

ARABIA SICAV

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2015

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 30 SEPTEMBRE 2015

En application de l'article 8 du code des organismes de placement collectif, nous avons examiné la composition des actifs d'« **Arabia SICAV**», tels que reflétés par ses états financiers pour le trimestre clos le *30 septembre 2015*, 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 2015*, sont établis sous la responsabilité du gestionnaire et dégagent au bilan des actifs nets d'un montant, de 5 675 240 dinars incluant des sommes distribuables arrêtées à cette date à 98 672 dinars et tels que certifiés par votre dépositaire.

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 2015*.

Aussi, devons nous remarquer qu'au *30 septembre 2015* les emplois : en liquidités et quasi liquidités représentent 25.63% des actifs.

Tunis, le 30 octobre 2015

Le Commissaire aux Comptes :

Samia BELHADJ

BILAN
ARRETE AU 30/09/2015
(Exprimé en dinars)

ACTIF	30/09/2015	30/09/2014	31/12/2014
AC1- PORTEFEUILLE-TITRES	3 946 932	4 553 091	4 625 555
a- Actions,valeurs assimilées et droits rattachés	3 894 983	4 436 148	4 507 301
b- Obligations et valeurs assimilées	51 949	116 943	118 254
c- Autres valeurs	-	-	-
AC2- Placements monétaires et disponibilités	1 468 392	1 329 248	1 661 186
a- Placements monétaires	497 279	499 513	493 541
b- Disponibilités	971 113	829 735	1 167 645
AC3- Créances d'exploitation	313 040	72 156	-
AC4- Autres actifs	-	-	-
TOTAL ACTIF	5 728 364	5 954 496	6 286 742
PASSIF			
PA1- Opérateurs créditeurs	9 946	8 968	7 340
PA2- Autres créditeurs divers	43 178	40 998	93 261
TOTAL PASSIF	53 124	49 966	100 601
ACTIF NET			
CP1- Capital	5 576 536	5 795 193	6 078 159
CP2- Sommes distribuables	98 704	109 337	107 982
a- Sommes distribuables des exercices antérieurs	32	6	6
b- Sommes distribuables de l'exercice en cours	98 672	109 331	107 976
ACTIF NET	5 675 240	5 904 529	6 186 141
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET	5 728 364	5 954 496	6 286 742

ETAT DE RESULTAT
ARRETE AU 30/09/2015
(Exprimé en dinars)

	<u>Du</u> <u>01/07/2015</u> <u>Au</u> <u>30/09/2015</u>	<u>Du</u> <u>01/01/2015</u> <u>Au</u> <u>30/09/2015</u>	<u>Du</u> <u>01/07/2014</u> <u>Au</u> <u>30/09/2014</u>	<u>Du</u> <u>01/01/2014</u> <u>Au</u> <u>30/09/2014</u>	<u>Du</u> <u>01/01/2014</u> <u>Au</u> <u>31/12/2014</u>
PR 1- Revenus de portefeuille-titres	41 572	128 046	87 228	149 684	150 995
a- Dividendes	40 261	122 782	85 353	142 629	142 629
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées	1 311	5 264	1 875	7 055	8 366
c- Revenus des autres valeurs	-	-	-	-	-
PR 2- Revenus des placements monétaires	14 793	40 572	11 068	36 026	50 938
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS	56 365	168 618	98 296	185 711	201 933
CH 1- Charges de gestion des placements	19 041	57 485	20 719	58 657	74 593
REVENU NET DES PLACEMENTS	37 324	111 133	77 577	127 053	127 340
PR 3- Autres produits	5 209	11 639	-	7 014	13 835
CH 2- Autres charges	8 243	25 111	6 816	24 775	32 779
RESULTAT D EXPLOITATION	34 290	97 660	70 761	109 292	108 396
PR 4- Régularisations du résultat d'exploitation	1 009	1 012	-	39	-419
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE	35 299	98 672	70 761	109 331	107 976
PR 4- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	-1 009	-1 012	-	-39	419
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	-504 496	-648 455	-421 224	-151 497	515 474
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres	86 873	103 493	-5 262	-200 405	-555 389
Frais de négociation de titres	-1 349	-7 953	-975	-5 250	-9 507
RESULTAT NET DE LA PERIODE	-384 682	-455 255	-356 700	-247 860	58 974

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
ARRETE AU 30/09/2015
(Exprimé en dinars)

