

ARABIA SICAV**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 MARS 2012****RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES****Etats Financiers Trimestriels****Au 31 mars 2012**

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 31 Mars 2012, 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 31 Mars 2012, sont établis sous la responsabilité du gestionnaire et dégagent au bilan des actifs nets d'un montant, de 438 243, dinars

incluant des sommes distribuables arrêtées à cette date, à 378, dinars

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 31 Mars 2012.

Aussi, devons nous remarquer que :

- 1) Les actifs nets sont minorés du reliquat potentiellement récupérable à partir de 2011 des Billets de trésorerie contractés antérieurement, d'un montant net d'intérêts, de 385 000, dinars
- 2) Les emplois en liquidités et quasi liquidités représentent au 31 Mars 2012, 45.27 % des actifs.

Tunis, le 02 Mai 2012
Le Commissaire aux Comptes
Samia BELHADJ

BILAN ARRETE AU 31/03/2012
(Exprimé en dinars)

ACTIF	31/03/2012	31/03/2011	31/12/2011
AC1- PORTEFEUILLE-TITRES	4 101 939	4 800 036	4 507 877
a- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	3 591 460	4 052 460	3 997 144
b- Obligations et valeurs assimilées	510 478	747 576	510 733
c- Autres valeurs			
AC2- Placements monétaires et disponibilités	3 393 109	2 394 567	2 985 840
a- Placements monétaires	771 042	800 560	765 220
b- Disponibilités	2 622 067	1 594 007	2 220 620
AC3- Créances d'exploitation			
AC4- Autres actifs			
TOTAL ACTIF	7 495 048	7 194 603	7 493 717
PASSIF			
PA1- Opérateurs créditeurs	56 806	60 729	63 226
PA2- Autres créditeurs divers			
TOTAL PASSIF	56 806	60 729	63 226
<u>ACTIF NET</u>			
CP1- Capital	7 336 678	7 041 102	7 328 621
CP2- Sommes distribuables	101 564	92 773	101 871
a- Sommes distribuables des exercices antérieurs	101 186	87 835	907
b- Sommes distribuables de l'exercice	378	4 937	100 964
ACTIF NET	7 438 243	7 133 874	7 430 492
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET	7 495 048	7 194 603	7 493 717

**ETAT DE RESULTAT
ARRETE AU 31/03/2012**

(Exprimé en dinars)

	<u>01/01/2012</u> <u>31/03/2012</u>	<u>01/01/2011</u> <u>31/03/2011</u>	<u>01/01/2011</u> <u>31/12/2011</u>
PR 1- Revenus de portefeuille-titres	4 161	8 209	118 697
a- Dividendes	0		89 577
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées	4 161	8 209	29 120
c- Revenus des autres valeurs			
PR 2- Revenus des placements monétaires	18 819	17 552	80 692
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS	22 980	25 761	199 389
CH 1- Charges de gestion des placements	22 116	20 925	86 109
REVENU NET DES PLACEMENTS	864	4 836	113 280
PR 3- Autres produits	6 870	7 320	17 367
CH 2- Autres charges	7 352	7 220	29 685
RESULTAT D'EXPLOITATION	382	4 936	100 963
PR 4- Régularisations du résultat d'exploitation	-4	1	1
SOMMES DISTRIBUTABLES DE L'EXERCICE	378	4 937	100 964
PR 4- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	4	-1	-1
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	96 724	-461 715	-40 409
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres	-37 748	56 788	-66 692
Frais de négociation	-1 561	-3 694	-14 242
RESULTAT NET DE LA PERIODE	57 797	-403 686	-20 381

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
ARRETE AU 31/03/2012**

		<u>01/01/2012</u> <u>31/03/2012</u>	<u>01/01/2011</u> <u>31/03/2011</u>	<u>01/01/2011</u> <u>31/12/2011</u>
AN 1-	<u>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT</u>			
	<u>DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u>			
a-	Resultat d 'Exploitation	382	4 936	100 963
b-	Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	96 724	-461 715	-40 409
c-	Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	-37 748	56 788	-66 692
d-	Frais de négociation de titres	-1 561	-3 694	-14 242
AN 2-	<u>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</u>			-86 688
AN 3-	<u>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u>			
a-	Souscriptions			
–	Capital		43 026	43 026
–	Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice		85 543	103 479
–	Régularisation des sommes distribuables		41	6
–	Droits d' entrée		408	408
b-	Rachats			
–	Capital	-49 250	-43 026	-43 026
–	Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	-108	-85 949	-103 885
–	Régularisation des sommes distribuables	-689	-40	-5
–	Droit de sortie			
	VARIATION DE L' ACTIF NET	7 751	-403 683	-107 065
AN 4-	<u>ACTIF NET</u>			
a-	en début d'exercice	7 430 492	7 537 557	7 537 557
b-	en fin d'exercice	7 438 243	7 133 874	7 430 492
AN 5-	<u>NOMBRE D'ACTIONES (ou de part)</u>			
a-	en début d'exercice	98 509	98 509	98 509
b-	en fin d'exercice	97 847	98 509	98 509
	VALEUR LIQUIDATIVE	76,019	72,419	75,430
AN6-	TAUX DE RENDEMENT DE LA PERIODE	0,78%	-5,36%	-0,27%

NOTE SUR LE PORTEFEUILLE-TITRE ARRETE AU 31/03/2012

1/REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers arrêtés au 31-03-2012 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 31/03/2012, 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 31/03/2012 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 31/03/2012 à 4 101 939 DT contre 4 800 036 DT au 31/03/2011, et se détaille ainsi :

(annexe IV)

AC4-Note sur les autres Actifs

Cette rubrique renferme un placement en Billets de Trésorerie dont l'encours s'élève au 31/03/2012 à 385 000DT 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 du 1er trimestres 2012 ARABIA Sicav a encaissé 6 870 DT d'intérêts.

