

**ARABIA SICAV****Etats Financiers Trimestriels**

Arrêtes Au 31 mars 2007

**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 la Société « **Arabia SICAV** », tels que reflétés par ses états financiers trimestriels au 31 mars 2007, 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 placements monétaires sous forme de billets de trésorerie, figurent au bilan pour une valeur de 699 105, dinars qui ne doit pas, à notre avis, correspondre à leur valeur de réalisation supputée. Cette valeur gagnerait à être ajustée en fonction des risques d'insolvabilité que leur émetteur présentait ; sachant, par ailleurs, que les intérêts leurs afférents sont régulièrement encaissés à leur échéance.

A l'exception du point souligné, ci-dessus, nous n'avons pas relevé sur la base de notre examen limité d'autres faits qui nous laissent à penser que les états financiers trimestriels au 31 mars 2007 de « **l'Arabia Sicav** », ne reflètent pas, conformément aux normes et principes comptables généralement admis, la composition et la situation réelle des actifs nets de cette Sicav ; lesquels, figurent au bilan pour un montant, de 6 005 291, dinars incluant des sommes distribuables, de 9 839, dinars

Aussi, devons nous attirer l'attention, que :

✓ le cheminement des opérations comptabilisées, les moyens et structures en place pour en assurer le contrôle, le traitement ainsi que la sauvegarde, ne sont pas en parfait accord avec les règles prévues par la NC 16 et NC 18 et les dispositions des articles 14 et 15 de la loi comptable n° 96-112 ; d'où les difficultés de justification et de correction des écarts relevés, de 181, dinars entre la valeur des actifs sous forme de placements monétaire et en valeurs mobilières figurant au Bilan et leur valeur, telle que arrêtée le 30 mai 2007 par le dépositaire.

✓ Les emplois sous forme de liquidités et quasi liquidités représentent au 31 mars 2007: 37.8 % des actifs.

✓ Les emplois en parts FCP IRADETT 50 et IRADETT CEA représentent 12.65% et 12.74% de leur capital respectif.

Tunis, le 7 juin 2007

le Commissaire aux Comptes

**Mohamed SELTANA**

**BILAN****ARRETE AU 31/03/2007****(Exprimé en dinars)****(Exprimé en dinars)**

<b>ACTIF</b>	<b>31/03/2007</b>	<b>31/03/2006</b>	<b>31/12/2006</b>
<b>AC1- PORTEFEUILLE-TITRES</b>			
a- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	3 207 906	3 360 668	3 413 601
b- Obligations et valeurs assimilées	560 610	164 327	563 989
c- Autres valeurs			
<b>AC2- Placements monétaires et disponibilités</b>			
a- Placements monétaires	699 105	298 746	1 090 290
b- Disponibilités	1 596 932	2 648 654	1 295 582
<b>AC3- Créances d'exploitation</b>			
<b>AC4- Autres actifs</b>	10 035	164 573	
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>6 074 587</b>	<b>6 636 969</b>	<b>6 363 462</b>
<b>PASSIF</b>			
<b>PA1- Opérateurs créditeurs</b>	69 296	72 582	97 127
<b>PA2- Autres créditeurs divers</b>			
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>69 296</b>	<b>72 582</b>	<b>97 127</b>
<b>ACTIF NET</b>			
<b>CP1- Capital</b>	5 839 206	6 486 694	6 110 090
<b>CP2- Sommes distribuables</b>			
a- Sommes distribuables des exercices antérieurs	156 246	84 007	
b- Sommes distribuables de l'exercice	9 839	-6 315	156 246
<b>ACTIF NET</b>	<b>6 005 291</b>	<b>6 564 386</b>	<b>6 266 336</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>	<b>6 074 587</b>	<b>6 636 969</b>	<b>6 363 462</b>

