

# ARABIA SICAV

SOCIETE D'INVESTISSEMENT A CAPITAL VARIABLE  
Régie par la loi 2001-83,  
parue au J.O.R.T n°59 du 24/07/2001  
Agréée le 17/03/1994 sous le n° 280  
**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**  
Au 30 Septembre 2009

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 Septembre 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 Septembre 2009, sont établis sous la responsabilité du gestionnaire et dégagent au bilan des actifs nets, de 6 508 358, dinars incluant les sommes distribuables à cette date, de 76 997, 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 Septembre 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 dont, 50% seraient irrécupérables.
- 2) Les emplois en liquidités et quasi liquidités représentent au 30 Septembre 2009, 33.3 % des actifs.
- 3) Les parts et actions OPCVM représentent au 30 Septembre 2009, 11.81 % des actifs nets.
- 4) les parts détenues dans le capital du « FCP Irradett 50 » représentent au 30 septembre 2009, 20.58% du capital de ce dernier.

Tunis, le 30 Octobre 2009  
Le Commissaire aux Comptes  
*Mohamed SELTANA*

## BILAN ARRETE AU 30/09/2009 (Exprimé en dinars)

<b>ACTIF</b>	<b>30/09/2009</b>	<b>30/09/2008</b>	<b>31/12/2008</b>
<b>AC1- PORTEFEUILLE-TITRES</b>			
a- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	3 837 274	3 845 631	3 765 431
b- Obligations et valeurs assimilées	391 965	512 015	383 366
c- Autres valeurs			
<b>AC2- Placements monétaires et disponibilités</b>			
a- Placements monétaires	2 000 000		
b- Disponibilités	189 109	1 572 951	919 733
<b>AC3- Créances d'exploitation</b>	156 146	22 262	
<b>AC4- Autres actifs</b>			
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>6 574 494</b>	<b>5 952 859</b>	<b>5 068 530</b>
<b>PASSIF</b>			
<b>PA1- Opérateurs créditeurs</b>	66 137	60 058	54 141
<b>PA2- Autres créditeurs divers</b>			
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>66 137</b>	<b>60 058</b>	<b>54 141</b>
<b>ACTIF NET</b>			
<b>CP1- Capital</b>	6 431 360	5 785 715	4 920 847
<b>CP2- Sommes distribuables</b>			
a- Sommes distribuables des exercices antérieurs			
b- Sommes distribuables de l'exercice	76 997	107 085	93 543
<b>ACTIF NET</b>	<b>6 508 358</b>	<b>5 892 801</b>	<b>5 014 389</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>	<b>6 574 494</b>	<b>5 952 859</b>	<b>5 068 530</b>

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
**ARRETE AU 30/09/2009**

	<b>01/07/2009</b>	<b>01/01/2009</b>	<b>01/07/2008</b>	<b>01/01/2008</b>	<b>01/01/2008</b>
	<b>30/09/2009</b>	<b>30/09/2009</b>	<b>30/09/2008</b>	<b>30/09/2008</b>	<b>31/12/2008</b>
<b>AN 1- <u>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u></b>					
a- Resultat d'Exploitation	18 119	75 105	13 032	110 753	101 940
b- Variation des plus ( ou moins ) valeurs potentielles sur titres	174 058	634 599	-46 498	59 215	-647 885
c- Plus ( ou moins ) valeurs réalisées sur cession de titres	132 075	390 893	322 400	795 537	889 497
d- Frais de négociation de titres	-3 295	-12 612	-4 490	-11 934	-16 859
<b>AN 2- <u>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</u></b>		-93 543		-134 711	-134 711
<b>AN 3- <u>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u></b>					
a- <b>Souscriptions</b>					
_ Capital		450 665			
_ Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice		100 631			
_ Régularisation des sommes distribuables	566	2 458			
_ Droits d'entrée		4 949			
b- <b>Rachats</b>					
_ Capital		-1 721		-499 803	-719 495
_ Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice		-56 889		-29 694	-56 359
_ Régularisation des sommes distribuables		-566		-3 667	-8 962
_ Droit de sortie					
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>321 523</b>	<b>1 493 968</b>	<b>284 444</b>	<b>285 695</b>	<b>-592 833</b>
<b>AN 4- <u>ACTIF NET</u></b>					
a- en début d'exercice	6 186 835	5 014 389	5 608 357	5 607 106	5 607 106
b- en fin d'exercice	6 508 358	6 508 358	5 892 801	5 892 801	5 014 389
<b>AN 5- <u>NOMBRE D'ACTION ( ou de part )</u></b>					
a- en début d'exercice	94 588	86 674	90 684	99 786	99 786
b- en fin d'exercice	94 588	94 588	90 684	90 684	86 674
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>68,807</b>	<b>68,807</b>	<b>64,982</b>	<b>64,982</b>	<b>57,853</b>
<b>AN6- TAUX DE RENDEMENT DE LA PERIODE</b>	<b>5,88%</b>	<b>20,78%</b>	<b>5,58%</b>	<b>18,05%</b>	<b>5,36%</b>

