

ARABIA SICAV

Etats Financiers Trimestriels Au 31 Mars 2009

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 trimestriels au 31 Mars 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 31 Mars 2009, sont établis sous la responsabilité du gestionnaire et dégagent au bilan des actifs nets, de 5 262 552, dinars après déduction des pertes enregistrées à cette date, de 12 728, dinars

Les actifs nets accusent, comparativement, aux actifs nets arrêtés par le dépositaire, un écart en moins de 247, dinars

Nous n'avons pas relevé d'autres 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 31 mars 2009.

Aussi, devons nous remarquer que :

- 1) les actifs nets sont minorés du montant d'un placement monétaire, contracté par « Billet de trésorerie, de 850 000, dinars
- 2) Les emplois en liquidités et quasi liquidités représentent au 31 Mars 2009, 24,47 % des actifs.
- 3) Les parts et actions OPCVM représentent au 31 Mars 2009, 10,72 % des actifs nets.

Tunis, le 29 Avril 2009

Le Commissaire aux Comptes

Mohamed SELTANA

Membre indépendant de Baker Tilly France et
de Baker Tilly International

ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

BILAN

ARRETE AU 31/03/2009

(Exprimé en dinars)

ACTIF	31/03/2009	31/03/2008	31/12/2008
AC1- PORTEFEUILLE-TITRES			
a- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	3 611 248	4 057 376	3 765 431
b- Obligations et valeurs assimilées	383 070	1 097 503	383 366
c- Autres valeurs			
AC2- Placements monétaires et disponibilités			
a- Placements monétaires			
b- Disponibilités	1 301 952	219 257	919 733
AC3- Créances d'exploitation	24 186	299 800	
AC4- Autres actifs			
TOTAL ACTIF	5 320 456	5 673 935	5 068 530
PASSIF			
PA1- Opérateurs créditeurs	57 904	46 565	54 141
PA2- Autres créditeurs divers			
TOTAL PASSIF	57 904	46 565	54 141
ACTIF NET			
CP1- Capital	5 181 737	5 499 463	4 920 847
CP2- Sommes distribuables			
a- Sommes distribuables des exercices antérieurs	93 543	134 838	
b- Sommes distribuables de l'exercice	-12 728	-6 930	93 543
ACTIF NET	5 262 552	5 627 371	5 014 389
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET	5 320 456	5 673 935	5 068 530

ETAT DE RESULTAT
ARRETE AU 31/03/2009
(Exprimé en dinars)

	<u>01/01/2009</u> <u>31/03/2009</u>	<u>01/01/2007</u> <u>30/09/2007</u>	<u>01/01/2008</u> <u>31/03/2008</u>	<u>01/01/2008</u> <u>31/12/2008</u>
PR 1-Revenus de portefeuille-titres				
a- Dividendes		128 935		133 517
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées	4 744	33 528	14 382	42 747
c- Revenus des autres valeurs				
PR 2-Revenus des placements monétaires	3 678	52 250	2 179	24 527
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS	8 421	214 713	16 562	200 791
CH 1-Charges de gestion des placements	17 046	60 552	18 786	79 614
REVENU NET DES PLACEMENTS	-8 625	154 161	-2 224	121 177
PR 3- Autres produits				
CH 2- Autres charges	4 103	13 485	4 706	19 237
RESULTAT D EXPLOITATION	-12 728	140 675	-6 930	101 940
PR 5- Régularisations du résultat d'exploitation	0	-1 110		-8 397
SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE	-12 728	139 565	-6 930	93 543
PR 4- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)				
Variation des plus (ou moins) values - potentielles sur titres	139 834	-555 763	-34 510	-647 885
Plus (ou moins) values réalisées sur cession - des titres	123 723	335 152	63 379	889 497
_ Frais de négociation	-2 547	-8 189	-1 674	-16 859
_ Régularisation des sommes non distribuables	-2	48 637		-56 242
- régularisation du sommes distribuables	-2	0		-564
- Droit d'entrée		9		
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	248 277	-40 589	20 265	261 490

