

ARABIA SICAV
SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2014

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
Etats Financiers Trimestriels au 30 juin 2014

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 30 juin 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 30 juin 2014, sont établis sous la responsabilité du gestionnaire et dégagent au bilan des actifs nets d'un montant, de 6 261 229, dinars incluant des sommes distribuables arrêtées à cette date, à 38 570, 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 30 juin 2014.

Aussi, devons nous remarquer que les emplois en liquidités et quasi liquidités représentent au 30 juin 2014, 16.91% des actifs.

Tunis, le 23 juillet 2014

Le Commissaire aux Comptes

Samia BELHADJ

BILAN
ARRETE AU 30/06/2014

ACTIF	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
AC1- PORTEFEUILLE-TITRES	5 059 547	5 447 049	5 012 597
a- Actions,valeurs assimilées et droits rattachés	4 818 067	5 086 284	4 776 297
b- Obligations et valeurs assimilées	241 480	360 765	236 300
c- Autres valeurs	-	-	-
AC2- Placements monétaires et disponibilités	1 066 533	689 344	1 454 708
a- Placements monétaires	-	-	-
b- Disponibilités	1 066 533	689 344	1 454 708
AC3- Créances d'exploitation	178 002	310 014	-
AC4- Autres actifs	-	-	-
TOTAL ACTIF	6 304 082	6 446 408	6 467 305
PASSIF			
PA1- Opérateurs créditeurs	8 791	7 564	8 441
PA2- Autres créditeurs divers	34 062	35 391	213 957
TOTAL PASSIF	42 853	42 955	222 398
ACTIF NET			
CP1- Capital	6 222 653	6 345 479	6 172 551
CP2- Sommes distribuables	38 576	57 974	72 356
a- Sommes distribuables des exercices antérieurs	6	90	90
b- Sommes distribuables de l'exercice en cours	38 570	57 884	72 267
ACTIF NET	6 261 229	6 403 453	6 244 907
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET	6 304 082	6 446 408	6 467 305

**ETAT DE RESULTAT
ARRETE AU 30/06/2014**

	<u>01/04/2014</u> <u>30/06/2014</u>	<u>01/01/2014</u> <u>30/06/2014</u>	<u>01/04/2013</u> <u>30/06/2013</u>	<u>01/01/2013</u> <u>30/06/2013</u>	<u>01/01/2013</u> <u>31/12/2013</u>
PR 1- Revenus de portefeuille-titres	59 853	62 456	65 115	68 578	111 946
a- Dividendes	57 276	57 276	61 290	61 290	98 839
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées	2 576	5 180	3 825	7 288	13 106
c- Revenus des autres valeurs	-	-	-	-	-
PR 2- Revenus des placements monétaires	12 755	24 958	18 669	37 938	57 606
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS	72 608	87 415	83 783	106 516	169 552
CH 1- Charges de gestion des placements	18 866	37 938	19 451	39 428	77 661
REVENU NET DES PLACEMENTS	53 742	49 477	64 333	67 087	91 891
PR 3- Autres produits	1 158	7 014	1 254	7 598	15 012
CH 2- Autres charges	8 966	17 960	9 743	16 818	34 630
RESULTAT D EXPLOITATION	45 933	38 531	55 844	57 868	72 273
PR 4- Régularisations du résultat d'exploitation	39	39	16	16	-6
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE	45 973	38 570	55 861	57 884	72 267
PR 4-Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	-39	-39	-16	-16	6
- Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	-152 358	269 726	-346 186	-353 329	-420 473
- Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres	-84 801	-195 143	-39 166	5 703	-95 220
- Frais de négociation	-1 363	-4 275	-2 873	-7 873	-10 595
RESULTAT NET DE LA PERIODE	-192 589	108 839	-332 381	-297 630	-454 015