	<u>Du</u> <u>01/07/2015</u> <u>Au</u> <u>30/09/2015</u>	<u>Du</u> <u>01/01/2015</u> <u>Au</u> <u>30/09/2015</u>	<u>Du</u> <u>01/07/2014</u> <u>Au</u> <u>30/09/2014</u>	<u>Du</u> <u>01/01/2014</u> <u>Au</u> <u>30/09/2014</u>	<u>Du</u> <u>01/01/2014</u> <u>Au</u> <u>31/12/2014</u>
AN 1- <u>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u>					
a- Résultat d'Exploitation	34 290	97 660	70 761	109 292	108 396
b- Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	-504 496	-648 455	-421 224	-151 497	515 474
c- Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	86 873	103 493	-5 262	-200 405	-555 389
d- Frais de négociation de titres	-1 349	-7 953	-975	-5 250	-9 507
AN 2- <u>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</u>	-	-107 834	-	-72 118	-72 118
AN 3- <u>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u>					
a- Souscriptions					
_ Capital	62 645	62 645	-	-	-
_ Régularisation des sommes non distribuables	-5 447	-5 447	-	-	-
_ Régularisation des sommes distribuables	1 009	1 009	-	-	-
_ Droits d'entrée	582	582	-	-	-
b- Rachats					
_ Capital	-	-6 523	-	-19 853	-46 150
_ Régularisation des sommes non distribuables	-	35	-	-353	1 180
_ Régularisation des sommes distribuables	-	-113	-	-194	-652
_ Droit de sortie					
VARIATION DE L'ACTIF NET	-325 894	-510 902	-356 700	-340 378	-58 766
AN 4- <u>ACTIF NET</u>					
a- en début de période	6 001 133	6 186 141	6 261 229	6 244 907	6 244 907
b- en fin de période	5 675 240	5 675 240	5 904 529	5 904 529	6 186 141
AN 5- <u>NOMBRE D'ACTIONNAIRES</u>					
a- en début de période	94 014	94 115	94 519	94 824	94 824
b- en fin de période	94 984	94 984	94 519	94 519	94 115
VALEUR LIQUIDATIVE	59,749	59,749	62,469	62,469	65,730
AN6- TAUX DE RENDEMENT DE LA PERIODE	-6,40%	-7,35%	-5,73%	-3,99%	0,96%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS ARRETEES AU 30/09/2015

1- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers arrêtés au 30-09-2015 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 30/09/2015, 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 la période.

La valeur de marché, applicable pour l'évaluation, des titres admis à la cote, correspond au cours en bourse à la date du 30/09/2015 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 la période.

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 30/09/2015 à 3 946 932 DT contre 4 553 091DT au 30/09/2014, et se détaille ainsi :

DESIGNATION DU TITRE	Nbre/Titre	Coût d'acq	Val au 30/09/2015	% ACTIF	% Capital
ACTIONS, VALEURS ASSIMILEES ET DROITS RATTACHES:	1 033 493	5 056 394	3 894 983	67,99%	
<i>Actions et droits rattachés :</i>	<u>1 033 307</u>	<u>4 869 285</u>	<u>3 611 264</u>	<u>63,04%</u>	
AIR LIQUIDE	59	18 714	10 379	0,18%	0,00%
AIR LIQUIDE DA 2015	75	880	614	0,01%	0,01%
AL KIMIA	300	17 980	13 950	0,24%	0,02%
ASSAD	64 000	560 145	351 424	6,13%	0,53%
ATL	100 000	336 988	271 900	4,75%	0,40%
ATTIJARI BANK	2 000	50 100	52 598	0,92%	0,01%
BH NS 2015	3 430	38 903	38 903	0,68%	0,01%
BNA	26 000	283 043	339 768	5,93%	0,08%
BTE	9 600	242 649	180 480	3,15%	0,96%
CEREALIS	42 650	287 869	206 853	3,61%	0,87%
CIMENT DE BIZERTE	86 000	748 994	367 220	6,41%	0,20%
DELICE HOLDING	1 497	21 990	21 991	0,38%	0,00%
ECYCL	7 349	80 912	220 095	3,84%	0,14%
MAG GENERAL	1 800	57 480	45 000	0,79%	0,02%
MIP	5 196	24 421	3 273	0,06%	0,12%
MPBS	5 000	35 000	32 510	0,57%	0,08%
MONOPRIX	12 720	235 372	156 812	2,74%	0,06%
OFFICE PLAST NS	6 600	14 718	14 718	0,26%	0,11%
SOTEMAIL	50 000	126 579	94 850	1,66%	0,19%
OTH	69 100	461 800	463 799	8,10%	0,13%
SFBT	1 704	35 048	38 287	0,67%	0,00%
SIMPAR	517	23 094	19 926	0,35%	0,05%
SOTUVER	76 000	508 387	237 880	4,15%	0,32%
SOTUVER DA 2015	76 000	38 129	15 200	0,27%	0,32%
STB NS	8 610	49 954	49 938	0,87%	0,01%
TELNET	2 000	14 520	7 438	0,13%	0,02%
TPR	25 000	131 190	86 600	1,51%	0,06%
TGH	340 000	358 777	191 420	3,34%	0,31%
UADH	10 100	65 650	77 437	1,35%	0,03%
<i>Titre OPCVM</i>	<u>186</u>	<u>187 109</u>	<u>283 720</u>	<u>4,95%</u>	
FCP AXIS K PRUDENT	10	11 109	23 604	0,41%	0,22%
FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	176	176 000	260 116	4,54%	0,44%
OBLIGATIONS DE SOCIETES :	500	50 000	51 949	0,91%	
ATL 2014/3	500	50 000	51 949	0,91%	0,13%
TOTAL		5 106 394	3 946 932	68,90%	

