</b>	<b>18 669</b>	<b>37 938</b>	<b>18 692</b>	<b>37 510</b>	<b>86 376</b>
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>	<b>83 783</b>	<b>106 516</b>	<b>57 450</b>	<b>80 430</b>	<b>170 067</b>
<b>CH 1- Charges de gestion des placements</b>	19 451	39 428	22 127	44 243	87 306
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>	<b>64 333</b>	<b>67 087</b>	<b>35 323</b>	<b>36 187</b>	<b>82 760</b>
<b>PR 3- Autres produits</b>	1 254	7 598	1 358	8 228	16 235
<b>CH 2- Autres charges</b>	9 743	16 818	10 079	17 431	31 984
<b>RESULTAT D EXPLOITATION</b>	<b>55 844</b>	<b>57 868</b>	<b>26 602</b>	<b>26 984</b>	<b>67 011</b>
<b>PR 4- Régularisations du résultat d'exploitation</b>	16	16	-157	-162	-1 350
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>	<b>55 861</b>	<b>57 884</b>	<b>26 445</b>	<b>26 823</b>	<b>65 661</b>
<b>PR 4- Régularisation du résultat d'exploitation ( annulation )</b>	-16	-16	157	162	1 350
<b>Variation des plus ( ou moins ) values     - potentielles sur titres</b>	-346 186	-353 329	-2 749	93 975	-317 760
<b>Plus ( ou moins ) values réalisées sur     - cession des titres</b>	-39 166	5 703	-38 395	-76 143	-73 942
<b>_ Frais de négociation</b>	-2 873	-7 873	-3 450	-5 011	-8 472
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>	<b>-332 381</b>	<b>-297 630</b>	<b>-17 991</b>	<b>39 806</b>	<b>-333 163</b>

**ETAT DE VARIATION DE L ACTIF NET**  
**ARRETE AU 30/06/2013**

	<u>01/04/2013</u> <u>30/06/2013</u>	<u>01/01/2013</u> <u>30/06/2013</u>	<u>01/04/2012</u> <u>30/06/2012</u>	<u>01/01/2012</u> <u>30/06/2012</u>	<u>01/01/2012</u> <u>31/12/2012</u>
<b>AN 1- <u>VARIATION DE L ACTIF NET RESULTANT</u></b> <b><u>DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u></b>					
<b>a- Resultat d 'Exploitation</b>	55 844	57 868	26 602	26 984	67 011
<b>b- Variation des plus ( ou moins ) valeurs potentielles sur titres</b>	-346 186	-353 329	-2 749	93 975	-317 760
<b>c- Plus ( ou moins ) valeurs réalisées sur cession de titres</b>	-39 166	5 703	-38 395	-76 143	-73 942
<b>d- Frais de négociation de titres</b>	-2 873	-7 873	-3 450	-5 011	-8 472
<b>AN 2- <u>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</u></b>	-66 627	-66 627	-100 100	-100 100	-100 100
<b>AN 3- <u>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u></b>					
<b>a- Souscriptions</b>					
_ Capital	4 239 351	4 239 351	149	149	149
_ Régularisation des sommes non distribuables	23 061	23 061	167	167	167
Régularisation des sommes distribuables	2 418	2 418	-671	-671	-671
_ Droits d' entrée	43 047	43 047	2	2	2
<b>b- Rachats</b>					
_ Capital	-4 243 141	-4 243 141	-56 392	-105 642	-267 898
_ Régularisation des sommes non distribuables	-22 877	-22 877	-478	-586	669
_ Régularisation des sommes distribuables	-2 402	-2 402	507	-182	-1 395
_ Droit de sortie					
<b>VARIATION DE L ACTIF NET</b>	<b>-359 550</b>	<b>-324 800</b>	<b>-174 806</b>	<b>-167 055</b>	<b>-702 239</b>
<b>AN 4- <u>ACTIF NET</u></b>					
<b>a- en début de période</b>	6 763 003	6 728 253	7 438 243	7 430 492	7 430 492
<b>b- en fin de periode</b>	6 403 453	6 403 453	7 263 436	7 263 436	6 728 253
<b>AN 5- <u>NOMBRE D' ACTIONS</u></b>					
<b>a- en début de periode</b>	94 910	94 910	97 847	98 509	98 509
<b>b- en fin de periode</b>	94 856	94 856	97 091	97 091	94 910
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>67,507</b>	<b>67,507</b>	<b>74,811</b>	<b>74,811</b>	<b>70,891</b>
<b>AN6- TAUX DE RENDEMENT DE LA PERIODE</b>	<b>-4,28%</b>	<b>-3,78%</b>	<b>-0,25%</b>	<b>0,54%</b>	<b>-4,66%</b>

## **NOTES AUX ETATS FINANCIERS ARRETEES AU 30/06/2013**

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

Les états financiers arrêtés au 30-06-2013 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Depuis le 1<sup>er</sup> trimestre de l'exercice 2013, il y a eu un changement de méthode de présentation des comptes touchant la rubrique suivante:

\* Reclassement des frais autre que ceux du gestionnaire et du dépositaire du PA1 au PA2