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

ARRETE AU 30/06/2014

	<u>01/04/2014</u>	<u>01/01/2014</u>	<u>01/04/2013</u>	<u>01/01/2013</u>	<u>01/01/2013</u>
	<u>30/06/2014</u>	<u>30/06/2014</u>	<u>30/06/2013</u>	<u>30/06/2013</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	45 933	38 531	55 844	57 868	72 273
b- Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	-152 358	269 726	-346 186	-353 329	-420 473
c- Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	-84 801	-195 143	-39 166	5 703	-95 220
d- Frais de négociation de titres	-1 363	-4 275	-2 873	-7 873	-10 595
AN 2- <u>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</u>	-72 118	-72 118	-66 627	-66 627	-66 627
AN 3- <u>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u>					
a- Souscriptions					
_ Capital			4 239 351	4 239 351	4 239 351
_ Régularisation des sommes non distribuables			23 061	23 061	23 061
Régularisation des sommes distribuables			2 418	2 418	2 418
_ Droits d'entrée			43 047	43 047	43 047
b- Rachats					
_ Capital	-19 853	-19 853	-4 243 141	-4 243 141	-4 245 387
_ Régularisation des sommes non distribuables	-353	-353	-22 877	-22 877	-22 770
_ Régularisation des sommes distribuables	-194	-194	-2 402	-2 402	-2 425
_ Droit de sortie					
VARIATION DE L'ACTIF NET	-285 106	16 322	-359 550	-324 800	-483 346
AN 4- <u>ACTIF NET</u>					
a- au début de période	6 546 335	6 244 907	6 763 003	6 728 253	6 728 253
b- en fin de période	6 261 229	6 261 229	6 403 453	6 403 453	6 244 907
AN 5- <u>NOMBRE D' ACTIONS</u>					
a- au début de période	94 824	94 824	94 910	94 910	94 910
b- en fin de période	94 519	94 519	94 856	94 856	94 824
VALEUR LIQUIDATIVE	66,243	66,243	67,507	67,507	65,858
AN6- TAUX DE RENDEMENT	-2,94%	1,74%	-4,28%	-3,78%	-6,11%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS ARRETEES AU 30/06/2014

1-REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers arrêtés au 30-06-2014 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 30/06/2014, 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 30/06/2014 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.

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 30/06/2014 à 5 059 547 DT contre 5 447 049 DT au 30/06/2013, et se détaille ainsi : (ANNEXE IV)

AC2- Placements monétaires et disponibilités

Le solde de ce poste s'élève au 30-06-2014 à 1 066 533 DT contre 689 344 DT au 30-06-2013, et se détaille ainsi :

	01/01/2014	01/01/2013	01/01/2013
	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
Placement à terme	-	-	-
Disponibilités	1 066 533	689 344	1 454 708
TOTAL	1 066 533	689 344	1 454 708

AC3- Créances d'exploitation

Le solde de ce poste au 30-06-2014 est de 178 002DT contre 310 014 DT au 30-06-2013 et se détaille ainsi:

	01/01/2014	01/01/2013	01/01/2013
	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
Vente Actions	147 266	304 399	
Dividendes à recevoir	30 737	5 615	
Créance CDS Billets de tréorerie	325 833	354 167	339 999
provision /créance CDS	-325 833	-354 167	-339 999
TOTAL	178 002	310 014	-

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	01/01/2013
	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
rémunération à payer au gestionnaire	5 846	5 799	6 081
Rémunération à payer au dépositaire	2 945	1 765	2 360
TOTAL	8 791	7 564	8 441

PA2- Autres créiteurs divers

Le solde de ce poste s'élève à 34 062DT au 30-06-2014 contre 35 391DT au 30-06-2013 et se détaille ainsi :

	01/01/2014	01/01/2013	01/01/2013
	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
Achat Actions			173 144
Frais transactions	4 170	7 707	
redevance CMF	495	491	515
Honoraires Commissaires aux comptes	7 059	6 065	13 241
frais publications	150	200	201
Jetons de présence	6 217	3 079	10 000
Retenue à la source	157	1 938	1 141
TCL	123	219	23
Divers	15 692	15 692	15 692
TOTAL	34 062	35 391	213 957

CP1- le capital

Les mouvements sur le capital au cours du 2 ième trimestre de l'exercice 2014 se détaillent ainsi :

