

ARABIA SICAV**SOCIETE D'INVESTISSEMENT A CAPITAL VARIABLE**

Régie par la loi 2001-83,
Parue au J.O.R.T n°59 du 24/07/2001
Agréée le 17/03/1994 sous le n° 280

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

Etats Financiers Trimestriels

Au 31 Décembre 2009

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 31 Décembre 2009, 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 Décembre 2009, sont établis sous la responsabilité du gestionnaire et dégagent au bilan des actifs nets d'un montant, de 6 652 457, dinars incluant des sommes distribuables arrêtées à cette date, à 73 503, dinars

Suite à l'examen des dits états financiers trimestriels, comme précisé 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 Décembre 2009.

Aussi, devons nous remarquer que :

- 1) les actifs nets sont minorés du reliquat récupérable à partir de 2011 des Billets de trésorerie contractés antérieurement et non réalisés à ce jour, d'un montant net d'intérêts, de 425 000, dinars
- 2) Les emplois en liquidités et quasi liquidités représentent au 31 Décembre 2009, 31.29 % des actifs.
- 3) Les parts sociales et actions dans les OPCVM représentent au 31 Décembre 2009, 10.846 % des actifs nets.
- 4) les parts sociales détenues dans le capital du « FCP Irradett 50 » représentent au 31 Décembre 2009, 10.70% du capital de ce dernier.

Tunis, le 18 Février 2010

Le Commissaire aux Comptes

Mohamed SELTANA

BILAN
ARRETE AU 31/12/2009
(Exprimé en dinars)

ACTIF	31/12/2009	31/12/2008
AC1- PORTEFEUILLE-TITRES		
a- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		4 333 961
b- Obligations et valeurs assimilées		268 363
c- Autres valeurs		
AC2- Placements monétaires et disponibilités		
a- Placements monétaires		1 529 230
b- Disponibilités		570 510
AC3- Créances d'exploitation		9 472
AC4- Autres actifs		
TOTAL ACTIF	6 711 536	5 068 530
PASSIF		
PA1- Opérateurs créditeurs		59 079
PA2- Autres créditeurs divers		
TOTAL PASSIF	59 079	54 141
ACTIF NET		
CP1- Capital		6 578 955
CP2- Sommes distribuables		
a- Sommes distribuables des exercices antérieurs		
b- Sommes distribuables de l'exercice		73 503
ACTIF NET	6 652 457	5 014 389
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET	6 711 536	5 068 530

**ETAT DE VARIATION DE L ACTIF NET
ARRETE AU 31/12/2009**

	<u>01/10/2009</u> <u>31/12/2009</u>	<u>01/01/2009</u> <u>31/12/2009</u>	<u>01/10/2008</u> <u>31/12/2008</u>	<u>01/01/2008</u> <u>31/12/2008</u>
AN 1- <u>VARIATION DE L ACTIF NET RESULTANT</u>				
<u>DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u>				
a- Résultat d 'Exploitation	-3 494	71 610	-8 813	101 940
b- Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	-72 613	561 987	-707 100	-647 885
c- Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	228 366	619 259	93 961	889 497
d- Frais de négociation de titres	-8 162	-20 774	-4 924	-16 859
AN 2- <u>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</u>		-93 543		-134 711
AN 3- <u>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u>				
a- Souscriptions				
– Capital		450 665		
– Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	2	100 633		
– Régularisation des sommes distribuables		2 458		
– Droits d' entrée		4 949		
b- Rachats				
– Capital		-1 721	-219 692	-719 495
– Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice		-56 889	-26 549	-56 359
– Régularisation des sommes distribuables		-566	-5 295	-8 962
– Droit de sortie				
VARIATION DE L ACTIF NET	144 100	1 638 068	-878 411	-592 833
AN 4- <u>ACTIF NET</u>				
a- en début d'exercice	6 508 358	5 014 389	5 892 801	5 607 106
b- en fin d'exercice	6 652 457	6 652 457	5 014 389	5 014 389
AN 5- <u>NOMBRE D' ACTIONS (ou de part)</u>				
a- en début d'exercice	94 588	86 674	99 786	99 786
b- en fin d'exercice	94 588	94 588	86 674	86 674
VALEUR LIQUIDATIVE	70,331	70,331	57,853	57,853
AN6- TAUX DE RENDEMENT DE LA PERIODE	8,51%	23,42%	-12,69%	5,36%