AC2-Placements monétaires et disponibilités

Le solde de ce poste s'élève au 30-09-2015 à 1 468 392 DT contre 1 329 248 DT au 30-09-2014, et se détaille ainsi :

	30/09/2015	30/09/2014	31/12/2014
Placement à terme	-	-	-
Certificats de dépôts ATB 5,75% 60j	497 279	-	-
Certificats de dépôts ATB 6,18% 120j	-	-	493 541
Certificats de dépôts ATB 5,49% 10j	-	499 513	-
Disponibilités	971 113	829 735	1 167 645
TOTAL	1 468 392	1 329 248	1 661 186

AC3-Créances d'exploitation

Le solde de ce poste s'analyse comme suit :

	30/09/2015	30/09/2014	31/12/2014
Vente Actions	-	61 116	-
Dividendes à recevoir	23 040	11 040	-
Achat STB à titre réductible	290 000	-	-
Créance CDS Billets de trésorerie	285 833	325 833	311 667
Provision /créance CDS	-285 833	-325 833	-311 667
TOTAL	313 040	72 156	-

PA1-Opérateurs créditeurs

Cette rubrique renferme la rémunération à payer au gestionnaire et au dépositaire et se détaille ainsi :

	30/09/2015	30/09/2014	31/12/2014
rémunération à payer au gestionnaire	5 556	5 846	6 160
rémunération à payer au dépositaire	4 390	3 121	1 180
TOTAL	9 946	8 968	7 340

PA2-Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève à 43 178 DT au 30-09-2015 contre 40 998DT au 30-09-2014 et se détaille ainsi :

	30/09/2015	30/09/2014	31/12/2014
Achat Actions	131	-	51 456
Frais transactions	7 771	4 897	192
redevance CMF	471	495	522
Honoraires Commissaires aux comptes	10 647	10 647	14 235
frais publications	484	250	251
Jetons de présence	6 542	7 479	10 000
Retenue à la source	1 324	1 419	890
TCL	117	118	23
Dividendes à payer	14 556	14 556	14 556
Divers	1 136	1 136	1 136
TOTAL	43 178	40 998	93 261

CP1- le capital

Les mouvements sur le capital au cours du 3ème trimestre de l'exercice 2015 se détaillent ainsi :

Capital au 30/06/2015	
Montant	5 937 728
Nombre de titres	94 014
Nombre d'actionnaires	26

Souscriptions réalisées	
Montant	62 645
Nombre de titres émis	970
Nombre d'actionnaires nouveaux	4

Rachats effectués	
Montant	0
Nombre de titres rachetés	0
Nombre d'actionnaires sortants	0

Autres effets s/capital	
Plus ou moins values réalisées sur cession de titres	86 873
Variation des plus ou moins Values potentielles sur titres	-504 496
Frais de négociation de titre	-1 349
Régularisation des Sommes non distribuables	-5 447
Droit d'entrée	582

Capital au 30/09/2015	
Montant	5 576 536
Nombre de titres	94 984
Nombre d'actionnaires	30

CP2- Sommes distribuables	30/09/2015	30/09/2014	31/12/2014
Sommes distribuables de l'exercice en cours	98 672	109 331	107 976
Sommes distribuables des exercices antérieurs	32	6	6
Sommes distribuables	98 704	109 337	107 982

PR1- Revenus du portefeuille-titres

Du 01-01-2015 au 30-09-2015, les revenus du portefeuille -titres s'élèvent à 128 046 DT contre 149 684 DT du 01-01-2014 au 30-09-2014.