**ETAT DE RESULTAT  
ARRETE AU 31/03/2007  
(Exprimé en dinars)**

	<u>01/01/2007</u> <u>31/03/2007</u>	<u>01/01/2006</u> <u>31/03/2006</u>	<u>01/01/2006</u> <u>31/12/2006</u>
<b>PR 1- Revenus de portefeuille-titres</b>			
a- Dividendes			144 056
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées	7 128	2 323	11 821
c- Revenus des autres valeurs			
<b>PR 2- Revenus des placements monétaires</b>	27 278	15 329	137 390
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>	<b>34 406</b>	<b>17 652</b>	<b>293 266</b>
<b>CH 1- Charges de gestion des placements</b>	18 017	19 681	90 809
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>	<b>16 389</b>	<b>-2 030</b>	<b>202 457</b>
<b>PR 3- Autres produits</b>			
<b>CH 2- Autres charges</b>	6 562	4 384	18 625
<b>RESULTAT D EXPLOITATION</b>	<b>9 828</b>	<b>-6 414</b>	<b>183 832</b>
<b>PR 5- Régularisations du résultat d'exploitation</b>	11	99	-27 586
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE</b>	<b>9 839</b>	<b>-6 315</b>	<b>156 246</b>
<b>PR 4- Régularisation du résultat d'exploitation ( annulation )</b>			
_ Variation des plus ( ou moins ) valeurs potentielles sur titres	7 218	291 880	365 136
_ Plus ( ou moins ) valeurs réalisées sur cession des titres	254 717	21 025	245 383
_ Frais de négociation	-4 998	-5 074	-14 131
_ Régularisation des sommes non distribuables	40 603	-76 760	-246 235
- régularisation du sommes distribuables	-13 010	6 488	
- Droit d'entrée	3		
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>294 371</b>	<b>231 245</b>	<b>506 398</b>

**ETAT DE VARIATION DE L ACTIF NET  
ARRETE AU 31/03/2007**

	<u>01/01/2007</u> <u>31/03/2007</u>	<u>01/01/2006</u> <u>31/03/2006</u>	<u>01/01/2006</u> <u>31/12/2006</u>
<b>AN 1- <u>VARIATION DE L ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u></b>			
a- Resultat d 'Exploitation	9 828	-6 414	183 832
b- Variation des plus ( ou moins ) valeurs potentielles sur titres	7 218	291 880	365 136
c- Plus ( ou moins ) valeurs réalisées sur cession de titres	254 717	21 025	245 383
d- Frais de négociation de titres	-4 998	-5 074	-14 131
<b>AN 2- <u>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</u></b>			-84 007
<b>AN 3- <u>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u></b>			
a- <b>Souscriptions</b>			
_ Capital	304	18 010 009	61 474 592
_ Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	-1 577 438	817 946	1 935 720
_ Régularisation des sommes distribuables	360	260 891	602 361
_ Droits d' entrée	3		
b- <b>Rachats</b>			
_ Capital	-555 720	-17 539 476	-61 493 256
_ Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	1 618 040	-894 706	-2 181 955
_ Régularisation des sommes distribuables	-13 359	-254 304	-629 947
_ Droit de sortie			
<b>VARIATION DE L ACTIF NET</b>	<b>-261 045</b>	<b>701 778</b>	<b>403 727</b>
<b>AN 4- <u>ACTIF NET</u></b>			
a- en début d'exercice	6 266 336	5 862 608	5 862 608
b- en fin d'exercice	6 005 291	6 564 386	6 266 336
<b>AN 5- <u>NOMBRE D' ACTIONS ( ou de part )</u></b>			
a- en début d'exercice	109 671	110 008	110 008
b- en fin d'exercice	100 539	118 504	109 671
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>59,731</b>	<b>55,394</b>	<b>57,138</b>
<b>AN6- TAUX DE RENDEMENT DE LA PERIODE</b>	<b>4,54%</b>	<b>3,94%</b>	<b>8,64%</b>

**Notes aux Etats Financiers****arrêtées au 31/03/2007****REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS**

Les états financiers arrêtés au 31-03-2007 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 31/03/2007, 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 31/03/2007 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 31/03/2007 à 3 207 906 DT contre 3 360 668 DT au 31/03/2006, et se détaille ainsi :

**NOTE SUR LE PORTEFEUILLE-TITRE****ARRETE AU 31/03/2007****ANNEXE IV**

DESIGNATION DU TITRE	NBRE/TITRE	Coût d'acq.	Val au 31/03/2007	ACTIF	% ACTIF	% Capital
<b>ACTIONS, VALEURS ASSIMILEES ET DROITS RATTACHES:</b>						
ASSAD	136 885	596 984	550 278	6 074 587	9,06%	1,71%
ATL	500	12 743	13 704	6 074 587	0,23%	0,05%
ATTIJARI Bank	3 438	25 523	27 525	6 074 587	0,45%	0,01%
BH	1 000	16 747	23 004	6 074 587	0,38%	0,01%
BIAT	13	246	506	6 074 587	0,01%	0,00%
BNA	400	3 982	7 536	6 074 587	0,12%	0,00%
BT	100	9 600	9 851	6 074 587	0,16%	0,00%
BTEI	9 735	239 637	292 926	6 074 587	4,82%	0,97%
CIL	200	4 269	6 231	6 074 587	0,10%	0,02%

