

ARABIA SICAV

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 MARS 2014

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

Etats Financiers Trimestriels

Au 31 mars 2014

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 2014*, 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 2014*, sont établis sous la responsabilité du gestionnaire et dégagent au bilan des actifs nets d'un montant, de 6 546 335, dinars incluant des sommes distribuables négatives arrêtées à cette date, à 7 403, dinars alors que les actifs nets certifiés par votre dépositaire s'élèvent à une valeur totale de 6 545 928, dinars impliquant ainsi une majoration indue de la valeur liquidative déclarée au *31 mars 2014* de 0.005, dinars par action.

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 *31 mars 2014*.

Aussi, devons nous remarquer que :

- 1) Au 31 mars 2014, le portefeuille comprend une participation représentant 10.02% de son actif
- 2) Les emplois en liquidités et quasi liquidités représentent au *31 mars 2014*, 24.63% des actifs.

Tunis, le 02 mai 2014

Le Commissaire aux Comptes

Samia BELHADJ

Etats Financiers Trimestriels

ANNEXE I

BILAN
ARRETE AU 31/03/2014

(Exprimé en dinars)

(Exprimé en dinars)

ACTIF	31/03/2014	31/03/2013	31/12/2013
AC1- PORTEFEUILLE-TITRES	4 978 011	4 929 129	5 012 597
a- Actions,valeurs assimilées et droits rattachés	4 739 108	4 572 188	4 776 297
b- Obligations et valeurs assimilées	238 903	356 940	236 300
c- Autres valeurs			
AC2- Placements monétaires et disponibilités	1 607 556	1 973 951	1 454 708
a- Placements monétaires	-	800 080	-
b- Disponibilités	1 607 556	1 173 871	1 454 708
AC3- Créances d'exploitation	19 600		
AC4- Autres actifs			
TOTAL ACTIF	6 605 167	6 903 080	6 467 305
PASSIF			
PA1- Opérateurs créditeurs	8 818	8 241	8 441
PA2- Autres créditeurs divers	50 014	131 835	213 957
TOTAL PASSIF	58 832	140 076	222 398
ACTIF NET			
CP1- Capital	6 481 382	6 694 263	6 172 551
CP2- Sommes distribuables	64 954	68 740	72 356
a- Sommes distribuables des exercices antérieurs	72 356	66 717	90
b- Sommes distribuables de l'exercice en cours	- 7 403	2 024	72 267
ACTIF NET	6 546 335	6 763 003	6 244 907
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET	6 605 167	6 903 080	6 467 305

ETAT DE RESULTAT
ARRETE AU 31/03/2014
(Exprimé en dinars)

ANNEXE II

	<u>01/01/2014</u> <u>31/03/2014</u>	<u>01/01/2013</u> <u>31/03/2013</u>	<u>01/01/2013</u> <u>31/12/2013</u>
PR 1- Revenus de portefeuille-titres	2 604	3 463	111 946
a- Dividendes	-	-	98 839
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées	2 604	3 463	13 106
c- Revenus des autres valeurs			
PR 2- Revenus des placements monétaires	12 203	19 269	57 606
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS	14 807	22 732	169 552
CH 1- Charges de gestion des placements	19 072	19 978	77 661
REVENU NET DES PLACEMENTS	- 4 266	2 754	91 891
PR 3- Autres produits	5 856	6 344	15 012
CH 2- Autres charges	8 993	7 075	34 630
RESULTAT D EXPLOITATION	- 7 403	2 024	72 273
PR 4- Régularisations du résultat d'exploitation	-	-	- 6
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE	- 7 403	2 024	72 267
PR 4- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	-	-	6
- Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	422 084	- 7 143	- 420 473
- Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres	- 110 342	44 869	- 95 220
- Frais de négociation	- 2 912	- 5 000	- 10 595
RESULTAT NET DE LA PERIODE	301 428	34 751	- 454 015