### **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 30/06/2013, 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 30/06/2013 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 CESSIION 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 30/06/2013 à 5 447 049 DT contre 4 237 617 DT au 30/06/2012, et se détaille ainsi :

DESIGNATION DU TITRE	NBRE/TITRE	Coût d'acq	Val au 30/06/2013	% ACTIF	% Capital
<b>ACTIONS, VALEURS ASSIMILEES ET DROITS RATTACHES:</b>	<b>644 047</b>	<b>5 979 237</b>	<b>5 086 284</b>	<b>78,90%</b>	
<b>ACTIONS</b>					
AIR LIQUIDE	50	19 500	17 464	0,27%	0,00%
AMS	240	1 819	1 903	0,03%	0,00%
ASSAD	54 000	538 908	451 332	7,00%	0,45%
ATL	16 802	70 702	52 254	0,81%	0,07%
ATL N 12	77 339	255 390	219 643	3,41%	0,31%
BNA	5 409	57 003	48 384	0,75%	0,02%
BT	2 000	17 548	18 474	0,29%	0,00%
BT DA 13	2 000	5 849	6 000	0,09%	0,00%
BTE	9 538	241 106	252 852	3,92%	0,95%
CARTHAGE CEMENT	5 000	18 241	18 865	0,29%	0,00%
CIMENT DE BIZERTE	95 350	843 177	520 611	8,08%	0,22%
ECYCL	10 000	112 000	113 200	1,76%	0,19%
ELECTROSTAR	16 575	248 625	262 316	4,07%	0,68%
HANNIBAL LEASE NS	36 800	349 600	349 600	5,42%	0,92%
LANDOR	25 000	187 500	224 525	3,48%	0,53%
MAG GENERAL	1 600	52 082	46 800	0,73%	0,01%
MONOPRIX	5 000	143 720	136 400	2,12%	0,03%
OTH	60 000	390 000	395 220	6,13%	0,11%
SFBT	4 001	52 018	52 581	0,82%	0,01%
SOTUVER	60 035	534 422	468 513	7,27%	0,34%
TELNET	9 500	68 972	61 560	0,95%	0,09%
TL	30	698	756	0,01%	0,00%
TPR DA 13	24 576	3 077	2 458	0,04%	0,05%
TPR	24 571	135 374	116 295	1,80%	0,05%
TUNIS RE	62 700	730 648	425 670	6,60%	0,42%
UIB	35 716	681 930	498 381	7,73%	0,20%
<b>Titre OPCVM</b>					
FCP AXIS K PRUDENT	39	43 327	88 908	1,38%	2,46%
FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	176	176 000	235 320	3,65%	0,00%
<b>OBLIGATIONS DE SOCIETES:</b>	<b>5 810</b>	<b>348 600</b>	<b>360 765</b>	<b>5,60%</b>	
ATL 2010/1	5 810	348 600	360 765	5,60%	
<b>TOTAL</b>		<b>6 327 837</b>	<b>5 447 049</b>	<b>84,50%</b>	

**AC2- Placements monétaires et disponibilités**

Le solde de ce poste s'élève au 30-06-2013 à 689 344DT contre 3 110 827DT au 30-06-2012, et se détaille ainsi :

	<b>01/01/2013</b>	<b>01/01/2012</b>
	<b>30/06/2013</b>	<b>30/06/2012</b>
Placement à terme	0	776 688
Certificats de depots	0	1 988 234
Disponibilités	689 344	345 905
<b>TOTAL</b>	<b>689 344</b>	<b>3 110 827</b>

**PA1-Opérateurs créditeurs**

Cette rubrique renferme la rémunération du gestionnaire et du dépositaire et se détaille ainsi :

	<b>01/01/2013</b>	<b>01/01/2012</b>
	<b>30/06/2013</b>	<b>30/06/2012</b>
rémunération du gestionnaire	5 799	7 123
rémunération du dépositaire	1 765	570
<b>TOTAL</b>	<b>7 564</b>	<b>7 693</b>

**PA2-Autres créditeurs divers**

Le solde de ce poste s'élève à 35 391 DT au 30-06-2013 contre 97 738 DT au 30-06-2012 et se détaille ainsi :

	<b>01/01/2013</b>	<b>01/01/2012</b>
	<b>30/06/2013</b>	<b>30/06/2012</b>
<b>frais transactions</b>	7 707	4 992
<b>redevance CMF</b>	491	604
<b>Honoraires Commissaires aux comptes</b>	6 065	5 988
<b>frais publications</b>	200	99
<b>Jetons de présence</b>	3 079	4 353
<b>Retenue à la source</b>	1 938	4 077
<b>TCL</b>	219	144
<b>DIV AFHC 2011</b>		61 789
<b>Divers</b>	15 692	15 692
<b>TOTAL</b>	<b>35 391</b>	<b>97 738</b>

**CP1- le capital**

Les mouvements sur le capital au cours du 2 ème trimestre de l'exercice 2013 se détaillent ainsi :