**ETAT DE RESULTAT
ARRETE AU 31/12/2009
(Exprimé en dinars)**

	<u>01/10/2009</u> <u>31/12/2009</u>	<u>01/01/2009</u> <u>31/12/2009</u>	<u>01/10/2008</u> <u>31/12/2008</u>	<u>01/01/2008</u> <u>31/12/2008</u>
PR 1- Revenus de portefeuille-titres				
a- Dividendes		98 360		133 517
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées	3 608	17 247	5 745	42 747
c- Revenus des autres valeurs				
PR 2- Revenus des placements monétaires	20 813	61 973	7 512	24 527
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS	24 421	177 580	13 257	200 791
CH 1- Charges de gestion des placements	22 872	87 411	17 723	79 614
REVENU NET DES PLACEMENTS	1 549	90 169	-4 466	121 177
PR 3- Autres produits				
CH 2- Autres charges	5 043	18 558	4 347	19 237
RESULTAT D EXPLOITATION	-3 494	71 610	-8 813	101 940
PR 5- Régularisations du résultat d'exploitation		1 892	-4 730	-8 397
SOMMES DISTRIBUTABLES DE L'EXERCICE	-3 494	73 503	-13 543	93 543
PR 4- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)				
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	-72 613	561 987	-707 100	-647 885
– Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres	228 366	619 259	93 961	889 497
– Frais de négociation	-8 162	-20 774	-4 924	-16 859
– Régularisation des sommes non distribuables		43 744	-26 549	-56 242
- régularisation du sommes distribuables			-564	-564
- Droit d'entrée		4 949		
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	144 100	1 282 667	-658 719	261 490

ARABIA SICAV

Société régie par la loi n° 2001-83 du 24 Juillet 2001

parue au J.O.R.T n° 59 du 24 Juillet 2001

Agrément du 01 Aout 2000 n° 938

Etats Financiers Trimestriels**Notes aux Etats Financiers arrêtées au 31/12/2009****REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS**

Les états financiers arrêtés au 31-12-2009 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 31/12/2009, 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 31/12/2009 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 31/12/2009 à 4 333 961 DT contre 3 765 431 DT au 31/12/2008, et se détaille ainsi :

(annexe IV)

PR1-Note sur les revenus des obligations et valeurs assimilées	01/01/2009	01/01/2008
	31/12/2009	31/12/2008
Revenus des Actions	89 637	127 072
Revenus des titres OPCVM	8 723	6 445
Revenus des obligations	17 247	42 747
Revenus des autres valeurs		
TOTAL	115 607	176 264

PR2-Note sur les Revenus des placements monétaires	01/01/2009	01/01/2008
	31/12/2009	31/12/2008

Revenu des Billets de Trésorerie	0	0
Revenu des autres Placements monétaires	61 973	24 527
TOTAL	61 973	24 527

CP1- le capital

Les mouvements sur le capital au cours du 4 eme trimestre de l'exercice 2009 se détaillent ainsi :

Capital au 30/09/2009	
Montant	6 431 360
Nombre de titres	94 588
Nombre d'actionnaires	30

Souscriptions réalisées	
Montant	0
Nombre de titres émis	0
Nombre d'actionnaires nouveaux	0

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	228 366
Régularisation des sommes non distribuables	2
Variation des plus ou moins Values potentielles sur titres	-72 613
Frais de négociation	-8 162
Régularisation des sommes distribuables	0
Droit d'entrée	0

Capital au 31/12/2009	
Montant	6 578 955
Nombre de titres	94 588
Nombre d'actionnaires	30

CP2- Sommes distribuables	01/01/2009	01/01/2008
	31/12/2009	31/12/2008
Résultats distribuables	73 503	93 543
TOTAL	73 502,610	93 542,741

4/ AUTRES INFORMATIONS	01/01/2009	01/01/2008
	31/12/2009	31/12/2008
Revenus des placements	177 580	200 791
Charges de gestion des placements	87 411	79 614
Revenu net des placements	90 169	121 177
Autres charges	18 558	19 237

Résultat d'exploitation	71 610	101 940
Régularisation du résultat d'exploitation	1 892	-8 397
Sommes distribuables de la période	73 503	93 543
Frais de négociation	-20 774	-16 859
Variation des plus ou moins Values potentielles /Titres	561 987	-647 885
Plus Values réalisées sur cession de titres	619 259	889 497
Régularisation des sommes non distribuables	43 744	-56 242
Droit d'entrée	4 949	0
Résultat net de la période	1 282 667	262 054
Nombre d' Actions	94 588	86 674
Résultat par Action	13,561	3,023

CH1-Charges de gestion des Placements	01/01/2009	01/01/2008
	31/12/2009	31/12/2008
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	69 712	65 804
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	1 180	1 180