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

ARRETE AU 31/03/2014

ANNEXE III

	<u>01/01/2014</u> <u>31/03/2014</u>	<u>01/01/2013</u> <u>31/03/2013</u>	<u>01/01/2013</u> <u>31/12/2013</u>	
AN 1-	<u>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT</u>			
	<u>DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u>			
a-	Resultat d 'Exploitation	- 7 403	2 024	72 273
b-	Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	422 084	- 7 143	- 420 473
c-	Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	- 110 342	44 869	- 95 220
d-	Frais de négociation de titres	- 2 912	- 5 000	- 10 595
AN 2-	<u>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</u>			
AN 3-	<u>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u>			
a-	Souscriptions			
-	Capital	-	-	4 239 351
-	Régularisation des sommes non distribuables			23 061
-	Régularisation des sommes distribuables			2 418
-	Droits d' entrée	-	-	43 047
b-	Rachats			
-	Capital	-	-	- 4 245 387
-	Régularisation des sommes non distribuables			- 22 770
-	Régularisation des sommes distribuables			- 2 425
-	Droit de sortie			
	VARIATION DE L'ACTIF NET	301 428	34 751	- 483 346
AN 4-	<u>ACTIF NET</u>			
a-	au début de période	6 244 907	6 728 253	6 728 253
b-	en fin de période	6 546 335	6 763 003	6 244 907
AN 5-	<u>NOMBRE D' ACTIONS</u>			
a-	au début de période	94 824	94 910	94 910
b-	en fin de période	94 824	94 910	94 824
	VALEUR LIQUIDATIVE	69,037	71,257	65,858
AN6-	TAUX DE RENDEMENT	4.83%	0,52%	-6,11%

ETATS FINANCIERSTRIMESTRIELS
NOTES AUX ETATS FINANCIERS ARRETEES AU 31/03/2014

1- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers arrêtés au 31-03-2014 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 31/03/2014, 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 31/03/2014 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 31/03/2014 à 4 978 011 DT contre 4 929 129 DT au 31/03/2013, et se détaille ainsi :
(annexe IV)

AC2- *Placements monétaires et disponibilités*

Le solde de ce poste s'élève au 31-03-2014 à 1 607 556 DT contre 1 973 951 DT au 31-03-2013,

	01/01/2014	01/01/2013
	31/03/2014	31/03/2013
Placement à terme	-	800 080
Disponibilités	1 607 556	1 173 871
TOTAL	1 607 556	1 973 951

PA1- *Opérateurs créditeurs*

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

	01/01/2014	01/01/2013
	31/03/2014	31/03/2013
rémunération du gestionnaire à payer	6 167	6 770
rémunération du dépositaire à payer	2 651	1 471
TOTAL	8 818	8 241

PA2- Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'éleve à 50 014DT au 31-03-2014 contre 131 835DT au 31-03-2013 et se détaille ainsi :

	01/01/2014	01/01/2013
	31/03/2014	31/03/2013
ATB achat vente actions		83 142
Frais transactions	2 893	5 010
redevance CMF	523	574
Honoraires Commissaires aux comptes	16 751	15 002
frais publications	300	200
Jetons de présence	13 723	10 903
Retenue à la source	103	1 152
TCL	29	159
Divers	15 692	15 692
TOTAL	50 014	131 835

CP1- le capital

Les mouvements sur le capital au cours du 1 er trimestre de l'exercice 2014 se détaillent ainsi :

<u>Capital au 31/12/2013</u>	
Montant	6 172 551
Nombre de titres	94 824
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	0
Nombre de titres rachetés	0
Nombre d'actionnaires sortants	0

<u>Autres effets s/capital</u>	
Plus ou moins values réalisées sur cession de titres	- 110 342
Variation des plus ou moins Values potentielles sur titres	422 084
Frais de négociation	- 2 912

Capital au 31/03/2014	
Montant	6 481 382
Nombre de titres	94 824
Nombre d'actionnaires	30

	01/01/2014	01/01/2013
CP2- Sommes distribuables	31/03/2014	31/03/2013
Sommes distribuables de l'exercice en cours	- 7 403	2 024
Sommes distribuables des exercices antérieurs	72 356	66 717
Sommes distribuables	64 954	68 740

PR1- Revenus du portefeuille-titres

Au 31-03-2014, les revenus du portefeuille -titres s'élèvent à 2 604 DT contre 3 463DT au 31-03-2013

	01/01/2014	01/01/2013
	31/03/2014	31/03/2013
Revenus des obligations	2 604	3 463
TOTAL	2 604	3 463

PR2- Revenus des placements monétaires

Les revenus des placements monétaires s'élèvent à 12 203 DT au 31-03-2014 et se détaillent comme suit:

	01/01/2014	01/01/2013
	31/03/2014	31/03/2013
Revenu des Placements à terme	-	8 931
Revenu des Certificats de depots	-	2 308
Intérêts sur comptes de dépôts	12 203	8 030
TOTAL	12 203	19 269

PR3- AUTRES PRODUITS

Cette rubrique renferme des intérêts perçus sur un placement en Billets de Trésorerie dont l'encours s'élève au 31-03-2014 à 328 333 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 du 1 er trimestre de l'exercice 2014 ,ARABIA Sicav a encaissé 5 856 DT d'intérêts.

