

**SITUATION TRIMESTRIELLE D'ARABIA SICAV  
ARRETEE AU 31/03/2010**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS PROVISOIRES ARRETES AU 31 MARS 2010.**

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 Mars 2010*, 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 2010*, sont établis sous la responsabilité du gestionnaire et dégagent au bilan des actifs nets d'un montant, de 6 908 268, dinars incluant des sommes distribuables arrêtées à cette date, à 3 188, 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 Mars 2010*.

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, 425 000, dinars
- 2) Les emplois en liquidités et quasi liquidités représentent au *31 Mars 2010*, 32.99 % des actifs.
- 3) Les parts sociales et actions dans les OPCVM représentent au *31 Mars 2010*, 10.28 % des actifs nets.

**Le commissaire aux comptes :  
Samia BELHADJ**

**BILAN - ARRETE AU 31/03/2010  
(Exprimé en dinars)**

<b>ACTIF</b>	<b>31/03/2010</b>	<b>31/03/2009</b>	<b>31/12/2009</b>
<b>AC1- PORTEFEUILLE-TITRES</b>			
a- Actions,valeurs assimilées et droits rattachés	4 377 598	3 611 248	4 333 961
b- Obligations et valeurs assimilées	266 596	383 070	268 363
c- Autres valeurs			
<b>AC2- Placements monétaires et disponibilités</b>			
a- Placements monétaires	1 543 450		1 529 230
b- Disponibilités	760 072	1 301 952	570 510
<b>AC3- Créances d'exploitation</b>	35 025	24 186	9 472
<b>AC4- Autres actifs</b>			
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>6 982 740</b>	<b>5 320 456</b>	<b>6 711 536</b>
<b>PASSIF</b>			
<b>PA1- Opérateurs créditeurs</b>	74 472	57 904	59 079
<b>PA2- Autres créditeurs divers</b>			
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>74 472</b>	<b>57 904</b>	<b>59 079</b>
<b>ACTIF NET</b>			
<b>CP1- Capital</b>	6 831 578	5 181 737	6 578 955
<b>CP2- Sommes distribuables</b>			
a- Sommes distribuables des exercices antérieurs	73 503	93 543	
b- Sommes distribuables de l'exercice	3 188	-12 728	73 503
<b>ACTIF NET</b>	<b>6 908 268</b>	<b>5 262 552</b>	<b>6 652 457</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>	<b>6 982 740</b>	<b>5 320 456</b>	<b>6 711 536</b>

<b>ETAT DE RESULTAT ARRETE AU 31/03/2010 (Exprimé en dinars)</b>			
	<u>01/01/2009</u> <u>31/03/2010</u>	<u>01/01/2009</u> <u>31/03/2009</u>	<u>01/01/2009</u> <u>31/12/2009</u>
<b>PR 1- Revenus de portefeuille-titres</b>			
a- Dividendes	0		98 360
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées	3 064	4 744	17 247
c- Revenus des autres valeurs			
<b>PR 2- Revenus des placements monétaires</b>	20 765	3 678	53 076
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>	<b>23 829</b>	<b>8 421</b>	<b>168 683</b>
<b>CH 1- Charges de gestion des placements</b>	23 241	17 046	87 411
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>	<b>588</b>	<b>-8 625</b>	<b>81 272</b>
<b>PR 3- Autres produits</b>	7 320		8 897
<b>CH 2- Autres charges</b>	4 720	4 103	18 558
<b>RESULTAT D EXPLOITATION</b>	<b>3 189</b>	<b>-12 728</b>	<b>71 610</b>
<b>PR 5- Régularisations du résultat d'exploitation</b>	-1	0	1 892
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE</b>	<b>3 188</b>	<b>-12 728</b>	<b>73 503</b>
<b>PR 4- Régularisation du résultat d'exploitation ( annulation )</b>			
<b>Variation des plus ( ou moins ) valeurs potentielles</b>			
- sur titres	-107 969	139 834	561 987
<b>Plus ( ou moins ) valeurs réalisées sur cession des titres</b>	345 796	123 723	619 259
- Frais de négociation	-7 152	-2 547	-20 774
- Régularisation des sommes non distribuables	1 002	-2	43 744
- régularisation du sommes distribuables	716	-2	
- Droit d'entrée	205		4 949
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>235 786</b>	<b>248 277</b>	<b>1 282 667</b>

