

ARABIA SICAV
SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2013

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

Au 30 septembre 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 septembre 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 septembre 2013*, sont établis sous la responsabilité du gestionnaire et dégagent au bilan des actifs nets d'un montant, de 6 174 568, dinars incluant des sommes distribuables arrêtées à cette date, à 84 729, dinars contre des actifs nets déclarés par votre dépositaire pour une valeur totale de 6 174 587, dinars.

Compte tenu de ce qui a été souligné 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 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 septembre 2013 au niveau de la rubrique « Autres créditeurs divers ».
- 2) les emplois en liquidités et quasi liquidités représentent au *30 septembre 2013*, 18.52% des actifs.

Tunis, le 04 novembre 2013
Le Commissaire aux Comptes :

Samia BELHADJ

ETATS FINANCIERS ANNUELS
BILAN ARRETE AU 30/09/2013
(Exprimé en dinars)

ACTIF	30/09/2013	30/09/2012	31/12/2012
AC1- PORTEFEUILLE-TITRES	4 980 283	4 102 007	4 439 885
a- Actions,valeurs assimilées et droits rattachés	4 746 519	3 715 959	4 082 201
b- Obligations et valeurs assimilées	233 763	386 048	357 685
c- Autres valeurs			
AC2- Placements monétaires et disponibilités	1 152 706	3 090 242	2 356 703
a- Placements monétaires	0	1 280 753	1 790 395
b- Disponibilités	1 152 706	1 809 489	566 308
AC3- Créances d'exploitation	89 405		
AC4- Autres actifs			
TOTAL ACTIF	6 222 394	7 192 249	6 796 588
PASSIF			
PA1- Opérateurs créditeurs*	7 979	7 396	7 557
PA2- Autres créditeurs divers*	39 847	51 115	60 779
TOTAL PASSIF	47 826	58 511	68 335
ACTIF NET			
CP1- Capital	6 089 749	7 066 582	6 661 536
CP2- Sommes distribuables	84 818	67 156	66 717
a- Sommes distribuables des exercices antérieurs	90	1 066	1 056
b- Sommes distribuables de la période	84 729	66 090	65 661
ACTIF NET	6 174 568	7 133 738	6 728 253
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET	6 222 394	7 192 249	6 796 588

* données du 30/09/2012 retraitées pour raisons de comparabilité (cf note I)

**ETAT DE RESULTAT
ARRETE AU 30/09/2013**

	<u>01/07/2013</u> <u>30/09/2013</u>	<u>01/01/2013</u> <u>30/09/2013</u>	<u>01/07/2012</u> <u>30/09/2012</u>	<u>01/01/2012</u> <u>30/09/2012</u>	<u>01/01/2012</u> <u>31/12/2012</u>
PR 1- Revenus de portefeuille-titres	40 831	109 409	37 454	80 374	83 691
a- Dividendes	37 549	98 839	33 943	68 751	68 751
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées	3 281	10 570	3 511	11 622	14 939
c- Revenus des autres valeurs					
PR 2- Revenus des placements monétaires	6 760	44 698	25 116	62 626	86 376
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS	47 591	154 107	62 570	143 000	170 067
CH 1- Charges de gestion des placements	19 172	58 600	22 044	66 287	87 306
REVENU NET DES PLACEMENTS	28 419	95 506	40 526	76 713	82 760
PR 3- Autres produits	6 201	13 800	6 698	14 926	16 235
CH 2- Autres charges	7 753	24 571	7 367	24 798	31 984
RESULTAT D EXPLOITATION	26 867	84 735	39 857	66 841	67 011
PR 4- Régularisations du résultat d'exploitation	-23	-6	-589	-751	-1 350
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE	26 844	84 729	39 268	66 090	65 661
PR 4- Régularisation du résultat d'exploitation	23	6	589	751	1 350
(annulation)					
Variation des plus (ou moins) values - potentielles sur titres	-251 630	-604 958	-56 287	37 688	-317 760
Plus (ou moins) values réalisées sur cession - des titres	-1 362	4 341	-11 337	-87 480	-73 942
_ Frais de négociation	-599	-8 472	-1 163	-6 173	-8 472
RESULTAT NET DE LA PERIODE	-226 724	-524 354	-28 931	10 875	-333 163