GIF	33 700	136 509	123 308	6 074 587	2,03%	0,61%
EL WIFACK LEASING	20 104	106 799	132 686	6 074 587	2,18%	1,01%
ESSOUKNA	1 600	7 520	8 134	6 074 587	0,13%	0,05%
ICF	992	42 053	51 148	6 074 587	0,84%	0,11%
KAIR	3 000	26 212	26 925	6 074 587	0,44%	0,03%
MAGASIN GENERAL	100	2 201	3 311	6 074 587	0,05%	0,01%
MONOPRIX	4 089	181 662	287 996	6 074 587	4,74%	0,22%
SFBT	4 035	189 981	324 555	6 074 587	5,34%	0,04%
SIAME	66 820	189 555	155 490	6 074 587	2,56%	0,48%
SIMPAR	6 370	102 276	246 729	6 074 587	4,06%	1,06%
SITS	1 250	2 625	3 513	6 074 587	0,06%	0,01%
SITS DA 2007	1 250	292	363	6 074 587	0,01%	0,01%
SITS DS 2007	1 250	-167	28	6 074 587	0,00%	0,01%
SOTETEL	8 128	234 571	209 377	6 074 587	3,45%	0,35%
SOTUMAG	50 000	61 861	95 950	6 074 587	1,58%	0,56%
STB	1 000	6 633	13 397	6 074 587	0,22%	0,00%
TAIR	1 568	2 942	7 078	6 074 587	0,12%	0,00%
TINVEST	1 475	6 257	18 050	6 074 587	0,30%	0,15%
TL	200	1 753	2 910	6 074 587	0,05%	0,00%
TL NS	75	630	1 028	6 074 587	0,02%	0,00%
TL DA 07	275	43	69	6 074 587	0,00%	0,00%
UIB	15 330	214 308	264 611	6 074 587	4,36%	0,14%
<b>TITRES OPCVM</b>				6 074 587		
FCP Axis K protégé	39	43 327	54 819	6 074 587	0,90%	2,84%
SANADETT SICAV	780	84 482	85 172	6 074 587	1,40%	0,06%
AXIS TRESORERIE SICAV	500	50 013	53 710	6 074 587	0,88%	0,22%
FCP SALAMETT CAP	1 740	17 444	17 517	6 074 587	0,29%	0,68%
FCP SALAMETT PLUS	1 860	18 666	18 755	6 074 587	0,31%	1,32%
FCP IRADETT 20	2 100	21 150	21 233	6 074 587	0,35%	7,17%
FCP IRADETT 50	2 100	21 147	21 191	6 074 587	0,35%	12,65%
FCP IRADETT 100	1 000	10 072	10 156	6 074 587	0,17%	4,33%
FCP IRADETT CEA	1 700	17 081	17 138	6 074 587	0,28%	12,74%
<b>TOTAL</b>	<b>386 701</b>	<b>2 709 629</b>	<b>3 207 906</b>	<b>6 074 587</b>	<b>52,81%</b>	

6074586,639

<b>OBLIGATIONS DE SOCIETES ET VALEURS ASSIMILEES</b>				<b>6 074 587</b>		
<b>OBLIGATIONS DE SOCIETES:</b>				<b>6 074 587</b>		
CIL2005/1	1 500	150 000	153 889	6 074 587	2,53%	1,00%
UNIFACTOR 2006	4 000	400 000	406 721	6 074 587	6,70%	4,00%
<b>TOTAL</b>	<b>5 500</b>	<b>550 000</b>	<b>560 610</b>		<b>9,23%</b>	

**PLACEMENTS MONETAIRES**

<b>BILLETS DE TRESORERIE</b>		<b>943 374</b>	<b>699 105</b>	<b>6 074 587</b>	<b>11,5%</b>	
CDS		696 032	499 543	6 074 587	8,2%	
FLEXOPRINT		148 911	100 206	6 074 587	1,6%	
STIP		98 431	99 355	6 074 587	1,6%	
<b>DISPONIBILITES</b>		<b>1 586 566</b>	<b>1 596 932</b>	<b>6 074 587</b>	<b>26,3%</b>	
<b>TOTAL</b>		<b>2 529 940</b>	<b>2 296 037</b>		<b>37,8%</b>	
<b>AUTRES ACTIFS</b>			<b>10 035</b>	<b>6 074 587</b>	<b>0,2%</b>	
<b>TOTAL GENERAL</b>		<b>4 846 195</b>	<b>6 074 587</b>	<b>6 074 587</b>	<b>100%</b>	