**ETAT DE RESULTAT ARRETE AU 30/09/2009**  
**(Exprimé en dinars)**

	<b>01/07/2009</b>	<b>01/01/2009</b>	<b>01/07/2008</b>	<b>01/01/2008</b>	<b>01/01/2008</b>
	<b>30/09/2009</b>	<b>30/09/2009</b>	<b>30/09/2008</b>	<b>30/09/2008</b>	<b>31/12/2008</b>
<b>PR 1- Revenus de portefeuille-titres</b>					
a- Dividendes	14 047	98 360	21 746	133 517	133 517
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées	4 360	13 639	8 291	37 003	42 747
c- Revenus des autres valeurs					
<b>PR 2- Revenus des placements monétaires</b>	<b>27 775</b>	<b>41 159</b>	<b>12 214</b>	<b>17 015</b>	<b>24 527</b>
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>	<b>46 182</b>	<b>153 159</b>	<b>42 252</b>	<b>187 534</b>	<b>200 791</b>
<b>CH 1- Charges de gestion des placements</b>	<b>23 459</b>	<b>64 539</b>	<b>24 393</b>	<b>61 891</b>	<b>79 614</b>
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>	<b>22 722</b>	<b>88 620</b>	<b>17 858</b>	<b>125 643</b>	<b>121 177</b>
<b>PR 3- Autres produits</b>					
<b>CH 2- Autres charges</b>	<b>4 604</b>	<b>13 515</b>	<b>4 826</b>	<b>14 890</b>	<b>19 237</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>18 119</b>	<b>75 105</b>	<b>13 032</b>	<b>110 753</b>	<b>101 940</b>
<b>PR 5- Régularisations du résultat d'exploitation</b>	<b>566</b>	<b>1 892</b>	<b>0</b>	<b>-3 667</b>	<b>-8 397</b>
<b>SOMMES DISTRIBUTABLES DE L'EXERCICE</b>	<b>18 685</b>	<b>76 997</b>	<b>13 032</b>	<b>107 085</b>	<b>93 543</b>
<b>PR 4- Régularisation du résultat d'exploitation ( annulation )</b>					
_ Variation des plus ( ou moins ) valeurs potentielles sur titres	174 058	634 599	-46 498	59 215	-647 885
_ Plus ( ou moins ) valeurs réalisées sur cession des titres	132 075	390 893	322 400	795 537	889 497
_ Frais de négociation	-3 295	-12 612	-4 490	-11 934	-16 859
_ Régularisation des sommes non distribuables		43 742		-29 694	-56 242
- régularisation du sommes distribuables					-564
- Droit d'entrée		4 949			
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>321 523</b>	<b>1 138 568</b>	<b>284 444</b>	<b>920 209</b>	<b>261 490</b>

### Notes aux Etats Financiers arrêtées au 30/09/2009

#### REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers arrêtés au 30-09-2009 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 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 30/09/2009, 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 30/09/2009 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

##### Note sur le Portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2009 à 3 837 274 DT contre 3 845 631 DT au 30/09/2008, et se détaille ainsi :

(annexe IV)

#### NOTE SUR LE PORTEFEUILLE-TITRE ARRETE AU 30/09/2009

DESIGNATION DU TITRE	NBRE/TITRE	Coût d'acq.	Val au 30/09/2009	% ACTIF	% Capital
<b>ACTIONS, VALEURS ASSIMILEES ET DROITS RATTACHES:</b>					
ADWYA	7 000	44 052	60 900	0,93%	0,06%
ARTES	818	8 450	8 886	0,14%	0,00%
ASSAD	9 000	93 989	107 154	1,63%	0,09%
ATL	1 000	3 773	4 493	0,07%	0,01%
ATTIJARI Bank	1 000	9 801	23 463	0,36%	0,00%
BIAT	513	21 685	29 039	0,44%	0,00%
BNA	1 500	11 071	18 780	0,29%	0,00%
BNA NS	14 231	69 932	129 502	1,97%	0,04%
BT	300	23 440	28 161	0,43%	0,00%
BTEI	8 728	215 636	266 789	4,06%	0,87%
EL WIFACK LEASING	4 000	22 770	47 292	0,72%	0,13%
ESSOUKNA	1 000	4 700	5 500	0,08%	0,03%
GIF	6 000	19 733	17 454	0,27%	0,09%
ICF	121	5 129	5 748	0,09%	0,01%
MONOPRIX	3 000	390 329	609 795	9,28%	0,16%
POULINA GP HOLDING	6 000	36 271	42 036	0,64%	0,00%
SERVICOM	113 553	369 047	369 047	5,61%	4,82%
SFBT	12 000	133 595	142 776	2,17%	0,02%
SIAME	158 000	406 926	193 866	2,95%	1,13%