	Capital au 31/03/2014			
Montant		6 481 382		
Nombre de titres		94 824		
Nombre d'actionnaires		30		
	Souscriptions réalisées			
Montant		0		
Nombre de titres émis		0		
Nombre d'actionnaires nouveaux		0		
	Rachats effectués			
Montant		-19 853		
Nombre de titres rachetés		305		
Nombre d'actionnaires sortants		2		

Autres effets s/capital				
	Plus ou moins values réalisées sur cession de titres	-84 801		
	Variation des plus ou moins Values potentielles sur titres	-152 358		
	Régularisation des sommes non distribuables	-353		
	Frais de négociation	-1 363		
Capital au 30/06/2014				
	Montant	6 222 653		
	Nombre de titres	94 519		
	Nombre d'actionnaires	28		

		01/01/2014	01/01/2013	01/01/2013
CP2-	Sommes distribuables	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
	Sommes distribuables de l'exercice en cours	38 570	57 884	72 267
	Sommes distribuables des exercices antérieurs	6	90	90
	Sommes distribuables	38 576	57 974	72 356

PR1-	Revenus du portefeuille-titres
-------------	---------------------------------------

Au 30-06-2014, les revenus du portefeuille -titres s'élèvent à 62 456 DT contre 68 578DT au 30-06-2013

	01/04/2014	01/01/2014	01/04/2013	01/01/2013	01/01/2013
	30/06/2014	30/06/2014	30/06/2013	30/06/2013	31/12/2013
Revenus des Actions	57 276	57 276	61 290	61 290	98 839
Revenus des obligations	2 576	5 180	3 825	7 288	13 106
TOTAL	59 853	62 456	65 115	68 578	111 946

PR2-	Revenus des placements monétaires
-------------	--

Les revenus des placements monétaires s'élèvent à 24 958 DT au 30-06-2014 et se détaillent comme suit:

	01/04/2014	01/01/2014	01/04/2013	01/01/2013	01/01/2013
	30/06/2014	30/06/2014	30/06/2013	30/06/2013	31/12/2013
Revenu des Placements à terme	-	-	13 873	22 804	22 804
Revenu des Certificats de depots	-	-	-	2 308	2 308
Intérêts sur comptes de dépôts	12 755	24 958	4 796	12 826	32 494
TOTAL	12 755	24 958	18 669	37 938	57 606

-PR3 AUTRES PRODUITS

Cette rubrique renferme des intérêts perçus sur un placement en Billets de Trésorerie dont l'encours s'élève au 30-06-2014 à 325 833 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 30-06- 2014 ,ARABIA Sicav a encaissé 7 014 DT d'intérêts.

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

CH1-	Charges de gestion des Placements	01/04/2014	01/01/2014	01/04/2013	01/01/2013	01/01/2013
		30/06/2014	30/06/2014	30/06/2013	30/06/2013	31/12/2013
	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	18 571	37 353	19 156	38 843	76 480
	Rémunération du dépositaire					
	La fonction du dépositaire est confiée à l'ATB . En contrepartie des prestations, le dépositaire perçoit une rémunération de 1 180 d TTC par an:					
	La rémunération de l'ATB	294	585	294	585	1 180
	TOTAL	18 866	37 938	19 451	39 428	77 661

CH2- AUTRES CHARGES

Les autres charges se détaillent ainsi :

	01/04/2014	01/01/2014	01/04/2013	01/01/2013	01/01/2013
Désignation	30/06/2014	30/06/2014	30/06/2013	30/06/2013	31/12/2013
Redevance CMF	1 574	3 165	1 623	3 292	6 481
Commissaire aux comptes	4 609	8 119	5 451	8 412	15 588
Publicité et publication	100	198	250	348	650
Services bancaires	4	7	4	6	21
Timbre fiscal	3	4	3	4	10
Jetons de présence	2 493	6 217	2 176	4 327	11 248
TCL	184	250	236	428	632
TOTAL	8 966	17 960	9 743	16 818	34 630

