

ARABIA SICAV

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 MARS 2016

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

Etats Financiers Trimestriels Au 31 mars 2016

En application de l'article 8 du code des organismes de placement collectif, nous avons examiné la composition des actifs d'« Arabia SICAV», tels que reflétés par ses états financiers pour le trimestre clos le 31 mars 2016, 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 2016, sont établis sous la responsabilité du gestionnaire et dégagent au bilan des actifs nets d'un montant, de 5 506 292, dinars incluant des sommes distribuables négatives arrêtées à cette date à (11 919), dinars et tels que certifiés par votre dépositaire.

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 2016.

Aussi, devons nous remarquer qu'au 31 mars 2016 les emplois en liquidités et quasi liquidités représentent 21.56% des actifs ;

Tunis, le 29 avril 2016

Le Commissaire aux Comptes

Samia BELHADJ

BILAN
ARRETE AU 31/03/2016

ACTIF	31/03/2016	31/03/2015	31/12/2015
AC1- PORTEFEUILLE-TITRES	4 323 577	4 780 080	4 357 756
a- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	4 283 231	4 610 104	4 305 041
b- Obligations et valeurs assimilées	40 346	169 976	52 715
c- Autres valeurs	-	-	-
AC2- Placements monétaires et disponibilités	1 197 778	1 342 890	1 261 764
a- Placements monétaires	495 158	499 596	-
b- Disponibilités	702 620	843 293	1 261 764
AC3- Créances d'exploitation	35 119	-	-
AC4- Autres actifs	-	-	-
TOTAL ACTIF	5 556 474	6 122 970	5 619 520
PASSIF			
PA1- Opérateurs créditeurs	7 002	8 466	11 357
PA2- Autres créditeurs divers	43 180	74 205	55 415
TOTAL PASSIF	50 182	82 672	66 772
ACTIF NET			
CP1- Capital	5 435 503	5 943 183	5 469 697
CP2- Sommes distribuables	70 789	97 115	83 051
a- Sommes distribuables des exercices antérieurs	82 708	107 866	32
b- Sommes distribuables de l'exercice en cours	-11 919	-10 750	83 018
ACTIF NET	5 506 292	6 040 298	5 552 748
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET	5 556 474	6 122 970	5 619 520

ETAT DE RESULTAT

ARRETE AU 31/03/2016

	Du 01/01/2016 Au 31/03/2016	Du 01/01/2015 Au 31/03/2015	Du 01/01/2015 Au 31/12/2015
PR 1- Revenus de portefeuille-titres	670	1 880	128 812
a- Dividendes	-	-	122 782
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées	670	1 880	6 030
c- Revenus des autres valeurs	-	-	-
PR 2- Revenus des placements monétaires	9 264	14 426	54 000
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS	9 934	16 306	182 812
CH 1- Charges de gestion des placements	17 873	19 217	75 320
REVENU NET DES PLACEMENTS	-7 939	-2 911	107 492
PR 3- Autres produits	4 907	-	12 657
CH 2- Autres charges	8 923	7 843	38 040
RESULTAT D EXPLOITATION	-11 955	-10 753	82 110
PR 4- Régularisations du résultat d'exploitation	36	3	909
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE	-11 919	-10 750	83 018
PR 4- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	-36	-3	-909
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	250 790	-102 917	-716 527
Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres	-258 281	-23 929	73 646
Frais de négociation de titres	-4 070	-1 643	-10 948
RESULTAT NET DE LA PERIODE	-23 516	-139 242	-571 719