CH1- Charges de gestion des Placements	01/01/2014	01/01/2013
	31/03/2014	31/03/2013
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	18 781	19 687
Rémunération du dépositaire		
La fonction du dépositaire est confiée a l'ATB . En contrepartie des prestations, le dépositaire perçoit une rémunération de 1 180 d par an:		
La rémunération de l'ATB	291	291
TOTAL	19 072	19 978

CH2- AUTRES CHARGES

Les autres charges se détaillent ainsi :

Désignation	01/01/2014	01/01/2013
	31/03/2014	31/03/2013
Redevance CMF	1 591	1 668
Commissaire aux comptes	3 510	2 961
Publicité et publication	99	99
Services bancaires	4	2
Timbre fiscal	1	1
JETONS DE PRESENCE	3 723	2 152
TCL	65	192
TOTAL	8 993	7 075

4-

AUTRES INFORMATIONS	01/01/2014	01/01/2013
	31/03/2014	31/03/2013
Données par actions		
Revenus des placements	0,156	0,240
Charges de gestion des placements	0,201	0,210
Revenu net des placements	-0,045	0,029
Autres charges	0,095	0,075
Autres produits	0,062	0,067
Résultat d'exploitation	-0,078	0,021
Régularisation du résultat d'exploitation	0,000	0,000
Sommes distribuables de la période	-0,078	0,021
Régularisation du Résultat d'exploitation (annulation)	0,000	0,000
Frais de négociation	-0,031	-0,053
Variation des plus ou moins Values potentielles /Titres	4,451	-0,075
Plus ou moins Values réalisées sur cession de titres	-1,164	0,473
Résultat net de la période	3,179	0,366
Nombre d' Actions	94 824	94 910
Valeur liquidative	69,037	71,257

**NOTE SUR LE PORTEFEUILLE-TITRE
ARRETE AU 31/03/2014**

ANNEXE IV

DESIGNATION DU TITRE	Nbre/Titre	Coût d'acq	Val au 31/03/2014	% ACTIF	% Capital
ACTIONS, VALEURS ASSIMILEES ET DROITS RATTACHES:	647 427	5 302 954	4 739 108	71,75%	
ACTIONS					
AIR LIQUIDE	55	19 655	16 517	0,25%	0,00%
AMS	240	1 819	1 201	0,02%	0,00%
ASSAD	46 000	423 474	378 258	5,73%	0,38%
ATL	99 141	337 843	268 176	4,06%	0,40%
BEST LEASE	5 597	11 754	11 362	0,17%	0,02%
BTE	9 538	241 106	252 662	3,83%	0,95%
Carthage Cement	17 000	58 400	56 151	0,85%	0,01%
CIMENT DE BIZERTE	96 750	852 193	662 060	10,02%	0,22%
CITY CARS	23 510	257 435	268 437	4,06%	0,17%
ECYCL	10 000	112 000	88 690	1,34%	0,19%
ELECTROSTAR	16 227	243 405	141 175	2,14%	0,66%
HANNIBAL LEASE	36 800	349 600	289 506	4,38%	0,64%
LANDOR	25 000	187 500	175 250	2,65%	0,53%
MAG GENERAL	1 600	52 082	43 088	0,65%	0,01%
MONOPRIX	2 000	57 488	50 000	0,76%	0,01%
SOTEMAIL	53 000	132 500	152 640	2,31%	0,20%
OTH	60 000	390 443	410 940	6,22%	0,11%
SAH	40	374	566	0,01%	0,00%
STPAP	512	2 560	3 564	0,05%	0,00%
SOTUVER	68 612	533 713	464 778	7,04%	0,34%
TELNET	9 500	68 972	51 490	0,78%	0,09%
TL	30	675	644	0,01%	0,00%
TPR	20 000	110 190	89 780	1,36%	0,04%
TUNIS RE	31 069	362 049	324 050	4,91%	0,21%
UIB	15 000	286 397	229 155	3,47%	0,09%
Titre OPCVM					
FCP AXIS K PRUDENT	30	33 328	67 671	1,02%	0,46%
FCP CAPITALISATION ET GUARANTIE	176	176 000	241 298	3,65%	0,44%
OBLIGATIONS DE SOCIETES	5 810	232 400	238 903	3,62%	
ATL 2010/1	5 810	232 400	238 903	3,62%	
TOTAL		5 535 354	4 978 011	75,37%	