ETATS FINANCIERSTRIMESTRIELS
ETAT DE VARIATION DE L ACTIF NET
ARRETE AU 31/03/2009

	<u>01/01/2009</u> <u>31/03/2009</u>	<u>01/01/2008</u> <u>31/03/2008</u>	<u>01/01/2007</u> <u>30/09/2007</u>	<u>01/01/2008</u> <u>31/12/2008</u>
AN 1- <u>VARIATION DE L ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u>				
a- Resultat d 'Exploitation	-12 728	-6 930	140 675	101 940
b- Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	139 834	-34 510	-555 763	-647 885
c- Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	123 723	63 379	335 152	889 497
d- Frais de négociation de titres	-2 547	-1 674	-8 189	-16 859
AN 2- <u>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</u>			-156 246	-134 711
AN 3- <u>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u>				
a- Souscriptions				
_ Capital			912	
_ Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice			612 623	
_ Régularisation des sommes distribuables			365	
_ Droits d' entrée			9	
b- Rachats				
_ Capital	-115		-602 126	-719 495
_ Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	-2		-563 986	-56 242
_ Régularisation des sommes distribuables	-2		-1 475	-8 962
_ Droit de sortie				
VARIATION DE L ACTIF NET	248 162	20 265	-798 049	-592 716
AN 4- <u>ACTIF NET</u>				
a- en début d'exercice	5 014 389	5 607 106	6 266 336	5 607 106
b- en fin d'exercice	5 262 552	5 627 371	5 468 287	5 014 389
AN 5- <u>NOMBRE D'ACTION (ou de part)</u>				
a- en début d'exercice	86 674	99 786	109 671	99 786
b- en fin d'exercice	86 672	99 786	99 786	86 674
VALEUR LIQUIDATIVE	60,718	56,394	54,800	57,853
AN6- TAUX DE RENDEMENT DE LA PERIODE	4,95%	2,89%	-1,61%	5,36%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS ARRETEES AU 31/03/2009

1/REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers arrêtés au 31-03-2009 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 31/03/2009, 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 31/03/2009 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 31/03/2009 à 3 611 248 DT contre 4 057 376 DT au 31/03/2008, et se détaille ainsi :

NOTE SUR LE PORTEFEUILLE-TITRE
ARRETE AU 31/12/2008

ANNEXE IV

DESIGNATION DU TITRE	NBRE/TITRE	Coût d'acq.	Val au 31/03/2009	% ACTIF	% Capital
ACTIONS, VALEURS ASSIMILEES ET DROITS RATTACHES:					
ADWYA	10 000	48 225	70 980	1,33%	0,09%
AMEN BANK	233	6 027	8 945	0,17%	0,00%
ARTES	7 000	72 310	69 559	1,31%	0,03%
ASSAD	8 830	69 274	101 660	1,91%	0,11%
ATL NG 2008	700	2 030	2 590	0,05%	0,00%
ATL NS 2008	3 000	9 530	11 100	0,21%	0,02%
ATTIJARI Bank	2 808	27 522	46 978	0,88%	0,01%
BH	7 656	220 051	189 930	3,57%	0,04%
BIAT	513	18 746	21 527	0,40%	0,00%
BNA	11 000	88 607	105 787	1,99%	0,06%
BT	500	56 000	56 764	1,07%	0,01%
BTEI	8 728	215 636	278 842	5,24%	0,87%
CIL	1 000	15 983	20 882	0,39%	0,04%
CIL NG 2008	433	6 920	8 504	0,16%	0,02%
GIF	42 546	139 930	113 470	2,13%	0,70%
EL WIFACK LEASING	8 525	49 496	71 610	1,35%	0,43%
EL WIFACK LEASING NS	4 263	23 255	23 255	0,44%	0,21%
ESSOUKNA	1 600	7 520	7 283	0,14%	0,05%
ICF	121	5 129	6 232	0,12%	0,01%