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

ARRETE AU 31/03/2016

	<u>Du 01/01/2016</u> <u>Au 31/03/2016</u>	<u>Du 01/01/2015</u> <u>Au 31/03/2015</u>	<u>Du 01/01/2015</u> <u>Au 31/12/2015</u>
AN 1- <u>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u>			
a- Resultat d'Exploitation	-11 955	-10 753	82 110
b- Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	250 790	-102 917	-716 527
c- Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	-258 281	-23 929	73 646
d- Frais de négociation de titres	-4 070	-1 643	-10 948
AN 2- <u>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</u>	-	-	-107 834
AN 3- <u>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u>			
a- Souscriptions			
_ Capital	-	-	62 645
_ Régularisation des sommes non distribuables	-	-	-5 447
_ Régularisation des sommes distribuables	-	-	1 009
_ Droits d'entrée	-	-	582
b- Rachats			
_ Capital	-22 617	-6 523	-13 175
_ Régularisation des sommes non distribuables	-16	35	761
_ Régularisation des sommes distribuables	-306	-113	-216
_ Droit de sortie	-	-	-
VARIATION DE L'ACTIF NET	-46 456	-145 843	-633 394
AN 4- <u>ACTIF NET</u>			
a- en début de période	5 552 748	6 186 141	6 186 141
b- en fin de période	5 506 292	6 040 298	5 552 748
AN 5- NOMBRE D'ACTIONS			
a- en début de période	94 881	94 115	94 115
b- en fin de période	94 489	94 014	94 881
VALEUR LIQUIDATIVE	58,274	64,249	58,523
AN6- TAUX DE RENDEMENT	-0,43%	-2,25%	-9,22%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS ARRETEES AU 31 MARS 2016

1- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers arrêtés au 31-03-2016 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.

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 31/03/2016, à leur valeur de marché. 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 la période.

La valeur de marché, applicable pour l'évaluation, des titres admis à la cote, correspond au cours en bourse à la date du 31/03/2016 ou à la date antérieure la plus récente.

Les titres OPCVM sont évalués à leurs Valeurs Liquidatives au 31/03/2016

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 assimilées demeurent évalués à leur prix d'acquisition
les placements monétaires sont évalués à leur prix d'acquisition

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 la période.

Le prix d'achat des placements cédés 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 31/03/2016 à 4 323 577 DT contre 4 780 080DT au 31/03/2015, et se détaille ainsi :

DESIGNATION DU TITRE	Nbre/Titre	Coût d'acquisition	Val au 31/03/2016	% ACTIF	% Capital
ACTIONS, VALEURS ASSIMILEES ET DROITS RATTACHES:	1 000 371	5 276 090,519	4 283 231,035	77,09%	
<i>Actions et droits rattachés :</i>	999 695	5 094 045,883	4 010 868,823	72,18%	
ARTES	11 400	90 745,500	94 232,400	1,70%	0,03%
ASSAD	59 307	492 447,450	275 243,787	4,95%	0,49%
ATL	31 183	103 787,980	94 827,503	1,71%	0,12%
ATTIJARI BANK	4 000	96 763,000	113 144,000	2,04%	0,01%
BH	6 430	88 193,060	110 415,960	1,99%	0,02%
BIAT	177	13 738,400	15 326,430	0,28%	0,00%
BNA	26 000	283 042,500	246 064,000	4,43%	0,08%
BTE	1 000	25 275,904	17 070,000	0,31%	0,10%
CEREALIS	6 870	46 369,501	18 253,590	0,33%	0,14%
CIMENT DE BIZERTE	99 000	788 914,259	273 339,000	4,92%	0,22%
CITY CARS	1 700	25 195,000	27 094,600	0,49%	0,01%
ECYCL	5 349	58 891,777	284 390,283	5,12%	0,10%
DELICE HOLDING	851	11 140,530	9 613,747	0,17%	0,00%
MAG GENERAL	1 800	57 480,000	51 004,800	0,92%	0,02%
MPBS	3 899	27 293,000	18 910,150	0,34%	0,06%
SAH	28 000	309 165,000	329 196,000	5,92%	0,06%
MONOPRIX	28 697	440 157,790	390 422,685	7,03%	0,14%
SOMOCER	10 200	19 386,000	16 717,800	0,30%	0,03%
SOTEMAIL	54 300	136 695,465	106 428,000	1,92%	0,21%
OTH	64 000	427 716,322	435 456,000	7,84%	0,12%
SFBT	3 454	73 212,940	90 429,174	1,63%	0,00%
SIMPAR	200	8 934,000	5 597,600	0,10%	0,02%
SOTUVER	66 490	444 771,468	246 345,450	4,43%	0,28%
SOPAT	21 000	47 449,971	31 794,000	0,57%	0,16%
STB NS	58 610	339 954,400	272 536,500	4,90%	0,04%
TPR	55 015	226 758,598	172 141,935	3,10%	0,12%
TGH	343 500	361 016,568	217 435,500	3,91%	0,32%
UADH	7 263	49 549,500	47 437,929	0,85%	0,02%
<i>Titre OPCVM</i>	676	182 044,636	272 362,212	4,90%	
FCP IRADETT 50	500	6 044,636	5 966,500	0,11%	1,72%
FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	176	176 000,000	266 395,712	4,79%	0,44%
OBLIGATIONS DE SOCIETES:	500	40 000,000	40 345,530	0,73%	
ATL 2014/3	500	40 000,000	40 345,530	0,73%	0,13%
TOTAL		5 316 090,519	4 323 576,565	77,81%	

