

**ARABIA SICAV**  
**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30-09-2011**

**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 septembre 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 septembre 2011*, sont établis sous la responsabilité du gestionnaire et dégagent au bilan des actifs nets d'un montant, de 7 413 452, dinars

incluant des sommes distribuables arrêtées à cette date à, 104 942, 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 septembre 2011*.

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 :
  - le report bénéficiaire, logé précédemment dans la rubrique « Capital », est présenté au 30 septembre 2011 dans la rubrique « Sommes distribuables des exercices antérieurs » ;
  - les honoraires du commissaire aux comptes, logés précédemment dans la rubrique « Charges de gestion des placements », sont présentés au 30 septembre 2011 au niveau de la rubrique « Autres charges ».
- 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 399 167, dinars
- 3) Les emplois en liquidités et quasi liquidités représentent au *30 septembre 2011*, 35.89% des actifs.
- 4) Les parts sociales et actions dans les OPCVM représentent au *30 septembre 2011*, 8.75% des actifs nets.

Tunis, le 02 novembre 2011  
Le Commissaire aux Comptes  
**Samia BELHADJ**

**BILAN**  
**ARRETE AU 30/09/2011**  
(Exprimé en dinars)

(Exprimé en dinars)

<b>ACTIF</b>		<b>30/09/2011</b>	<b>30/09/2010</b>	<b>31/12/2010</b>
<b>AC1- PORTEFEUILLE-TITRES</b>		<b>4 775 789</b>	<b>6 188 468</b>	<b>5 931 802</b>
a- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		4 153 736	5 532 398	5 187 811
b- Obligations et valeurs assimilées		622 053	656 070	743 991
c- Autres valeurs				
<b>AC2-</b>	<b>Placements monétaires et disponibilités</b>	<b>2 681 184</b>	<b>1 321 943</b>	<b>2 551 930</b>
a- Placements monétaires		758 150	786 182	793 450
b- Disponibilités		1 923 035	535 761	1 758 480
<b>AC3- Créances d'exploitation</b>		<b>15 566</b>	<b>416 217</b>	<b>0</b>
<b>AC4- Autres actifs</b>				
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>7 472 540</b>	<b>7 926 629</b>	<b>8 483 732</b>
<b>PASSIF</b>				
<b>PA1- Opérateurs créditeurs</b>		<b>59 088</b>	<b>69 527</b>	<b>946 175</b>
<b>PA2- Autres créditeurs divers</b>				
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>59 088</b>	<b>69 527</b>	<b>946 175</b>
<b><u>ACTIF NET</u></b>				
<b>CP1- Capital</b>		<b>7 308 510</b>	<b>7 765 322</b>	<b>7 449 722</b>
<b>CP2- Sommes distribuables</b>		<b>104 942</b>	<b>91 779</b>	<b>87 835</b>
a- Sommes distribuables des exercices antérieurs		907	6 072	6 071
b- Sommes distribuables de l'exercice		104 035	85 707	81 764
<b>ACTIF NET</b>		<b>7 413 452</b>	<b>7 857 101</b>	<b>7 537 557</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>7 472 540</b>	<b>7 926 629</b>	<b>8 483 732</b>

**ETAT DE RESULTAT**  
**ARRETE AU 30/09/2011**  
(Exprimé en dinars)

	<u>01/07/2011</u> <u>30/09/2011</u>	<u>01/01/2011</u> <u>30/09/2011</u>	<u>01/07/2010</u> <u>30/09/2010</u>	<u>01/01/2010</u> <u>30/09/2010</u>	<u>01/01/2010</u> <u>31/12/2010</u>
<b>PR 1- Revenus de portefeuille-titres</b>	<b>57 312</b>	<b>113 265</b>	<b>11 109</b>	<b>112 522</b>	<b>119 167</b>
a- Dividendes	50 067	89 577	5 584	100 858	100 858
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées	7 245	23 688	5 526	11 664	18 309
c- Revenus des autres valeurs					
<b>PR 2- Revenus des placements monétaires</b>	<b>22 029</b>	<b>60 840</b>	<b>11 199</b>	<b>51 497</b>	<b>68 322</b>
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>	<b>79 341</b>	<b>174 105</b>	<b>22 309</b>	<b>164 019</b>	<b>187 489</b>
<b>CH 1</b> Charges de gestion des placements	22 069	63 756	22 998	65 199	88 052
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>	<b>57 272</b>	<b>110 349</b>	<b>-690</b>	<b>98 819</b>	<b>99 437</b>
<b>PR 3- Autres produits</b>	8 641	15 961	7 442	14 762	17 664
<b>CH 2</b> Autres charges	7 578	22 276	8 335	28 594	36 045
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>58 335</b>	<b>104 034</b>	<b>-1 583</b>	<b>84 987</b>	<b>81 056</b>
<b>PR 4-</b> Régularisations du résultat d'exploitation	0	1	120	720	708
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE</b>	<b>58 335</b>	<b>104 035</b>	<b>-1 462</b>	<b>85 707</b>	<b>81 764</b>
<b>PR 4-</b> Régularisation du résultat d'exploitation ( annulation )		-1	-120	-720	-708
<b>Variation des plus ( ou moins ) valeurs - potentielles sur titres</b>	269 375	-259 716	-197 448	-231 168	-586 265
<b>Plus ( ou moins ) valeurs réalisées sur - cession des titres</b>	8 333	130 717	499 546	1 158 213	1 207 558
<b>_ Frais de négociation</b>	-5 884	-12 456	-10 761	-27 777	-36 521
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>	<b>330 159</b>	<b>-37 420</b>	<b>289 754</b>	<b>984 255</b>	<b>665 829</b>

## ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

ARRETE AU 30/09/2011

	<u>01/07/2011</u>	<u>01/01/2011</u>	<u>01/07/2010</u>	<u>01/01/2010</u>	<u>01/01/2010</u>
	<u>30/09/2011</u>	<u>30/09/2011</u>	<u>30/09/2010</u>	<u>30/09/2010</u>	<u>31/12/2010</u>
<b>AN 1- <u>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT</u></b>					
<u>DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u>					
a- Resultat d 'Exploitation	58 335	104 034	-1 583	84 987	81 056
b- Variation des plus ( ou moins ) values potentielles sur titres	269 375	-259 716	-197 448	-231 168	-586 265
c- Plus ( ou moins ) values réalisées sur cession de titres	8 333	130 717	499 546	1 158 213	1 207 558
d- Frais de négociation de titres	-5 884	-12 456	-10 761	-27 777	-36 521
<b>AN 2- <u>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</u></b>		-86 688		-73 503	-73 503
<b>AN 3- <u>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u></b>					
a- <b>Souscriptions</b>					
_ Capital		43 026	9 102	271 772	271 772
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice		103 479	688	18 506	485 904
Régularisation des sommes distribuables		6	120	720	1 214
_ Droits d' entrée		408	99	2 893	2 893
b- <b>Rachats</b>					
_ Capital		-43 026		0	-973
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice		-103 885			-467 531
_ Régularisation des sommes distribuables		-5			-506
_ Droit de sortie					
<b>VARIATION DE L' ACTIF NET</b>	<b>330 159</b>	<b>-124 105</b>	<b>299 763</b>	<b>1 204 644</b>	<b>885 099</b>
<b>AN 4- <u>ACTIF NET</u></b>					
a- en début d'exercice	7 083 292	7 537 557	7 557 338	6 652 457	6 652 457
b- en fin d'exercice	7 413 452	7 413 452	7 857 101	7 857 101	7 537 557
<b>AN 5- <u>NOMBRE D'ACTIONES ( ou de part )</u></b>					
a- en début d'exercice	98 509	98 509	98 392	94 588	94 588
b- en fin d'exercice	98 509	98 509	98 523	98 523	98 509
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>75,257</b>	<b>75,257</b>	<b>79,749</b>	<b>79,749</b>	<b>76,516</b>
<b>AN6- TAUX DE RENDEMENT DE LA PERIODE</b>	<b>4,38%</b>	<b>-0,50%</b>	<b>4,18%</b>	<b>14,49%</b>	<b>9,89%</b>

## **Notes aux Etats Financiers arrêtées au 30/09/2011**

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

Les états financiers arrêtés au 30-09-2011 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Au cours du 3ème trimestre , il y a eu un changement de méthode de présentation des Comptes touchant les rubriques suivantes:

- le regroupement des Charges de Gestion
- la répartition des sommes distribuables

### **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 30/09/2011, 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 30/09/2011 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 30/09/2011 à 4 775 789 DT contre 6 188 468 DT au 30/09/2010, 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 des 3 premiers trimestres 2011 ARABIA Sicav a encaissé 15 961 DT d'intérêts.

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

**Note sur les Placements monétaires et disponibilités**

	01/01/2011	01/01/2010
	30/09/2011	30/09/2010
Placement à terme	758 150	786 182
Disponibilités	1 923 035	535 761
<b>TOTAL</b>	<b>2 681 184</b>	<b>1 321 943</b>

<b><u>PR1-Note sur les Revenus du portefeuille-titres</u></b>	01/01/2011	01/01/2010
	30/09/2011	30/09/2010
Revenus des Actions	89 284	98 092
Revenus des titres OPCVM	293	2 766
Revenus des obligations	23 688	11 664
<b>TOTAL</b>	<b>113 265</b>	<b>112 522</b>

<b><u>PR2-Note sur les Revenus des placements monétaires</u></b>	01/01/2011	01/01/2010
	30/09/2011	30/09/2010
Revenu des Placements monétaires	22 528	37 051
Intérêts des comptes de dépôts	38 312	14 446
<b>TOTAL</b>	<b>60 840</b>	<b>51 497</b>

**CP1- le capital**

Les mouvements sur le capital au cours du 3<sup>ème</sup> trimestre de l'exercice 2011 se détaillent ainsi :

