

ARABIA SICAV
SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 MARS 2013

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES - ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 31 MARS 2013

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 mars 2013*, 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 2013*, sont établis sous la responsabilité du gestionnaire et dégagent au bilan des actifs nets d'un montant, de 6 763 003, dinars incluant des sommes distribuables arrêtées à cette date, à 2 024, dinars alors que les actifs nets certifiés par votre dépositaire s'élèvent à une valeur totale de 6 754 322, dinars impliquant ainsi une majoration indue de la valeur liquidative déclarée au *31 mars 2013* de 0.091, dinars par action.

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 2013*.

Aussi, devons nous remarquer que :

- 1) Les actifs nets sont minorés du reliquat récupérable à partir de 2011 des Billets de trésorerie contractés antérieurement, d'un montant net d'intérêts, de 356 667, dinars
- 2) Les emplois en liquidités et quasi liquidités représentent au *31 mars 2013*, 28.59% des actifs.

Tunis, le 30 avril 2013
Le Commissaire aux Comptes
Samia BELHADJ

BILAN
ARRETE AU 31/03/2013
(Exprimé en dinars)

(Exprimé en dinars)

<u>ACTIF</u>	<u>31/03/2013</u>	<u>31/03/2012</u>	<u>31/12/2012</u>
AC1- PORTEFEUILLE-TITRES	4 929 129	4 101 939	4 439 885
a- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	4 572 188	3 591 460	4 082 201
b- Obligations et valeurs assimilées	356 940	510 478	357 685
c- Autres valeurs			
AC2- Placements monétaires et disponibilités			
	1 973 951	3 393 109	2 356 703
a- Placements monétaires	800 080	771 042	1 790 395
b- Disponibilités	1 173 871	2 622 067	566 308
AC3- Créances d'exploitation			
AC4- Autres actifs			
TOTAL ACTIF	6 903 080	7 495 048	6 796 588
PASSIF			
PA1- Opérateurs créditeurs*	8 241	8 902	7 557
PA2- Autres créditeurs divers*	131 835	47 903	60 779
TOTAL PASSIF	140 076	56 806	68 335
<u>ACTIF NET</u>			
CP1- Capital	6 694 263	7 336 678	6 661 536
CP2- Sommes distribuables	68 740	101 564	66 717
Sommes distribuables des exercices			
a- antérieurs	66 717	101 186	1 056
b- Sommes distribuables de la période	2 024	378	65 661
ACTIF NET	6 763 003	7 438 243	6 728 253
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET	6 903 080	7 495 048	6 796 588

*Données retraitées pour raisons de comparabilité (cf note I)

ETAT DE RESULTAT**ARRETE AU 31/03/2013****(Exprimé en dinars)**

	<u>01/01/2013</u> <u>31/03/2013</u>	<u>01/01/2012</u> <u>31/03/2012</u>	<u>01/01/2012</u> <u>31/12/2012</u>
PR 1- Revenus de portefeuille-titres	3 463	4 161	83 691
a- Dividendes	0	0	68 751
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées	3 463	4 161	14 939
c- Revenus des autres valeurs			
PR 2- Revenus des placements monétaires	19 269	18 819	86 376
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS	22 732	22 980	170 067
CH 1- Charges de gestion des placements	19 978	22 116	87 306
REVENU NET DES PLACEMENTS	2 754	864	82 760
PR 3- Autres produits	6 344	6 870	16 235
CH 2- Autres charges	7 075	7 352	31 984
RESULTAT D EXPLOITATION	2 024	382	67 011
PR 4- Régularisations du résultat d'exploitation	0	-4	-1 350
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE	2 024	378	65 661
PR 4- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	0	4	1 350
- Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	-7 143	96 724	-317 760
- Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres	44 869	-37 748	-73 942
- Frais de négociation	-5 000	-1 561	-8 472
RESULTAT NET DE LA PERIODE	34 751	57 797	-333 163