AC2- Placements monétaires et disponibilités

Le solde de ce poste s'élève au 31-03-2016 à 1 197 778 DT contre 1 342 890 DT au 31-03-2015, et se détaille ainsi:

	31/03/2016	31/03/2015	31/12/2015
Certificats de dépôts ATB 6,18% 120j		499 596	
Certificats de dépôts ATB 5,32% 90j	495 158		
Disponibilités	702 620	843 293	1 261 764
TOTAL	1 197 778	1 342 890	1 261 764

AC3- Créances d'exploitation

Le solde de ce poste s'analyse comme suit :

	31/03/2016	31/03/2015	31/12/2015
Vente Actions	35 119	-	-
Créance CDS Billets de trésorerie	271 667	311 667	283 333
Provision /créance CDS	-271 667	-311 667	-283 333
TOTAL	35 119	-	-

PA1- Opérateurs créditeurs

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

	31/03/2016	31/03/2015	31/12/2015
rémunération à payer au gestionnaire	5 534	5 887	5 457
rémunération à payer au dépositaire	1 468	2 579	5 900
TOTAL	7 002	8 466	11 357

PA2- Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève à 43 180 DT au 31-03-2016 contre 74 205 DT au 31-03-2015 et se détaille ainsi :

	31/03/2016	31/03/2015	31/12/2015
Achat Actions	-	25 711	10 599
Frais transactions	3 977	1 777	6
redevance CMF	469	499	462
Honoraires Commissaires aux comptes	3 743	17 745	14 235
frais publications	699	255	600
Jetons de présence	16 010	12 466	12 500
Retenue à la source	2 432	50	1 297
TCL	158	10	24
Dividendes à payer	14 556	14 556	14 556
Divers	1 136	1 136	1 136
TOTAL	43 180	74 205	55 415

CP1- le capital

Les mouvements sur le capital au cours du 1^{er} trimestre de l'exercice 2016 se détaillent ainsi :

Capital au 31/12/2015	
Montant	5 469 697
Nombre de titres	94 881
Nombre d'actionnaires	30
Souscriptions réalisées	
Montant	0
Nombre de titres émis	0
Nombre d'actionnaires nouveaux	0
Rachats effectués	
Montant	-22 617
Nombre de titres rachetés	392
Nombre d'actionnaires sortants	0
Autres effets s/capital	
Plus ou moins values réalisées sur cession de titres	-258 281
Variation des plus ou moins Values potentielles sur titres	250 790
Frais de négociation de titre	-4 070
Régularisation des Sommes non distribuables	-16
Droit d'entrée	

Capital au 31/03/2016	
Montant	5 435 503
Nombre de titres	94 489
Nombre d'actionnaires	30

CP2- Sommes distribuables	31/03/2016	31/03/2015	31/12/2015
Sommes distribuables de l'exercice en cours	- 11 919	- 10 750	83 018
Sommes distribuables des exercices antérieurs	82 708	107 866	32
Sommes distribuables	70 789	97 115	83 051