	01/07/2015	01/01/2015	01/07/2014	01/01/2014	01/01/2014
	30/09/2015	30/09/2015	30/09/2014	30/09/2014	31/12/2014
Revenus des Actions	40 261	122 782	85 353	142 629	142 629
Revenus des obligations	1 311	5 264	1 875	7 055	8 366
TOTAL	41 572	128 046	87 228	149 684	150 995

PR2- Revenus des placements monétaires

Les revenus des placements monétaires s'élèvent à 40 572 DT du 01-01-2015 au 30-09-2015 et se détaillent comme suit :

	01/07/2015	01/01/2015	01/07/2014	01/01/2014	01/01/2014
	30/09/2015	30/09/2015	30/09/2014	30/09/2014	31/12/2014
Revenu des Certificats de dépôts	5 876	17 954	122	122	2 224
Intérêts sur comptes de dépôts	8 917	22 618	10 946	35 904	48 714
TOTAL	14 793	40 572	11 068	36 026	50 938

PR3- Autres produits

Cette rubrique renferme des intérêts perçus sur un placement en Billets de Trésorerie dont l'encours s'élève au 30-09-2015 à 285 833 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.

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

Au cours du 3ème trimestre de l'exercice 2015, ARABIA SICAV a perçu 5 209 DT d'intérêts.

CH1- Charges de gestion des Placements

	01/07/2015	01/01/2015	01/07/2014	01/01/2014	01/01/2014
	30/09/2015	30/09/2015	30/09/2014	30/09/2014	31/12/2014
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.					
La rémunération de l'AFC	17 532	53 095	18 183	55 536	73 413
Rémunération du dépositaire					
La fonction du dépositaire est confiée à l'ATB. En contrepartie de ses prestations, le dépositaire perçoit une rémunération de 5 900 D TTC par an en vertu de l'avenant à la convention de dépositaire signé en date du 26 décembre 2014					
La rémunération de l'ATB	1 510	4 390	2 536*	3 121*	1 180
TOTAL	19 041	57 485	20 719	58 657	74 593

* Montant majoré induit suite à la révision à la hausse de la rémunération du dépositaire sans tenir compte des dispositions prévues respectivement par les articles 17 et 18 du règlement du CMF relatif aux OPCVM et par l'article 11 de la décision générale du CMF N°8 du 1^{er} avril 2004. Ce montant a été annulé à concurrence de la majoration induite en date du 13 novembre 2014 (avec effet en date du 14 novembre 2014)

La Sicav et les actionnaires ayant procédé à des opérations de rachat depuis la date de constatation de la majoration induite de la rémunération du dépositaire jusqu'à la régularisation de cette situation ont été indemnisés, sur demande du CMF, et ce, aux frais du gestionnaire, la société Arab Financial Consultants.

CH2- Autres Charges

Les autres charges se détaillent ainsi :

Désignation	01/07/2015	01/01/2015	01/07/2014	01/01/2014	01/01/2014
	30/09/2015	30/09/2015	30/09/2014	30/09/2014	31/12/2014
Redevance CMF	1 486	4 499	1 541	4 706	6 221
Commissaire aux comptes	3 588	10 736	3 588	11 707	15 295
Publicité et publication	316	1 432	151	349	450
Services bancaires	2	9	2	9	21
Timbre fiscal	2	10	2	6	8
Jetons de présence	2 521	7 479	1 263	7 479	10 000
TCL	328	746	269	519	584
Autres Impôts	-	200	-	-	200
TOTAL	8 243	25 111	6 816	24 775	32 779

4- Autres informations		01/01/2015		01/01/2014	01/01/2014
		30/09/2015		30/09/2014	31/12/2014
Données par actions					
Revenus des placements		1,775		1,965	2,146
Charges de gestion des placements		0,605		0,621	0,793
Revenu net des placements		1,170		1,344	1,353
Autres charges		0,264		0,262	0,348
Autres produits		0,123		0,074	0,147
Résultat d'exploitation		1,028		1,156	1,152
Régularisation du résultat d'exploitation		0,011		0,000	-0,004
Sommes distribuables de la période		1,039		1,156	1,147
Régularisation du Résultat d'exploitation (annulation)		-0,011		0,000	0,004
Frais de négociation de titres		-0,084		-0,056	-0,101
Variation des plus ou moins Values potentielles /Titres		-6,827		-1,603	5,477
Plus ou moins Values réalisées sur cession de titres		1,090		-2,120	-5,901
Résultat net de la période		-4,793		-2,622	0,627
Nombre d'Actions		94 984		94 519	94 115
Valeur liquidative		59,749		62,469	65,730