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
ARRETE AU 30/09/2013**

	<u>01/07/2013</u>	<u>01/01/2013</u>	<u>01/07/2012</u>	<u>01/01/2012</u>	<u>01/01/2012</u>
	<u>30/09/2013</u>	<u>30/09/2013</u>	<u>30/09/2012</u>	<u>30/09/2012</u>	<u>31/12/2012</u>
AN 1- <u>VARIATION DE L'ACTIF NET</u>					
<u>RESULTANT</u>					
<u>DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u>					
a- Resultat d 'Exploitation	26 867	84 735	39 857	66 841	67 011
b- Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	-251 630	-604 958	-56 287	37 688	-317 760
c- Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	-1 362	4 341	-11 337	-87 480	-73 942
d- Frais de négociation de titres	-599	-8 472	-1 163	-6 173	-8 472
AN 2- <u>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</u>		-66 627		-100 100	-100 100
AN 3- <u>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u>					
a- Souscriptions					
_ Capital	0	4 239 351	0	149	149
_ Régularisation des sommes non distribuables	0	23 061	0	167	167
_ Régularisation des sommes distribuables	0	2 418	0	-671	-671
_ Droits d' entrée	0	43 047	0	2	2
b- Rachats					
_ Capital	-2 246	-4 245 387	-98 276	-203 918	-267 898
_ Régularisation des sommes non distribuables	107	-22 770	-1 888	-2 473	669
_ Régularisation des sommes distribuables	-23	-2 425	-604	-785	-1 395
_ Droit de sortie					
VARIATION DE L'ACTIF NET	-228 885	-553 685	-129 698	-296 754	-702 239
AN 4- <u>ACTIF NET</u>					
a- en début de période	6 403 453	6 728 253	7 263 436	7 430 492	7 430 492
b- en fin de période	6 174 568	6 174 568	7 133 738	7 133 738	6 728 253
AN 5- <u>NOMBRE D'ACTIONNAIRES</u>					
a- en début de période	94 856	94 910	97 091	98 509	98 509
b- en fin de période	94 824	94 824	95 770	95 770	94 910
VALEUR LIQUIDATIVE	65,116	65,116	74,488	74,488	70,891
AN6- TAUX DE RENDEMENT DE LA PERIODE	-3,54%	-7,16%	-0,43%	0,11%	-4,66%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS ARRETEES AU 30/09/2013

1/REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers arrêtés au 30-09-2013 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Depuis le 1^{er} 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 30/09/2013, 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 30/09/2013 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 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 30/09/2013 à 4 980 283 DT contre 4 102 007 DT au 30/09/2012, et se détaille ainsi :
(annexe IV)

AC2- Placements monétaires et disponibilités

Le solde de ce poste s'élève au 30-09-2013 à 1 152 706DT contre 3 090 242 DT au 30-09-2012,
et se détaille ainsi :

	01/01/2013	01/01/2012
	30/09/2013	30/09/2012
Placement à terme	0	782 671
Certificats de depots	0	498 082
Disponibilités	1 152 706	1 809 489
TOTAL	1 152 706	3 090 242

PA1-Opérateurs créditeurs

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

	01/01/2013	01/01/2012
	30/09/2013	30/09/2012
rémunération du gestionnaire	5 916	6 529
rémunération du dépositaire	2 063	867
TOTAL	7 979	7 396

PA2-Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève à 39 847 DT au 30-09-2013 contre 51 115 DT au 30-09-2012 et se détaille ainsi :

	01/01/2013	01/01/2012
	30/09/2013	30/09/2012
frais transactions	8 231	6 049
redevance CMF	501	553
Honoraires Commissaires aux comptes	9 653	9 015
frais publications	200	200
Jetons de présence	5 278	6 552
Retenue à la source	201	2 226
TCL	90	82
Achats Actions		10 745
Divers	15 692	15 692
TOTAL	39 847	51 115

CP1- le capital

Les mouvements sur le capital au cours du 3^{ème} trimestre de l'exercice 2013 se détaillent ainsi :

<u>Capital au 30/06/2013</u>	
Montant	6 345 479
Nombre de titres	94 856
Nombre d'actionnaires	30

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

<u>Rachats effectués</u>	
Montant	-2 246
Nombre de titres rachetés	32
Nombre d'actionnaires sortants	0

<u>Autres effets s/capital</u>	
Plus ou moins values réalisées sur cession de titres	-1 362
Variation des plus ou moins Values potentielles sur titres	-251 630
Régularisation des sommes non distribuables	107
Frais de négociation	-599

<u>Capital au 30/09/2013</u>	
Montant	6 089 749
Nombre de titres	94 824
Nombre d'actionnaires	30

CP2- Sommes distribuables

	01/01/2013	01/01/2012
	30/09/2013	30/09/2012
Sommes distribuables de la période	84 729	66 090
Sommes distribuables des exercices antérieurs	90	1 066
Sommes distribuables	84 818	67 156

PR1- Revenus du portefeuille-titres

Au 30-09-2013, les revenus du portefeuille -titres s'élèvent à 109 409 DT contre 80 374DT au 30-09-2012

	01/01/2013	01/01/2012
	30/09/2013	30/09/2012
Revenu des actions	98 839	68 751
Revenus des obligations	10 570	11 622
TOTAL	109 409	80 374

