

ARABIA SICAV**Situation trimestrielle arrêtée au 31 Décembre 2011****AVIS SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**
ARRETES AU 31 Décembre 2011

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 Décembre 2011*, 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 2011* sont établis sous la responsabilité du gestionnaire et dégagent au bilan des actifs nets d'un montant, de 7 430 492, dinars incluant des sommes distribuables arrêtées à cette date, à 100 964, dinars

Après 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 2011*.

Aussi, devons nous remarquer que :

- 1) les actifs nets sont minorés du reliquat récupérable sur 15 ans des Billets de trésorerie contractés antérieurement et non réalisés à ce jour, à concurrence d'un montant net d'intérêts, de 396 667, dinars
- 2) Les emplois en liquidités et quasi liquidités représentent au 31 Décembre 2011, 35,84% des actifs.
- 3) Les parts sociales et actions dans les OPCVM représentent au 31 Décembre 2011, 8.11 % des actifs nets.

5

Tunis, le 1^{er} Février 2012
Le Commissaire aux Comptes

Samia BELHADJ

ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
BILAN ARRETE AU 31/12/2011
(Exprimé en dinars)

<u>ACTIF</u>	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
AC1- PORTEFEUILLE-TITRES	4 507 877	5 931 802
a- Actions,valeurs assimilées et droits rattachés	3 997 144	5 187 811
b- Obligations et valeurs assimilées	510 733	743 991
c- Autres valeurs		
AC2- Placements monétaires et disponibilités	2 985 840	2 551 930
a- Placements monétaires	765 220	793 450
b- Disponibilités	2 220 620	1 758 480
AC3- Créances d'exploitation		
AC4- Autres actifs		
TOTAL ACTIF	7 493 717	8 483 732
PASSIF		
PA1- Opérateurs créditeurs	63 226	946 175
PA2- Autres créditeurs divers		
TOTAL PASSIF	63 226	946 175
<u>ACTIF NET</u>		
CP1- Capital	7 328 621	7 449 722
CP2- Sommes distribuables	101 871	87 835
a- Sommes distribuables des exercices antérieurs	907	6 071
b- Sommes distribuables de l'exercice	100 964	81 764
ACTIF NET	7 430 492	7 537 557
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET	7 493 717	8 483 732

**ETAT DE RESULTAT
ARRETE AU 31/12/2011**

(Exprimé en dinars)

	<u>01/10/2011</u> <u>31/12/2011</u>	<u>01/01/2011</u> <u>31/12/2011</u>	<u>01/10/2010</u> <u>31/12/2010</u>	<u>01/01/2010</u> <u>31/12/2010</u>
PR 1- Revenus de portefeuille-titres	5 432	118 697	6 645	119 167
a- Dividendes	0	89 577		100 858
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées	5 432	29 120	6 645	18 309
c- Revenus des autres valeurs				
PR 2- Revenus des placements monétaires	19 852	80 692	16 826	68 322
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS	25 284	199 389	23 470	187 489
CH 1- Charges de gestion des placements	22 353	86 109	22 853	88 052
REVENU NET DES PLACEMENTS	2 931	113 280	617	99 437
PR 3- Autres produits	1 406	17 367	2 902	17 664
CH 2- Autres charges	7 408	29 685	7 450	36 045
RESULTAT D'EXPLOITATION	-3 071	100 963	-3 931	81 056
PR 4- Régularisations du résultat d'exploitation	0	1	-12	708
SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE	-3 071	100 964	-3 943	81 764
PR 4- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		-1	12	-708
- Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	219 307	-40 409	-355 097	-586 265
- Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres	-197 409	-66 692	49 345	1 207 558
- Frais de négociation	-1 786	-14 242	-8 744	-36 521
RESULTAT NET DE LA PERIODE	17 040	-20 381	-318 426	665 829

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
ARRETE AU 31/12/2011**

	<u>01/10/2011</u>	<u>01/01/2011</u>	<u>01/10/2010</u>	<u>01/01/2010</u>
	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>	<u>31/12/2010</u>
AN 1- <u>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT</u>				
<u>DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u>				
a- Resultat d 'Exploitation	-3 071	100 963	-3 931	81 056
b- Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	219 307	-40 409	-355 097	-586 265
c- Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	-197 409	-66 692	49 345	1 207 558
d- Frais de négociation de titres	-1 786	-14 242	-8 744	-36 521
AN 2- <u>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</u>		-86 688		-73 503
AN 3- <u>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u>				
a- Souscriptions				
_ Capital		43 026	0	271 772
_ Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice		103 479	467 398	485 904
_ Régularisation des sommes distribuables		6	494	1 214
_ Droits d'entrée		408		2 893
b- Rachats				
_ Capital		-43 026	-973	-973
_ Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice		-103 885	-467 531	-467 531
_ Régularisation des sommes distribuables		-5	-506	-506
_ Droit de sortie				
VARIATION DE L' ACTIF NET	17 040	-107 065	-319 544	885 099
AN 4- <u>ACTIF NET</u>				
a- en début d'exercice	7 413 452	7 537 557	7 857 101	6 652 457
b- en fin d'exercice	7 430 492	7 430 492	7 537 557	7 537 557
AN 5- <u>NOMBRE D'ACTION (ou de part)</u>				
a- en début d'exercice	98 509	98 509	98 523	94 588
b- en fin d'exercice	98 509	98 509	98 509	98 509
VALEUR LIQUIDATIVE	75,430	75,430	76,516	76,516
AN6- TAUX DE RENDEMENT DE LA PERIODE	0,23%	-0,27%	-4,60%	9,89%