	01/01/2014	01/01/2013	31/12/2013
4-AUTRES INFORMATIONS	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
Données par actions			
Revenus des placements	0,925	1,123	1,788
Charges de gestion des placements	0,401	0,416	0,819
Revenu net des placements	0,523	0,707	0,969
Autres charges	0,19	0,177	0,365
Autres produits	0,074	0,08	0,158
Résultat d'exploitation	0,408	0,61	0,762
Régularisation du résultat d'exploitation	0	0	0
Sommes distribuables de la période	0,408	0,61	0,762
Régularisation du Résultat d'exploitation (annulation)	0	0	0
Frais de négociation	-0,045	-0,083	-0,112
Variation des plus ou moins Values potentielles /Titres	2,854	-3,725	-4,434
Plus ou moins Values réalisées sur cession de titres	-2,065	0,06	-1,004
Résultat net de la période	1,152	-3,138	-4,788

Nombre d' Actions	94 519	94 856	94 824
Valeur liquidative	66,243	67,507	65,858

**NOTE SUR LE PORTEFEUILLE-TITRE
ARRETE AU 30/06/2014 (ANNEXE IV)**

DESIGNATION DU TITRE	Nbre/Titre	Coût d'acq	Val au 30/06/2014	% ACTIF	% Capital
ACTIONS, VALEURS ASSIMILEES ET DROITS RATTACHES:	1 091 235	5 536 771,004	4 818 066,849	76,43%	
AIR LIQUIDE	55	19 654,850	15 950,000	0,25%	0,00%
AMS	240	1 819,355	1 114,080	0,02%	0,00%
ASSAD	46 000	423 474,088	345 092,000	5,47%	0,38%
ATL	99 141	337 842,769	247 455,936	3,93%	0,40%
BEST LEASE	5 597	11 753,700	10 130,570	0,16%	0,02%
BTE	9 538	241 105,500	249 990,980	3,97%	0,95%
Carthage Cement	17 000	58 400,000	52 479,000	0,83%	0,01%
CIMENT DE BIZERTE	91 796	808 556,819	605 853,600	9,61%	0,21%
CITY CARS	23 510	257 434,500	273 562,360	4,34%	0,17%
ECYCL	16 500	180 327,600	167 937,000	2,66%	0,31%
ELECTROSTAR	16 227	243 405,000	106 043,445	1,68%	0,66%
HANNIBAL LEASE	36 800	349 600,000	268 272,000	4,26%	0,64%
LANDOR	25 000	187 500,000	145 000,000	2,30%	0,53%
MAG GENERAL	1 600	52 082,000	50 720,000	0,80%	0,01%
MIP	1 299	6 105,300	6 105,300	0,10%	0,03%
MIP NS	3 897	18 315,900	18 315,900	0,29%	0,09%
MONOPRIX	2 000	57 488,000	47 940,000	0,76%	0,01%
SOTEMAIL	53 000	132 500,000	158 205,000	2,51%	0,20%
OTH	60 000	390 442,965	410 580,000	6,51%	0,11%
SAH	40	374,000	530,880	0,01%	0,00%
STPAP	512	2 560,000	2 974,208	0,05%	0,00%
SOTUVER	68 612	533 713,240	432 392,824	6,86%	0,34%
TELNET	9 500	68 971,791	50 445,000	0,80%	0,09%
TL	30	674,941	638,700	0,01%	0,00%
TPR	20 000	110 190,098	88 380,000	1,40%	0,04%
TUNIS RE	28 589	333 149,854	250 553,996	3,97%	0,19%
TGH NS	454 546	500 000,600	500 000,600	7,93%	0,42%
Titre OPCVM					
FCP AXIS K PRUDENT	30	33 328,134	68 835,870	1,09%	0,53%
FCP CAPITALISATION ET GUARANTIE	176	176 000,000	242 567,600	3,85%	0,44%
OBLIGATIONS DE SOCIETES:	5 810	232 400,000	241 479,864	3,83%	
ATL 2010/1	5 810	232 400,000	241 479,864	3,83%	
TOTAL		5 769 171,004	5 059 546,713	80,26%	