<b><u>Capital au 30/06/2011</u></b>	
Montant	7 036 686
Nombre de titres	98 509
Nombre d'actionnaires	33

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

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

<b><u>Autres effets s/capital</u></b>	
Plus ou moins values réalisées sur cession de titres	8 333
Variation des plus ou moins Values potentielles sur titres	269 375
Frais de négociation	-5 884

<b><u>Capital au 30/09/2011</u></b>	
Montant	7 308 510
Nombre de titres	98 509
Nombre d'actionnaires	33

<b><u>CP2- Sommes distribuables</u></b>	<b>01/01/2011</b>	<b>01/01/2010</b>
	<b>30/09/2011</b>	<b>30/09/2010</b>
Sommes distribuables de l'exercice	104 035	85 707
Sommes distribuables des exercices antérieurs	907	6 072
<b>Sommes distribuables</b>	<b>104 942</b>	<b>91 779</b>

<b>4/ AUTRES INFORMATIONS</b>	<b>01/01/2011</b>	<b>01/01/2010</b>
	<b>30/09/2011</b>	<b>30/09/2010</b>
Revenus des placements	174 105	164 019
Charges de gestion des placements	63 756	65 199
<b>Revenu net des placements</b>	<b>110 349</b>	<b>98 819</b>
Autres charges	22 276	28 594
Autres produits	15 961	14 762
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>104 034</b>	<b>84 987</b>
Régularisation du résultat d'exploitation	1	720
<b>Sommes distribuables de la période</b>	<b>104 035</b>	<b>85 707</b>
Régularisation du Résultat d'exploitation (annulation)	-1	-720
Frais de négociation	-12 456	-27 777
Variation des plus ou moins Values potentielles /Titres	-259 716	-231 168
Plus Values réalisées sur cession de titres	130 717	1 158 213
<b>Résultat net de la période</b>	<b>-37 420</b>	<b>984 255</b>
<b>Nombre d' Actions</b>	<b>98 509</b>	<b>98 523</b>
<b>Résultat par Action</b>	<b>-0,380</b>	<b>9,990</b>

<b>CH1-Charges de gestion des Placements</b>	<b>01/01/2011</b>	<b>01/01/2010</b>
	<b>30/09/2011</b>	<b>30/09/2010</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	62 873	64 317
<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	883	883
<b>TOTAL</b>	<b>63 756</b>	<b>65 199</b>

**NOTE SUR LE PORTEFEUILLE-TITRE  
ARRETE AU 30/09/2011**

DESIGNATION DU TITRE	NBRE/TITRE	Coût d'acq.	Val au 30/09/2011	% ACTIF	% Capital
<b>ACTIONS, VALEURS ASSIMILEES ET DROITS RATTACHES:</b>	<b>315 376</b>	<b>4 549 905</b>	<b>4 153 736</b>	<b>55,59%</b>	
ADWYA	10 000	70 819	66 900	0,90%	0,09%
ASSAD	61 500	662 043	637 202	8,53%	0,53%
BNA	900	11 526	11 531	0,15%	0,00%
BT	8 500	99 680	91 809	1,23%	0,01%
BTE	9 538	241 106	292 721	3,92%	0,95%
CIMENTS DE BIZERTE	78 303	735 409	635 820	8,51%	0,18%
ENNAKL	46 335	767 844	398 666	5,34%	0,15%
SFBT	1 000	11 074	11 500	0,15%	0,00%
SPDIT	3 000	16 599	18 300	0,24%	0,01%
TELNET	500	2 941	4 778	0,06%	0,00%
TL	1 000	24 324	29 502	0,39%	0,01%
TPR	1 691	6 482	10 489	0,14%	0,00%
TUNIS RE	55 040	760 034	639 180	8,55%	0,61%
UIB	34 500	658 354	657 122	8,79%	0,20%
<b>Titre OPCVM</b>					
FCP AXIS K Protégé	39	43 327	84 647	1,13%	0,56%
FCP IRADETT 100	2 300	23 378	38 449	0,51%	4,09%
FCP IRADETT CEA	830	14 965	13 829	0,19%	3,46%
FCP CAPITALISATION & GARANTIE	400	400 000	511 293	6,84%	1,00%
<b>OBLIGATIONS DE SOCIETES ET VALEURS ASSIMILEES</b>					
<b>OBLIGATIONS DE SOCIETES:</b>	<b>11 510</b>	<b>612 800</b>	<b>622 053</b>	<b>8,32%</b>	
ATL 2010/1	5 810	464 800	467 635	6,26%	0,73%
CIL2005/1	1 500	60 000	63 240	0,85%	1,00%
UNIFACTOR 2006	4 000	80 000	82 949	1,11%	4,00%
UNIFACTOR 2008	200	8 000	8 228	0,11%	0,20%
<b>TOTAL</b>		<b>5 162 705</b>	<b>4 775 789</b>	<b>63,91%</b>	