MONOPRIX	1 374	107 520	179 980	3,38%	0,07%
POULINA GP HOLDING	18 100	109 417	101 831	1,91%	0,01%
SFBT	26 355	292 644	313 282	5,89%	0,05%
SIAME	158 000	406 926	205 400	3,86%	1,13%
SIMPAR	2 955	40 932	77 155	1,45%	0,42%
SIMPAR NG 2008	493	6 526	12 281	0,23%	0,07%
SOPAT	11 550	121 000	84 431	1,59%	0,55%
SIPHAT	200	2 872	2 970	0,06%	0,01%
SITS	3 389	7 750	7 425	0,14%	0,03%
STB	2 000	16 233	18 006	0,34%	0,01%
SOMOCER	20 500	51 009	42 722	0,80%	0,09%
SOTETEL	13 233	218 966	139 304	2,62%	0,57%
SOTUMAG	27 500	34 772	48 895	0,92%	0,31%
SPDIT	2 000	9 100	9 990	0,19%	0,01%
TL	3 526	83 593	79 261	1,49%	0,06%
TL DA 2009	3 534	1 423	1 343		0,06%
TAIR	68	106	152	0,00%	0,00%
TAIR NG 2008	14	23	31	0,00%	0,00%
TINVEST	1 475	4 044	19 461	0,37%	0,15%
TPR	79 000	380 145	400 530	7,53%	0,25%
UIB	6 264	74 873	86 531	1,63%	0,03%
Titre OPCVM					
FCP AXIS K Protégé	39	43 327	65 808	1,24%	0,81%
FCP IRADETT 50	1 250	14 742	14 760	0,28%	2,23%
FCP IRADETT 20	1 820	20 206	20 357	0,38%	3,24%
FCP IRADETT 100	2 300	23 378	31 542	0,59%	7,02%
FCP IRADETT CEA	280	3 792	3 584	0,07%	1,93%
FCP CAPITALISATION & GARANTIE	400	400 000	428 320	8,05%	1,00%
TOTAL	507 075	3 557 511	3 611 248	67,87%	

OBLIGATIONS DE SOCIETES ET VALEURS ASSIMILEES					
OBLIGATIONS DE SOCIETES:					
CIL2005/1	1 500	120 000	123 111	2,31%	1,00%
UNIFACTOR 2006	4 000	240 000	243 917	4,58%	4,00%
UNIFACTOR 2008	200	16 000	16 041	0,30%	0,20%
TOTAL	5 700	376 000	383 070	7,20%	

PLACEMENTS MONETAIRES					
DISPONIBILITES		1 297 088	1 301 952	24,5%	
TOTAL		1 297 088	1 301 952	24,5%	
CREANCES D'EXPLOITATION			0	0,0%	
AUTRES ACTIFS			0	0,0%	
Créances d'exploitation		24 186	24 186	0,5%	
TOTAL GENERAL		5 230 599	5 320 456	100%	

<u>PR1-Note sur les revenus des obligations et valeurs assimilées</u>	01/01/2009	01/01/2008
	31/03/2009	31/03/2008
Revenus des Actions	0	0
Revenus des titres OPCVM	0	0
Revenus des obligations	4 744	14 382
Revenus des autres valeurs		
TOTAL	4 744	14 382
<u>PR2-Note sur les Revenus des placements monétaires</u>	01/01/2009	01/01/2008
	31/03/2009	31/03/2008

Revenu des Billets de Trésorerie	0	0
Revenu des autres Placements monétaires	3 678	2 179
TOTAL	3 678	2 179

CP1- le capital

Les mouvements sur le capital au cours du 1 er trimestre de l'exercice 2009 se détaillent ainsi :

<u>Capital au 31/12/2008</u>	
Montant	4 920 847
Nombre de titres	86 674
Nombre d'actionnaires	31

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

<u>Rachats effectués</u>	
Montant	115
Nombre de titres rachetés	2
Nombre d'actionnaires sortants	1

<u>Autres effets s/capital</u>	
Plus ou moins values réalisées sur cession de titres	123 723
Régularisation des sommes non distribuables	-2
Variation des plus ou moins Values potentielles sur titres	139 834
Frais de négociation	-2 547
Régularisation des sommes distribuables	-2
Droit d'entrée	0

<u>Capital au 31/03/2009</u>	
Montant	5 181 737
Nombre de titres	86 672
Nombre d'actionnaires	30

CP2- Sommes distribuables	01/01/2009	01/01/2008
	31/03/2009	31/03/2008
Résultats distribuables	-12 728	-6 930
TOTAL	-12 728	-6 930