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

Note sur les Placements monétaires et disponibilités

	01/01/2012	01/01/2011
	31/03/2012	31/03/2011
Placement à terme	771 042	800 560
Disponibilités	2 622 067	1 594 007
TOTAL	3 393 109	2 394 567

<u>PR1-Note sur les Revenus du portefeuille-titres</u>	01/01/2012	01/01/2011
	31/03/2012	31/03/2011
Revenus des obligations	4 161	8 209
TOTAL	4 161	8 209

<u>PR2-Note sur les Revenus des placements monétaires</u>	01/01/2012	01/01/2011
	31/03/2012	31/03/2011
Revenu des Placements monétaires	5 822	7 110
Intérêts des comptes de dépôts	12 996	10 442
TOTAL	18 819	17 552

CP1- le capital

Les mouvements sur le capital au cours du 1 er trimestre de l'exercice 2012 se détaillent ainsi :

<u>Capital au 31/12/2011</u>	
Montant	7 328 621
Nombre de titres	98 509
Nombre d'actionnaires	33

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

<u>Rachats effectués</u>	
Montant	-49 250
Nombre de titres rachetés	662
Nombre d'actionnaires sortants	0

<u>Autres effets s/capital</u>	
Plus ou moins values réalisées sur cession de titres	-37 748
Variation des plus ou moins Values potentielles sur titres	96 724
Frais de négociation	-1 561
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	-108

<u>Capital au 31/03/2012</u>	
Montant	7 336 678
Nombre de titres	97 847
Nombre d'actionnaires	33

<u>CP2- Sommes distribuables</u>	01/01/2012	01/01/2011
	31/03/2012	31/03/2011
Sommes distribuables de l'exercice	378	4 937
Sommes distribuables des exercices antérieurs	101 186	87 835
Sommes distribuables	101 564	92 773

<u>4/ AUTRES INFORMATIONS</u>	01/01/2012	01/01/2011
	31/03/2012	31/03/2011
Revenus des placements	22 980	25 761
Charges de gestion des placements	22 116	20 925
Revenu net des placements	864	4 836
Autres charges	7 352	7 220
Autres produits	6 870	7 320
Résultat d'exploitation	382	4 936
Régularisation du résultat d'exploitation	-4	1
Sommes distribuables de la période	378	4 937
Régularisation du Résultat d'exploitation (annulation)	4	-1
Frais de négociation	-1 561	-3 694
Variation des plus ou moins Values potentielles /Titres	96 724	-461 715
Plus ou moins Values réalisées sur cession de titres	-37 748	56 788
Résultat net de la période	57 797	-403 686
Nombre d' Actions	97 847	98 509
Résultat par Action	0,591	-4,098

CH1-Charges de gestion des Placements	01/01/2012	01/01/2011
	31/03/2012	31/03/2011
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	21 790	20 634
Rémunération du dépositaire		
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	325	291
TOTAL	22 116	20 925

ANNEXE IV**NOTE SUR LE PORTEFEUILLE-TITRE ARRETE AU 31/03/2012**

DESIGNATION DU TITRE	NBRE/TITRE	Coût d'acq.	Val au 31/03/2012	% ACTIF	% Capital
ACTIONS, VALEURS ASSIMILEES ET DROITS RATTACHES:	276 279	3 685 766	3 591 460	47,92%	
ASSAD	63 300	681 244	703 010	9,38%	0,55%
BNA	7 400	93 237	82 562	1,10%	0,02%
BT	8 800	102 950	97 442	1,30%	0,01%
BTE	9 538	241 106	286 235	3,82%	0,95%
CIMENTS DE BIZERTE	85 850	793 106	679 932	9,07%	0,19%
TELNET	500	2 941	4 317	0,06%	0,00%
TL	1 000	24 324	26 624	0,36%	0,01%
TPR	9 280	53 762	61 025	0,81%	0,02%
TUNIS RE	55 040	760 034	627 896	8,38%	0,61%
UIB	35 316	673 735	649 567	8,67%	0,20%
Titre OPCVM					
FCP AXIS K Protégé	39	43 327	89 842	1,20%	0,54%
FCP CAPITALISATION & GARANTIE	216	216 000	283 008	3,78%	0,54%

OBLIGATIONS DE SOCIETES ET VALEURS ASSIMILEES					
OBLIGATIONS DE SOCIETES:	7 510	502 800	510 478	6,81%	
ATL 2010/1	5 810	464 800	475 688	6,35%	0,73%
CIL2005/1	1 500	30 000	30 780	0,41%	1,00%
UNIFACTOR 2008	200	8 000	4 010	0,05%	0,20%
TOTAL		4 188 566	4 101 939	54,73%	