**ETAT DE VARIATION DE L ACTIF NET  
ARRETE AU 31/03/2010**

	<u>01/01/2010</u> <u>31/03/2010</u>	<u>01/01/2009</u> <u>31/03/2009</u>	<u>01/01/2009</u> <u>31/12/2009</u>
<b>AN 1- <u>VARIATION DE L ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u></b>			
a- Resultat d 'Exploitation	3 189	-12 728	71 610
b- Variation des plus ( ou moins ) valeurs potentielles sur titres	-107 969	139 834	561 987
c- Plus ( ou moins ) valeurs réalisées sur cession de titres	345 796	123 723	619 259
d- Frais de négociation de titres	-7 152	-2 547	-20 774
<b>AN 2- <u>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</u></b>			-93 543
<b>AN 3- <u>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u></b>			
<b>a- Souscriptions</b>			
- Capital	20 025		450 665
- Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	1 002		100 633
- Régularisation des sommes distribuables	715		2 458
- Droits d' entrée	205		4 949
<b>b- Rachats</b>			
- Capital	0	-115	-1 721
- Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice		-2	-56 889
- Régularisation des sommes distribuables		-2	-566
- Droit de sortie			
<b>VARIATION DE L ACTIF NET</b>	<b>255 811</b>	<b>248 162</b>	<b>1 638 068</b>
<b>AN 4- <u>ACTIF NET</u></b>			
a- en début d'exercice	6 652 457	5 014 389	5 014 389
b- en fin d'exercice	6 908 268	5 262 552	6 652 457
<b>AN 5- <u>NOMBRE D'ACTION ( ou de part )</u></b>			
a- en début d'exercice	94 588	86 674	86 674
b- en fin d'exercice	94 878	86 672	94 588
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>72,812</b>	<b>60,718</b>	<b>70,331</b>
<b>AN6- TAUX DE RENDEMENT DE LA PERIODE</b>	<b>3,53%</b>	<b>4,95%</b>	<b>23,42%</b>

**NOTE SUR LE PORTEFEUILLE-TITRE  
ARRETE AU 31/03/2010**

DESIGNATION DU TITRE	NBRE/TITRE	Coût d'acq.	Val au 31/03/2010	% ACTIF	% Capital
<b>ACTIONS, VALEURS ASSIMILEES ET DROITS RATTACHES:</b>					
ADWYA	9 500	64 703	71 659	1,03%	0,09%
ASSAD	35 891	435 237	458 292	6,56%	0,36%
ATTIJARI Bank	1 688	32 428	37 249	0,53%	0,01%
BIAT	13	550	926	0,01%	0,00%
BNA	3 000	30 039	39 753	0,57%	0,01%
BNA NS	26 231	232 971	333 134	4,77%	0,08%
BT	800	78 699	82 344	1,18%	0,01%
BTE ADP	8 728	215 636	270 559	3,87%	0,87%
CIMENTS DE BIZERTE	54 000	612 560	402 786	5,77%	0,12%
ICF	97	4 112	4 897	0,07%	0,01%
MONOPRIX	200	29 934	48 711	0,70%	0,01%
SALIM NS 10	7 997	119 955	119 955	1,72%	0,30%
SERVICOM	114 653	372 666	365 743	5,24%	4,86%
SFBT	2 269	25 813	31 265	0,45%	0,00%
SIPHAT	2 091	34 618	36 385	0,52%	0,12%
SOMOCER	20 000	41 786	47 480	0,68%	0,08%
SOTUMAG	5 000	6 322	7 900	0,11%	0,06%
SPDIT	28 941	148 632	199 548	2,86%	0,11%
TINVEST	1 475	4 044	18 134	0,26%	0,15%
TL	1 645	37 107	46 565	0,67%	0,02%
TL NS 2009	360	7 992	9 738	0,14%	0,01%
TL NG 2010	30	683	801	0,01%	0,00%
TPR	69 225	304 315	402 336	5,76%	0,19%
UIB	29 000	589 466	630 141	9,02%	0,16%
<b>Titre OPCVM</b>					
FCP AXIS K Protégé	39	43 327	80 034	1,15%	0,59%
FCP IRADETT 50	4 000	48 681	49 872	0,71%	7,42%
FCP IRADETT 20	4 920	55 272	57 598	0,82%	9,28%
FCP IRADETT 100	2 300	23 378	36 579	0,52%	6,12%
FCP IRADETT CEA	630	8 999	10 486	0,15%	2,32%
FCP CAPITALISATION & GARANTIE	400	400 000	476 728	6,83%	1,00%
<b>TOTAL</b>	<b>435 123</b>	<b>4 009 924</b>	<b>4 377 598</b>	<b>62,69%</b>	

<b>OBLIGATIONS DE SOCIETES ET VALEURS ASSIMILEES</b>					
<b>OBLIGATIONS DE SOCIETES:</b>					
CIL2005/1	1 500	90 000	92 334	1,32%	1,00%
UNIFACTOR 2006	4 000	160 000	162 233	2,32%	4,00%
UNIFACTOR 2008	200	12 000	12 029	0,17%	0,20%
<b>TOTAL</b>	<b>5 700</b>	<b>262 000</b>	<b>266 596</b>	<b>3,82%</b>	

<b>PLACEMENTS MONETAIRES</b>		<b>1 500 000</b>	<b>1 543 450</b>	<b>22,10%</b>	
------------------------------	--	------------------	------------------	---------------	--