<b>PR1-Note sur les revenus des obligations et valeurs assimilées</b>	<b>01/01/2007</b>	<b>01/01/2006</b>
	<b>31/03/2007</b>	<b>31/03/2006</b>
Revenus des titres OPCVM		
Revenus des obligations	7 128	2 323
Revenus des autres valeurs		
<b>TOTAL</b>	<b>7 128</b>	<b>2 323</b>

<b>PR2-Note sur les Revenus des placements monétaires</b>	<b>01/01/2007</b>	<b>01/01/2006</b>
	<b>31/03/2007</b>	<b>31/03/2006</b>
Revenu des Billets de Trésorerie	16 918	
Revenu des BTC	0	927
Revenu des autres Placements monétaires	10 360	14 402
<b>TOTAL</b>	<b>27 278</b>	<b>15 329</b>

**CP1- le capital**

Les mouvements sur le capital au cours du 1<sup>er</sup> trimestre de l'exercice 2007 se détaillent ainsi :

<b>Capital au 31/12/2006</b>	
Montant	6 110 090
Nombre de titres	109 671
Nombre d'actionnaires	35

<b>Souscriptions réalisées</b>	
Montant	304
Nombre de titres émis	5
Nombre d'actionnaires nouveaux	1

<b>Rachats effectués</b>	
Montant	555 720
Nombre de titres rachetés	9 137
Nombre d'actionnaires sortants	1

<b>Autres effets s/capital</b>	
Plus ou moins values réalisées sur cession de titres	254 717
Régularisation des sommes non distribuables	40 603
Variation des plus ou moins Values potentielles sur titres	7 218
Frais de négociation	-4 998
Régularisation des sommes distribuables	-13 010
Droit d'entrée	3

<b>Capital au 31/03/2007</b>	
Montant	5 839 206
Nombre de titres	100 539
Nombre d'actionnaires	35

<b>CP2- Sommes distribuables</b>	<b>01/01/2007</b>	<b>01/01/2006</b>
	<b>31/03/2007</b>	<b>31/03/2006</b>
Résultats distribuables	9 839	1 424 662
<b>TOTAL</b>	<b>9 839</b>	<b>1 424 662</b>

<b>4/ AUTRES INFORMATIONS</b>	<b>01/01/2007</b>	<b>01/01/2006</b>
	<b>31/03/2007</b>	<b>31/03/2006</b>
Revenus des placements	34 406	17 652
Charges de gestion des placements	18 017	19 681
<b>Revenu net des placements</b>	<b>16 389</b>	<b>-2 030</b>
Autres charges	6 562	4 384
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>9 828</b>	<b>-6 414</b>
Régularisation du résultat d'exploitation	11	99
<b>Sommes distribuables de la période</b>	<b>9 839</b>	<b>-6 315</b>
Frais de négociation	-4 998	-5 074
Variation des plus ou moins Values potentielles /Titres	7 218	291 880
Plus Values réalisées sur cession de titres	254 717	21 025
Régularisation des sommes non distribuables	40 603	-76 760
Régularisation des sommes distribuables	-13 010	6 488
Droit d'entrée	3	
<b>Résultat net de la période</b>	<b>294 371</b>	<b>231 245</b>
<b>Nombre d' Actions</b>	<b>118 504</b>	<b>104 769</b>
<b>Résultat par Action</b>	<b>2,484</b>	<b>2,207</b>

<b>CH1-Charges de gestion des Placements</b>	<b>01/01/2007</b>	<b>01/01/2006</b>
	<b>31/03/2007</b>	<b>31/03/2006</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 0.5% HT l'an calculé sur la base de l'actif net quotidien.

Les honoraires de l' AFC	17 726	17 493
--------------------------	--------	--------

#### **Rémunération du dépositaire**

La fonction du dépositaire est confiée à l'ATB . En contrepartie des prestations, le dépositaire perçoit une rémunération de 1180 TTC l'an.

Les honoraires de l'ATB	291	297
-------------------------	-----	-----