NOTE SUR LE PORTEFEUILLE-TITRE

ANNEXE
IV

ARRETE AU 31/12/2009

DESIGNATION DU TITRE	NBRE/TITRE	Coût d'acq.	Val au 31/12/2009	ACTIF	% ACTIF	% Capital
ACTIONS, VALEURS ASSIMILEES ET DROITS RATTACHES:						
ADWYA	9 500	64 703	79 857	6 711 536	1,19%	0,09%
ASSAD	27 868	336 641	347 207	6 711 536	5,17%	0,28%
ATL	16 150	80 652	85 902	6 711 536	1,28%	0,10%
ATTIJARI Bank	1 500	28 815	32 204	6 711 536	0,48%	0,00%
ATTIJARI BANK NS 2009	188	3 612	3 612	6 711 536	0,05%	0,00%
BIAT	13	550	832	6 711 536	0,01%	0,00%
BNA	5 500	55 071	62 634	6 711 536	0,93%	0,02%
BNA NS	24 231	147 594	196 756	6 711 536	2,93%	0,08%
BT	900	79 434	87 255	6 711 536	1,30%	0,01%
BTEI	8 728	215 636	269 241	6 711 536	4,01%	0,87%
CIMENTS DE BIZERTE	54 000	612 560	448 470	6 711 536	6,68%	0,12%
ESSOUKNA	1 000	4 700	5 383	6 711 536	0,08%	0,03%
ICF	121	5 129	5 859	6 711 536	0,09%	0,01%
MONOPRIX	1 287	192 624	299 338	6 711 536	4,46%	0,07%
POULINA GP HOLDING	6 000	36 271	42 006	6 711 536	0,63%	0,00%
SERVICOM	114 353	371 682	381 939	6 711 536	5,69%	4,85%
SFBT	18 116	206 095	225 091	6 711 536	3,35%	0,03%
SIPHAT	2 091	34 618	37 722	6 711 536	0,56%	0,12%
SIMPAR	2 488	34 212	93 046	6 711 536	1,39%	0,36%
SOMOCER	60 000	116 530	112 020	6 711 536	1,67%	0,25%
SOTUMAG	15 000	18 967	23 355	6 711 536	0,35%	0,17%
SPDIT	38 441	192 386	232 068	6 711 536	3,46%	0,14%
TINVEST	1 475	4 044	17 156	6 711 536	0,26%	0,15%
TL	2 108	48 275	52 982	6 711 536	0,79%	0,03%
TL NS 2009	360	8 108	8 618	6 711 536	0,13%	0,01%
TL DA 2009	2 468	802	888	6 711 536	0,01%	0,04%
TPR	69 225	304 315	387 729	6 711 536	5,78%	0,19%
UIB	4 000	48 016	73 240	6 711 536	1,09%	0,02%
Titre OPCVM						
FCP AXIS K Protégé	39	43 327	77 605	6 711 536	1,16%	0,59%
FCP IRADETT 50	6 300	75 301	77 660	6 711 536	1,16%	10,70%
FCP IRADETT 20	4 920	55 272	56 733	6 711 536	0,85%	8,72%
FCP IRADETT 100	2 300	23 378	35 970	6 711 536	0,54%	5,97%
FCP IRADETT CEA	630	8 999	9 803	6 711 536	0,15%	3,02%
FCP CAPITALISATION & GARANTIE	400	400 000	463 778	6 711 536	6,91%	1,00%
TOTAL	501 700	3 858 318	4 333 961	6 711 536	64,57%	
OBLIGATIONS DE SOCIETES ET VALEURS ASSIMILEES						
OBLIGATIONS DE SOCIETES:						
CIL2005/1	1 500	90 000	91 091	6 711 536	1,36%	1,00%
UNIFACTOR 2006	4 000	160 000	160 605	6 711 536	2,39%	4,00%
UNIFACTOR 2008	200	16 000	16 668	6 711 536	0,25%	0,20%
TOTAL	5 700	266 000	268 363	6 711 536	4,00%	
PLACEMENTS MONETAIRES		1 500 000	1 529 230	6 711 536	22,79%	
DISPONIBILITES		566 073	570 510	6 711 536	8,5%	
TOTAL		566 073	570 510		8,5%	
CREANCES D'EXPLOITATION			0	6 711 536	0,0%	
AUTRES ACTIFS			0	6 711 536	0,0%	
Créances d'exploitation		9 472	9 472	6 711 536	0,1%	
TOTAL GENERAL		4 690 391	6 711 536	6 711 536	100%	