**Capital au 31/03/2013**

Montant	6 694 263
Nombre de titres	94 910
Nombre d'actionnaires	31

**Souscriptions réalisées**

Montant	4 239 351
Nombre de titres émis	60 400
Nombre d'actionnaires nouveaux	0

**Rachats effectués**

Montant	-4 243 141
Nombre de titres rachetés	60 454
Nombre d'actionnaires sortants	1

**Autres effets s/capital**

Plus ou moins values réalisées sur cession de titres	-39 166
Variation des plus ou moins Values potentielles sur titres	-346 186
Régularisation des sommes non distribuables	184
Frais de négociation	-2 873
Droit d'entrée	43 047

**Capital au 30/06/2013**

Montant	6 345 479
Nombre de titres	94 856
Nombre d'actionnaires	30

**CP2- Sommes distribuables**

	<b>01/01/2013</b>	<b>01/01/2012</b>
	<b>30/06/2013</b>	<b>30/06/2012</b>
Sommes distribuables de la periode	57 884	26 823
Sommes distribuables des exercices antérieurs	90	1 080
<b>Sommes distribuables</b>	<b>57 974</b>	<b>27 903</b>

**PR1- Revenus du portefeuille-**

Au 30-06-2013, les revenus du portefeuille -titres s'élèvent à 68 578 DT contre 42 920DT au 30-06-2012

	<b>01/01/2013</b>	<b>01/01/2012</b>
	<b>30/06/2013</b>	<b>30/06/2012</b>
Revenu des actions	61 290	34 808
Revenus des obligations	7 288	8 111
<b>TOTAL</b>	<b>68 578</b>	<b>42 920</b>

**PR2- Revenus des placements monétaires**

Les revenus des placements monétaires s'élèvent à 37 938 DT au 30-06-2013 et se détaillent comme suit:

	<b>01/01/2013</b>	<b>01/01/2012</b>
	<b>30/06/2013</b>	<b>30/06/2012</b>
Revenu des Placements à terme	22 804	11 468
Revenu des Certificats de depots	2 308	406
Intérêts sur comptes de dépôts	12 826	25 637
<b>TOTAL</b>	<b>37 938</b>	<b>37 510</b>

## **CH 1-Charges de gestion des placements**

<b><u>CH1-Charges de gestion des Placements</u></b>	<b>01/01/2013</b>	<b>01/01/2012</b>
	<b>30/06/2013</b>	<b>30/06/2012</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	38 843	43 623
--------------------------	--------	--------

### **Rémunération du dépositaire**

La fonction du dépositaire est confiée a l'ATB . En contrepartie des prestations, le dépositaire perçoit une rémunération de 1 180 d par an:

Les honoraires de l'ATB	585	620
-------------------------	-----	-----

<b>TOTAL</b>	<b>39 428</b>	<b>44 243</b>
--------------	---------------	---------------

## **CH2-AUTRE CHARGES**

Les autres charges se détaillent ainsi :

<b>Désignation</b>	<b>30/06/2013</b>	<b>30/06/2012</b>
Redevance CMF	3 292	3 697
Commissaire aux comptes	8 412	8 550
Publicité et publication	348	399
Services bancaires	6	6
Timbre fiscal	4	4
JETONS DE PRESENCE	4 327	4 353
TCL	428	422
<b>TOTAL</b>	<b>16 818</b>	<b>17 431</b>

## **PR3-AUTRES PRODUITS**

Cette rubrique renferme des intérêts perçus sur un placement en Billets de Trésorerie dont l'encours s'élève au 30-06-2013 à 354 167 DTprovisionné 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 1 er semestre de l'exercice 2013 ARABIA Sicav a encaissé 7 598 DT d'intérêts.

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

<b><u>4/ AUTRES INFORMATIONS</u></b>	<b>01/01/2013</b>	<b>01/01/2012</b>
	<b>30/06/2013</b>	<b>30/06/2012</b>

### **Données par actions**

Revenus des placements	1,123	0,828
------------------------	-------	-------

Charges de gestion des placements	0,416	0,456
-----------------------------------	-------	-------

<b>Revenu net des placements</b>	<b>0,707</b>	<b>0,373</b>
----------------------------------	--------------	--------------

Autres charges	0,177	0,180
----------------	-------	-------

Autres produits	0,080	0,085
-----------------	-------	-------

<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>0,610</b>	<b>0,278</b>
--------------------------------	--------------	--------------

Régularisation du résultat d'exploitation	0,000	-0,002
---	-------	--------

<b>Sommes distribuables de la période</b>	<b>0,610</b>	<b>0,276</b>
---	--------------	--------------

Régularisation du Résultat d'exploitation (annulation)	0,000	0,002
--	-------	-------

Frais de négociation	-0,083	-0,052
----------------------	--------	--------

Variation des plus ou moins Values potentielles /Titres	-3,725	0,968
---	--------	-------

Plus ou moins Values réalisées sur cession de titres	0,060	-0,784
--	-------	--------

<b>Résultat net de la période</b>	<b>-3,138</b>	<b>0,410</b>
-----------------------------------	---------------	--------------

<b>Nombre d' actions</b>	<b>94 856</b>	<b>97 091</b>
--------------------------	---------------	---------------