<b>DISPONIBILITES</b>		<b>753 664</b>	<b>760 072</b>	<b>10,9%</b>	
-----------------------	--	----------------	----------------	--------------	--

<b>Créances d'exploitation</b>		<b>35 025</b>	<b>35 025</b>	<b>0,5%</b>	
--------------------------------	--	---------------	---------------	-------------	--

<b>TOTAL GENERAL</b>		<b>5 025 588</b>	<b>6 982 740</b>	<b>100%</b>	
----------------------	--	------------------	------------------	-------------	--

**Notes aux Etats Financiers arrêtées au 31/03/2010**

**REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS**

Les états financiers arrêtés au 31-03-2010 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 31/03/2010, 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 31/03/2010 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 CESSIION 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 31/03/2010 à 4 377 598 DT contre 3 611 248 DT au 31/03/2009, 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 850 000 DT provisionné à 100% dont 425 000 DT 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 trimestre 2010, Arabia Sicav a encaissé 7 320DT d'intérêt.

Le principal serait remboursé à partir de l'exercice 2011.

<b><u>PR1-Note sur les revenus des obligations et valeurs assimilées</u></b>	<b>01/01/2010</b>	<b>01/01/2009</b>
	<b>31/03/2010</b>	<b>31/03/2009</b>
Revenus des Actions	0	0
Revenus des titres OPCVM	0	0
Revenus des obligations	3 064	4 744
Revenus des autres valeurs		
<b>TOTAL</b>	<b>3 064</b>	<b>4 744</b>

<b><u>PR2-Note sur les Revenus des placements monétaires</u></b>	<b>01/01/2010</b>	<b>01/01/2009</b>
	<b>31/03/2010</b>	<b>31/03/2009</b>
Revenu des Billets de Trésorerie		
Revenu des autres Placements monétaires	20 765	3 678
Autres revenus	7 320	
<b>TOTAL</b>	<b>28 085</b>	<b>3 678</b>
<b>CP1- le capital</b>		
Les mouvements sur le capital au cours du 1 er trimestre 2010 se détaillent ainsi :		
<b><u>Capital au 31/12/2009</u></b>		
Montant	6 578 955	
Nombre de titres	94 588	
Nombre d'actionnaires	30	
<b><u>Souscriptions réalisées</u></b>		
Montant	20 025	
Nombre de titres émis	290	
Nombre d'actionnaires nouveaux	1	
<b><u>Rachats effectués</u></b>		
Montant	0	
Nombre de titres rachetés		
Nombre d'actionnaires sortants		
<b><u>Autres effets s/capital</u></b>		
Plus ou moins values réalisées sur cession de titres	345 796	
Régularisation des sommes non distribuables	1 002	
Régularisation des sommes distribuables	716	
Variation des plus ou moins Values potentielles sur titres	-107 969	
Frais de négociation	-7 152	
Régularisation des sommes distribuables		
Droit d'entrée	205	
<b><u>Capital au 31/03/2010</u></b>		
Montant	6 831 578	
Nombre de titres	94 878	
Nombre d'actionnaires	31	
<b><u>CP2- Sommes distribuables</u></b>	<b>01/01/2010</b>	<b>01/01/2009</b>
	<b>31/03/2010</b>	<b>31/03/2009</b>
Résultats distribuables	3 188	-12 728
<b>TOTAL</b>	<b>3 188</b>	<b>-12 728</b>

<b>4/ AUTRES INFORMATIONS</b>	<b>01/01/2010</b>	<b>01/01/2009</b>
	<b>31/03/2010</b>	<b>31/03/2009</b>
Revenus des placements	23 829	8 421
Charges de gestion des placements	23 241	17 046
<b>Revenu net des placements</b>	<b>588</b>	<b>-8 625</b>
Autres charges	4 720	4 103
Autres Produits	7 320	
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>3 189</b>	<b>-12 728</b>
Régularisation du résultat d'exploitation	-1	0
<b>Sommes distribuables de la période</b>	<b>3 188</b>	<b>-12 728</b>
Frais de négociation	-7 152	-2 547
Variation des plus ou moins Values potentielles /Titres	-107 969	139 834
Plus Values réalisées sur cession de titres	345 796	123 723
Régularisation des sommes non distribuables	1 002	-2
régularisation des sommes distribuables	716	-2
Droit d'entrée	205	
<b>Résultat net de la période</b>	<b>235 786</b>	<b>248 277</b>
<b>Nombre d' Actions</b>	<b>94 878</b>	<b>86 672</b>
<b>Résultat par Action</b>	<b>2,485</b>	<b>2,865</b>
<b>CH1-Charges de gestion des Placements</b>	<b>01/01/2010</b>	<b>01/01/2009</b>
	<b>31/03/2010</b>	<b>31/03/2009</b>
<b>Rémunération du gestionnaire</b>		
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	19 989	14 906
<b>Rémunération du dépositaire</b>		
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	291	291
<b>2010 AS 599</b>		