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
ARRETE AU 31/03/2013

ANNEXE III

	<u>01/01/2013</u> <u>31/03/2013</u>	<u>01/01/2012</u> <u>31/03/2012</u>	<u>01/01/2012</u> <u>31/12/2012</u>
AN			
1- <u>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT</u>			
<u>DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u>			
a- Resultat d'Exploitation	2 024	382	67 011
b- Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	-7 143	96 724	-317 760
c- Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	44 869	-37 748	-73 942
d- Frais de négociation de titres	-5 000	-1 561	-8 472
AN			
2- <u>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</u>			-100 100
AN			
3- <u>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u>			
a- Souscriptions			
_ Capital			149
_ Régularisation des sommes non distribuables			167
_ Régularisation des sommes distribuables			-671
_ Droits d'entrée			2
b- Rachats			
_ Capital		-49 250	-267 898
_ Régularisation des sommes non distribuables		-108	669
_ Régularisation des sommes distribuables		-689	-1 395
_ Droit de sortie			
VARIATION DE L'ACTIF NET	34 751	7 751	-702 239
AN			
4- <u>ACTIF NET</u>			
a- en début de période	6 728 253	7 430 492	7 430 492
b- en fin de période	6 763 003	7 438 243	6 728 253
AN			
5- <u>NOMBRE D' ACTIONS</u>			
a- en début de période	94 910	98 509	98 509
b- en fin de période	94 910	97 847	94 910
VALEUR LIQUIDATIVE	71,257	76,019	70,891
AN6- TAUX DE RENDEMENT DE LA PERIODE	0,52%	0,78%	-4,66%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS ARRETEES AU 31/03/2013

1/REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers arrêtés au 31-03-2013 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Au cours du 1er trimestre de l'exercice 2013 , il y a eu un changement de méthode de présentation des comptes touchant les rubriques suivantes:

- * Reclassement des dettes autres que celles dues au gestionnaire et au dépositaire du PA1 au PA2

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 31/03/2013, 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 31/03/2013 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 31/03/2013 à 4 929 129 DT contre 4 101 939 DT au 31/03/2012, et se détaille ainsi : (annexe IV)

AC2- Placements monétaires et disponibilités

Le solde de ce poste s'élève au 31-03-2013 à 1 973 951 DT contre 3 393 109 DT au 31-03-2012, et se détaille ainsi :

	01/01/2013	01/01/2012
	31/03/2013	31/03/2012
Placement à terme	800 080	771 042
Disponibilités	1 173 871	2 622 067
TOTAL	1 973 951	3 393 109

PA1-Opérateurs créditeurs

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

	01/01/2013	01/01/2012
	31/03/2013	31/03/2012
rémunération du gestionnaire	6 770	7 447
rémunération du dépositaire	1 471	1 456
TOTAL	8 241	8 902

PA2-Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève à 131 835 DT au 31-03-2013 contre 47 903 DT au 31-03-2012 et se détaille ainsi :

	01/01/2013	01/01/2012
	31/03/2013	31/03/2012
Achats Actions	83 142	2 326
frais transactions	5 010	1 679
redevance CMF	574	631
Honoraires Commissaires aux comptes	15 002	15 002
frais publications	200	100
Jetons de présence	10 903	10 927
Retenue à la source	1 152	1 366
TCL	159	180
Divers	15 692	15 692
TOTAL	131 835	47 903

CP1- le capital

Les mouvements sur le capital au cours du 1er trimestre de l'exercice 2013 se détaillent ainsi :

Capital au 31/12/2012

Montant	6 661 536
Nombre de titres	94 910
Nombre d'actionnaires	31

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	44 869
Variation des plus ou moins Values potentielles sur titres	-7 143
Régularisation des sommes non distribuables	0
Frais de négociation	-5 000
Droit d'entrée	0

Capital au 31/03/2013

Montant	6 694 263
Nombre de titres	94 910
Nombre d'actionnaires	31

CP2- Sommes distribuables

	01/01/2013	01/01/2012
	31/03/2013	31/03/2012
Sommes distribuables de l'exercice en cours	2 024	378
Sommes distribuables des exercices antérieurs	66 717	101 186
Sommes distribuables	68 740	101 564

PR1- Revenus du portefeuille-titres

Au 31-03-2013, les revenus du portefeuille -titres s'élèvent à 3 463 DT contre 4 161DT au 31-03-2012

	01/01/2013	01/01/2012
	31/03/2013	31/03/2012
Revenus des obligations	3 463	4 161
TOTAL	3 463	4 161

PR2- Revenus des placements monétaires

Les revenus des placements monétaires s'élèvent à 19 269 DT au 31-03-2013 et se détaillent comme suit:

	01/01/2013	01/01/2012
	31/03/2013	31/03/2012
Revenu des Placements à terme	8 931	5 822
Revenu des Certificats de dépôts	2 308	
Intérêts sur comptes de dépôts	8 030	12 996
TOTAL	19 269	18 819

CH 1-Charges de gestion des placements

CH1-Charges de gestion des Placements	01/01/2013	01/01/2012
	31/03/2013	31/03/2012