**NOTE SUR LE PORTEFEUILLE-TITRE
ARRETE AU 31/12/2011**

Annexe IV

DESIGNATION DU TITRE	NBRE/TITRE	Coût d'acq.	Val au 31/12/2011	% ACTIF	% Capital
ACTIONS, VALEURS ASSIMILEES ET DROITS RATTACHES:	294 024	4 176 507	3 997 144	53,34%	
ADWYA	8 000	56 656	56 336	0,75%	0,07%
ASSAD	63 300	681 244	670 853	8,95%	0,55%
BNA	10 400	131 036	124 987	1,67%	0,03%
BT	8 800	102 950	94 222	1,26%	0,01%
BTE	9 538	241 106	284 509	3,80%	0,95%
CIMENTS DE BIZERTE	80 000	748 815	633 600	8,46%	0,18%
ENNAKL	17 000	281 717	162 996	2,18%	0,06%
SFBT	1 000	11 074	13 011	0,17%	0,00%
SPDIT	2 000	11 066	13 408	0,18%	0,01%
TELNET	500	2 941	4 383	0,06%	0,00%
TL	1 000	24 324	28 835	0,38%	0,01%
TPR	1 691	6 482	10 063	0,13%	0,00%
TUNIS RE	55 040	760 034	629 327	8,40%	0,61%
UIB	35 316	673 735	668 249	8,92%	0,20%
Titre OPCVM					
FCP AXIS K Protégé	39	43 327	86 962	1,16%	0,54%
FCP CAPITALISATION & GARANTIE	400	400 000	515 402	6,88%	1,00%
OBLIGATIONS DE SOCIETES ET VALEURS ASSIMILEES					
OBLIGATIONS DE SOCIETES:	7 510	502 800	510 733	6,82%	
ATL 2010/1	5 810	464 800	472 038	6,30%	0,73%
CIL2005/1	1 500	30 000	30 363	0,41%	1,00%
UNIFACTOR 2008	200	8 000	8 333	0,11%	0,20%
TOTAL		4 679 307	4 507 877	60,16%	

Notes aux Etats Financiers arrêtées au 31/12/2011

1/REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers arrêtés au 31-12-2011 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Au cours du 4ème trimestre , il y a eu un changement de méthode de présentation des Comptes touchant les rubriques suivantes:

- le regroupement des Charges de Gestion
- la répartition des sommes distribuables

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 31/12/2011, 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 31/12/2011 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 31/12/2011 à 4 507 877 DT contre 5 931 802 DT au 31/12/2010, et se détaille ainsi :

(annexe IV)

AC4-Note sur les autres Actifs

Cette rubrique renferme un placement en Billets de Trésorerie pour un montant de 396 667 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 4ème trimestres 2011 ARABIA Sicav a encaissé 1 406 DT d'intérêts.

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

Note sur les Placements monétaires et disponibilités

	01/01/2011	01/01/2010
	31/12/2011	31/12/2010
Placement à terme	765 220	793 450
Disponibilités	2 220 620	1 758 480
TOTAL	2 985 840	2 551 930

<u>PR1-Note sur les Revenus du portefeuille-titres</u>	01/01/2011	01/01/2010
	31/12/2011	31/12/2010
Revenus des Actions	89 284	98 092
Revenus des titres OPCVM	293	2 766
Revenus des obligations	29 120	18 309
TOTAL	118 697	119 167

<u>PR2-Note sur les Revenus des placements monétaires</u>	01/01/2011	01/01/2010
	31/12/2011	31/12/2010
Revenu des Placements monétaires	29 598	44 319
Intérêts des comptes de dépôts	51 095	24 003
TOTAL	80 692	68 322

CP1- le capital

Les mouvements sur le capital au cours du 4^{ème} trimestre de l'exercice 2011 se détaillent ainsi :

<u>Capital au 30/09/2011</u>	
Montant	7 308 510
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	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	-197 409
Variation des plus ou moins Values potentielles sur titres	219 307
Frais de négociation	-1 786

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

<u>CP2- Sommes distribuables</u>	01/01/2011	01/01/2010
	31/12/2011	31/12/2010
Sommes distribuables de l'exercice	100 964	81 764
Sommes distribuables des exercices antérieurs	907	6 071
Sommes distribuables	101 871	87 835

4/ AUTRES INFORMATIONS	01/01/2011	01/01/2010
	31/12/2011	31/12/2010
Revenus des placements	199 389	187 489
Charges de gestion des placements	86 109	88 052
Revenu net des placements	113 280	99 437
Autres charges	29 685	36 045
Autres produits	17 367	17 664
Résultat d'exploitation	100 963	81 056
Régularisation du résultat d'exploitation	1	708
Sommes distribuables de la période	100 964	81 764
Régularisation du Résultat d'exploitation (annulation)	-1	-708
Frais de négociation	-14 242	-36 521
Variation des plus ou moins Values potentielles /Titres	-40 409	-586 265
Plus Values réalisées sur cession de titres	-66 692	1 207 558
Résultat net de la période	-20 381	665 829
Nombre d' Actions	98 509	98 509
Résultat par Action	-0,207	6,759

CH1-Charges de gestion des Placements	01/01/2011	01/01/2010
	31/12/2011	31/12/2010
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	84 929	86 872
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	1 180	1 180
TOTAL	86 109	88 052