PR2- Revenus des placements monétaires

Les revenus des placements monétaires s'élevaient à 44 698 DT au 30-09-2013 et se détaillent comme suit:

	01/01/2013	01/01/2012
	30/09/2013	30/09/2012
Revenu des Placements à terme	22 804	17 451
Revenu des Certificats de depots	2 308	12 329
Intérêts sur comptes de dépôts	19 586	32 846
TOTAL	44 698	62 626

CH 1-Charges de gestion des placements

<u>CH1-Charges de gestion des Placements</u>	01/01/2013	01/01/2012
	30/09/2013	30/09/2012
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	57 718	65 370
Rémunération du dépositaire		
La fonction du dépositaire est confiée à l'ATB . En contrepartie des prestations, le dépositaire perçoit une rémunération de 1 180 d par an:		
Les honoraires de l'ATB	883	917
TOTAL	58 600	66 287

CH2-AUTRE CHARGES

Les autres charges se détaillent ainsi :

	01/01/2013	01/01/2012
Désignation	30/09/2013	30/09/2012
Redevance CMF	4 891	5 539
Commissaire aux comptes	12 000	11 577
Publicité et publication	549	500
Services bancaires	9	24
Timbre fiscal	7	10
JETONS DE PRESENCE	6 527	6 552
TCL	587	596
TOTAL	24 571	24 798

PR3-AUTRES PRODUITS

Cette rubrique renferme des intérêts perçus sur un placement en Billets de Trésorerie dont l'encours s'élève au 30-09-2013 à 342 500 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 trimestres de l'exercice 2013 ,ARABIA Sicav a encaissé 13 800 DT d'intérêts.

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

<u>4/ AUTRES INFORMATIONS</u>	01/01/2013	01/01/2012
	30/09/2013	30/09/2012
Données par actions		
Revenus des placements	1,625	1,493
Charges de gestion des placements	0,618	0,692
Revenu net des placements	1,007	0,801
Autres charges	0,259	0,259
Autres produits	0,146	0,156
Résultat d'exploitation	0,894	0,698
Régularisation du résultat d'exploitation	0,000	-0,008
Sommes distribuables de la période	0,894	0,690
Régularisation du Résultat d'exploitation (annulation)	0,000	0,008
Frais de négociation	-0,089	-0,064
Variation des plus ou moins Values potentielles /Titres	-6,380	0,394
Plus ou moins Values réalisées sur cession de titres	0,046	-0,913
Résultat net de la période	-5,530	0,114
Nombre d' Actions	94 824	95 770

**NOTE SUR LE PORTEFEUILLE-TITRE
ARRETE AU 30/09/2013**

DESIGNATION DU TITRE	Nbre/Titre	Coût d'acq	Val au 30/09/2013	% ACTIF	% Capital
ACTIONS, VALEURS ASSIMILEES ET DROITS RATTACHES:	622 013	5 902 769	4 746 519	76,28%	
ACTIONS					
AIR LIQUIDE	55	19 655	13 758	0,22%	0,00%
AMS	240	1 819	1 678	0,03%	0,00%
ASSAD	54 000	538 908	391 446	6,29%	0,45%
ATL	94 141	326 093	234 411	3,77%	0,38%
BT	2 667	23 401	24 003	0,39%	0,00%
BTE	9 538	241 106	238 450	3,83%	0,95%
CIMENT DE BIZERTE	95 750	845 613	524 710	8,43%	0,22%
ECYCL	10 000	112 000	94 370	1,52%	0,19%
ELECTROSTAR	16 227	243 405	178 692	2,87%	0,66%
HANNIBAL LEASE	36 800	349 600	350 410	5,63%	0,64%
LANDOR	25 000	187 500	210 850	3,39%	0,53%
MAG GENERAL	1 600	52 082	49 573	0,80%	0,01%
MONOPRIX	4 000	114 976	100 684	1,62%	0,02%
OTH	66 100	430 138	429 848	6,91%	0,12%
SFBT	4 001	52 018	55 078	0,89%	0,01%
SOTUVER	68 612	534 426	465 189	7,48%	0,34%
TELNET	9 500	68 972	51 300	0,82%	0,09%
TL	30	698	664	0,01%	0,00%
TPR	25 130	138 454	110 547	1,78%	0,06%
TUNIS RE	62 700	730 648	451 942	7,26%	0,42%
UIB	35 716	681 930	466 808	7,50%	0,20%
Titre OPCVM					
FCP AXIS K PRUDENT	30	33 328	66 950	1,08%	0,43%
FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	176	176 000	235 159	3,78%	0,44%
OBLIGATIONS DE SOCIETES:	5 810	232 400	233 763	3,76%	
ATL 2010/1	5 810	232 400	233 763	3,76%	
TOTAL		6 135 169	4 980 283	80,04%	