SIMPAR	2 688	36 962	86 516	1,32%	0,38%
SOMOCER	15 750	36 465	31 122	0,47%	0,06%
SOPAT	10 000	104 762	126 400	1,92%	0,48%
SOTUMAG	22 500	28 450	33 750	0,51%	0,25%
SPDIT	33 441	164 032	182 521	2,78%	0,12%
TAIR	90	130	196	0,00%	0,00%
TINVEST	1 475	4 044	15 957	0,24%	0,15%
TL	2 062	48 839	52 389	0,80%	0,04%
TPR	62 225	266 155	357 545	5,44%	0,17%
UIB	4 000	48 016	71 144	1,08%	0,02%
<b>Titre OPCVM</b>					
FCP AXIS K Protégé	39	43 327	75 748	1,15%	0,64%
FCP IRADETT 50	11 300	135 063	138 843	2,11%	20,58%
FCP IRADETT 20	4 920	55 272	56 300	0,86%	8,94%
FCP IRADETT 100	2 300	23 378	36 301	0,55%	5,97%
FCP IRADETT CEA	280	3 792	4 184	0,06%	1,49%
FCP CAPITALISATION & GARANTIE	400	400 000	457 678	6,96%	1,00%
<b>TOTAL</b>	<b>521 234</b>	<b>3 289 018</b>	<b>3 837 274</b>	<b>58,37%</b>	

<b>OBLIGATIONS DE SOCIETES ET VALEURS ASSIMILEES</b>					
<b>OBLIGATIONS DE SOCIETES:</b>					
CIL2005/1	1 500	120 000	126 481	6 574 494	1,92%
UNIFACTOR 2006	4 000	240 000	249 026	6 574 494	3,79%
UNIFACTOR 2008	200	16 000	16 458	6 574 494	0,25%
<b>TOTAL</b>	<b>5 700</b>	<b>376 000</b>	<b>391 965</b>	<b>6 574 494</b>	<b>5,96%</b>

<b>PLACEMENTS MONETAIRES</b>		<b>2 000 000</b>	<b>2 019 592</b>	<b>6 574 494</b>	<b>30,72%</b>
------------------------------	--	------------------	------------------	------------------	---------------

<b>DISPONIBILITES</b>		<b>168 165</b>	<b>169 517</b>	<b>6 574 494</b>	<b>2,6%</b>
-----------------------	--	----------------	----------------	------------------	-------------

<b>Créances d'exploitation</b>		<b>156 146</b>	<b>156 146</b>	<b>6 574 494</b>	<b>2,4%</b>
--------------------------------	--	----------------	----------------	------------------	-------------

<b>TOTAL GENERAL</b>		<b>3 833 184</b>	<b>6 574 494</b>	<b>6 574 494</b>	<b>100%</b>
----------------------	--	------------------	------------------	------------------	-------------

<b><u>PR1-Note sur les revenus des obligations et valeurs assimilées</u></b>	<b>01/01/2009</b>	<b>01/01/2008</b>
	<b>30/09/2009</b>	<b>30/09/2008</b>
Revenus des Actions	89 637	127 072
Revenus des titres OPCVM	8 723	6 445
Revenus des obligations	13 639	37 003
Revenus des autres valeurs		
<b>TOTAL</b>	<b>111 999</b>	<b>170 519</b>

<b>PR2-Note sur les Revenus des placements monétaires</b>	<b>01/01/2009</b>	<b>01/01/2008</b>
	<b>30/09/2009</b>	<b>30/09/2008</b>
Revenu des Billets de Trésorerie	0	0
Revenu des autres Placements monétaires	41 159	17 015
<b>TOTAL</b>	<b>41 159</b>	<b>17 015</b>

**CP1- le capital**

Les mouvements sur le capital au cours du 3<sup>ème</sup> trimestre de l'exercice 2009 se détaillent ainsi :

<b>Capital au 30/06/2009</b>	
Montant	6 128 523
Nombre de titres	94 588
Nombre d'actionnaires	30

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

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

<b>Autres effets s/capital</b>	
Plus ou moins values réalisées sur cession de titres	132 075
Régularisation des sommes non distribuables	0
Variation des plus ou moins Values potentielles sur titres	174 058
Frais de négociation	-3 295
Régularisation des sommes distribuables	0
Droit d'entrée	0

<b>Capital au 30/09/2008</b>	
Montant	6 431 360
Nombre de titres	94 588
Nombre d'actionnaires	30

<b>CP2- Sommes distribuables</b>	<b>01/01/2009</b>	<b>01/01/2008</b>
	<b>30/09/2009</b>	<b>30/09/2008</b>
Résultats distribuables	76 997	107 085
<b>TOTAL</b>	<b>76 997</b>	<b>107 085</b>