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	19 687	21 790
--------------------------	--------	--------

Rémunération du dépositaire

La fonction du dépositaire est confiée a l'ATB . En contrepartie des prestations, le dépositaire perçoit une rémunération 1 180 D par an:

Les honoraires de l'ATB	291	325
-------------------------	-----	-----

TOTAL	19 978	22 116
--------------	---------------	---------------

CH2-AUTRE CHARGES

Les autres charges se détaillent ainsi :

	01/01/2013	01/01/2012
Désignation	31/03/2013	31/03/2012
Redevance CMF	1 668	1 846
Commissaire aux comptes	2 961	2 994
Publicité et publication	99	100
Services bancaires	2	2
Timbre fiscal	1	1
Jetons de présence	2 152	2 177
TCL	192	231
TOTAL	7 075	7 352

PR3-AUTRES PRODUITS

Cette rubrique renferme des intérêts perçus sur un placement en Billets de Trésorerie dont l'encours s'élève à 356 667 DT au 31/12/2012 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 1er trimestre de l'exercice 2013 ARABIA Sicav a encaissé 6 344 DT d'intérêts.

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

4/ AUTRES INFORMATIONS

	01/01/2013	01/01/2012
	31/03/2013	31/03/2012
Données par actions		
Revenus des placements	0,240	0,235
Charges de gestion des placements	0,210	0,226
Revenu net des placements	0,029	0,009
Autres charges	0,075	0,075
Autres produits	0,067	0,070
Résultat d'exploitation	0,021	0,004
Régularisation du résultat d'exploitation	0,000	0,000
Sommes distribuables de la période	0,021	0,004
Régularisation du Résultat d'exploitation (annulation)	0,000	0,000
Frais de négociation	-0,053	-0,016
Variation des plus ou moins Values potentielles /Titres	-0,075	0,989
Plus ou moins Values réalisées sur cession de titres	0,473	-0,386
Résultat net de la période	0,366	0,591
Nombre d'Actions	94 910	97 847

ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
NOTE SUR LE PORTEFEUILLE-TITRE
ARRETE AU 31/03/2013

ANNEXE V

DESIGNATION DU TITRE	NBRE/TITRE	Coût d'acq	Val au 31/03/2013	% Actif	% Capital
ACTIONS, VALEURS ASSIMILEES ET DROITS RATTACHES:	515 173	5 116 455	4 572 188	66.23%	
ACTIONS					
ADWYA	500	4 070	3 931	0,06%	0,00%
AETEC	5 628	33 768	33 768	0,49%	0,25%
AIR LIQUIDE	50	19 500	17 500	0,25%	0,00%
AMS	200	2 000	2 566	0,04%	0,01%
ASSAD	76 000	763 222	611 420	8,86%	0,63%
ATL	18 200	76 585	63 937	0,93%	0,07%
ATL N 12	77 339	255 390	256 224	3,71%	0,31%
ATTIJARI BANK	4 000	64 740	69 188	1,00%	0,01%
BNA	5 409	57 003	48 724	0,71%	0,02%
BT	5 000	58 494	57 635	0,83%	0,00%
BTE	9 538	241 106	265 156	3,84%	0,95%
CIMENTS DE BIZERTE	92 850	830 177	557 286	8,07%	0,21%
LNDOR	25 000	187 500	244 050	3,54%	0,53%
MAG GENERAL	1 600	52 082	52 840	0,77%	0,01%
MONOPRIX	2 000	58 820	56 860	0,82%	0,01%
SFBT	6 087	83 303	86 490	1,25%	0,01%
SOTUVER	52 035	465 367	455 410	6,60%	0,30%
TELNET	9 500	68 972	68 704	1,00%	0,09%
TL	1 000	23 300	26 318	0,38%	0,01%
TL N 13	30	673	720	0,01%	0,00%
TPR	24 576	138 479	140 378	2,03%	0,06%
TUNIS RE	62 700	730 648	498 340	7,22%	0,42%
UIB	35 716	681 930	629 209	9,11%	0,20%
Titre OPCVM					
FCP AXIS K PRUDENT	39	43 327	89 999	1,30%	0,54%
FCP CAPITALISATION & GARANTIE	176	176 000	235 535	3,41%	0,44%
OBLIGATIONS DE SOCIETES ET VALEURS ASSIMILEES					
OBLIGATIONS DE SOCIETES:	5 810	348 600	356 940	5,17%	
ATL 2010/1	5 810	348 600	356 940	5,17%	0,73%
TOTAL		5 465 055	4 929 129	71,40%	