PR1- Revenus du portefeuille-titres

Du 01-01-2016 au 31-03-2016, les revenus du portefeuille -titres s'élèvent à 670 DT contre 1 880 DT du 01-01-2015 au 31-03-2015

	Du 01/01/2016	Du 01/01/2015	Du 01/01/2015
	Au 31/03/2016	Au 31/03/2015	Au 31/12/2015
Revenus des Actions	0	0	122 782
Revenus des obligations	670	1 880	6 030
TOTAL	670	1 880	128 812

PR2- Revenus des placements monétaires

Les revenus des placements monétaires s'élèvent à 9 264 DT du 01-01-2016 au 31-03-2016 et se détaillent comme suit:

	Du 01/01/2016 Au 31/03/2016	Du 01/01/2015 Au 31/03/2015	Du 01/01/2015 Au 31/12/2015
Revenu des Certificats de dépôts	2 052	6 055	23 149
Intérêts sur comptes de dépôts	7 212	8 371	30 851
TOTAL	9 264	14 426	54 000

PR3- AUTRES PRODUITS

Cette rubrique renferme des intérêts perçus sur un placement en Billets de Trésorerie dont l'encours s'élève au 31-03-2016 à 271 667 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.

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

Au cours du 1^{er} trimestre de l'exercice 2016, ARABIA SICAV a perçu 4 907 DT d'intérêts.

CH1-	Charges de gestion des Placements	Du 01/01/2016 Au 31/03/2016	Du 01/01/2015 Au 31/03/2015	Du 01/01/2015 Au 31/12/2015
		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 comptable 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	16 405	17 818	69 420
Rémunération du dépositaire				
La fonction du dépositaire est confiée à l'ATB . En contrepartie de ses prestations, le dépositaire perçoit une rémunération de 5 900 D TTC par an en vertu de l'avenant à la convention de dépositaire signé en date du 26 décembre 2014				
	La rémunération de l'ATB	1 468	1 399	5 900
	TOTAL	17 873	19 217	75 320

CH2- AUTRES CHARGES

Les autres charges se détaillent ainsi :

Désignation	Du 01/01/2016	Du 01/01/2015	Du 01/01/2015
	Au 31/03/2016	Au 31/03/2015	Au 31/12/2015
Redevance CMF	1 390	1 510	5 882
Commissaire aux comptes	3 549	3 510	14 324
Publicité et publication	299	304	1 749
Services bancaires	2	2	33
Timbre fiscal	3	4	12
Jetons de présence	3 510	2 466	15 000
TCL*	170	47	1 035
Autres Impôts*	-	-	5
TOTAL	8 923	7 843	38 040

*Un montant de 200DT qui figurait à tort au niveau des autres impôts au 30-03-2015 a été reclassé à la rubrique TCL au niveau de la colonne du 01-01-2015 au 31-03-2015.

4- AUTRES INFORMATIONS		31/03/2016	31/03/2015	31/12/2015
Données par actions				
Revenus des placements		0,105	0,173	1,927
Charges de gestion des placements		0,189	0,204	0,794
Revenu net des placements		-0,084	-0,031	1,133
Autres charges		0,094	0,083	0,401
Autres produits		0,052	0,000	0,133
Résultat d'exploitation		-0,127	-0,114	0,865
Régularisation du résultat d'exploitation		0,000	0,000	0,010
Sommes distribuables de la période		-0,126	-0,114	0,875
Régularisation du Résultat d'exploitation (annulation)		0,000	0,000	-0,010
Frais de négociation de titres		-0,043	-0,017	-0,115
Variation des plus ou moins Values potentielles /Titres		2,654	-1,095	-7,552
Plus ou moins Values réalisées sur cession de titres		-2,733	-0,255	0,776
Résultat net de la période		-0,249	-1,481	-6,026

Nombre d'Actions		94 489	94 014	94 881
Valeur liquidative		58,274	64,249	58,523