

ARABIA SICAV

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 MARS 2015

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES Etats Financiers Trimestriels Au 31 mars 2015

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 2015, 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 2015, sont établis sous la responsabilité du gestionnaire et dégagent au bilan des actifs nets d'un montant, de 6 040 298, dinars incluant des sommes distribuables négatives arrêtées à cette date à (10 750), 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 2015.

Aussi, devons nous remarquer qu'au 31 mars 2015 les emplois :

- * en liquidités et quasi liquidités représentent 21.93% des actifs ;
- * en parts ou actions d'OPCVM représentent 5.05% des actifs nets.

Tunis, le 29 avril 2015

Le Commissaire aux Comptes

Samia BELHADJ

BILAN
ARRETE AU 31/03/2015
(Exprimé en dinars)

(Exprimé en dinars)

ACTIF	31/03/2015	31/03/2014	31/12/2014
AC1- PORTEFEUILLE-TITRES	4 780 080	4 978 011	4 625 555
a- Actions,valeurs assimilées et droits rattachés	4 610 104	4 739 108	4 507 301
b- Obligations et valeurs assimilées	169 976	238 903	118 254
c- Autres valeurs	-	-	-
AC2- Placements monétaires et disponibilités	1 342 890	1 607 556	1 661 186
a- Placements monétaires	499 596	-	493 541
b- Disponibilités	843 293	1 607 556	1 167 645
AC3- Créances d'exploitation	-	19 600	-
AC4- Autres actifs	-	-	-
TOTAL ACTIF	6 122 970	6 605 167	6 286 742
PASSIF			
PA1- Opérateurs créditeurs	8 466	8 818	7 340
PA2- Autres créditeurs divers	74 205	50 014	93 261
TOTAL PASSIF	82 672	58 832	100 601
ACTIF NET			
CP1- Capital	5 943 183	6 481 382	6 078 159
CP2- Sommes distribuables	97 115	64 954	107 982
a- Sommes distribuables des exercices antérieurs	107 866	72 356	6
b- Sommes distribuables de l'exercice en cours	- 10 750	- 7 403	107 976
ACTIF NET	6 040 298	6 546 335	6 186 141
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET	6 122 970	6 605 167	6 286 742

ETAT DE RESULTAT
ARRETE AU 31/03/2015
(Exprimé en dinars)

	<u>01/01/2015</u> <u>31/03/2015</u>	<u>01/01/2014</u> <u>31/03/2014</u>	<u>01/01/2014</u> <u>31/12/2014</u>
PR 1- Revenus de portefeuille-titres	1 880	2 604	150 995
a- Dividendes	0	0	142 629
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées	1 880	2 604	8 366
c- Revenus des autres valeurs	0	0	0
PR 2- Revenus des placements monétaires	14 426	12 203	50 938
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS	16 306	14 807	201 933
CH 1- Charges de gestion des placements	19 217	19 072	74 593
REVENU NET DES PLACEMENTS	-2 911	-4 266	127 340
PR 3- Autres produits	0	5 856	13 835
CH 2- Autres charges	7 843	8 993	32 779
RESULTAT D EXPLOITATION	-10 753	-7 403	108 396
PR 4- Régularisations du résultat d'exploitation	3	0	-419
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE	-10 750	-7 403	107 976
PR 4- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	-3	0	419
- Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	-102 917	422 084	515 474
- Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres	-23 929	-110 342	-555 389
- Frais de négociation de titres	-1 643	-2 912	-9 507
RESULTAT NET DE LA PERIODE	-139 242	301 428	58 974

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

ARRETE AU 31/03/2015

	<u>01/01/2015</u> <u>31/03/2015</u>	<u>01/01/2014</u> <u>31/03/2014</u>	<u>01/01/2014</u> <u>31/12/2014</u>
AN 1- <u>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT</u>			
<u>DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u>			
a- Resultat d 'Exploitation	-10 753	-7 403	108 396
b- Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	-102 917	422 084	515 474
c- Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	-23 929	-110 342	-555 389
d- Frais de négociation de titres	-1 643	-2 912	-9 507
AN 2- <u>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</u>			-72 118
AN 3- <u>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u>			
a- Souscriptions			
_ Capital	-	-	-
_ Régularisation des sommes non distribuables	-	-	-
Régularisation des sommes distribuables	-	-	-
_ Droits d' entrée	-	-	-
b- Rachats			
_ Capital	-6 523	-	-46 150
_ Régularisation des sommes non distribuables	35	-	1 180
_ Régularisation des sommes distribuables	-113	-	-652
_ Droit de sortie	-	-	-
VARIATION DE L'ACTIF NET	-145 843	301 428	-58 766
AN 4- <u>ACTIF NET</u>			
a- en début de période	6 186 141	6 244 907	6 244 907
b- en fin de période	6 040 298	6 546 335	6 186 141
AN 5- <u>NOMBRE D'ACTIONS</u>			
a- en début de période	94 115	94 824	94 824
b- en fin de période	94 014	94 824	94 115
VALEUR LIQUIDATIVE	64,249	69,037	65,730
AN6- TAUX DE RENDEMENT	-2,25%	4,83%	0,96%

Notes aux Etats Financiers arrêtées au 31/03/2015

1- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers arrêtés au 31-03-2015 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 31/03/2015, 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 31/03/2015 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 31/03/2015 à 4 780 080 DT contre 4 978 011 DT au 31//03/2014, et se détaille ainsi : (Cf. Annexe)

AC2- Placements monétaires et disponibilités

Le solde de ce poste s'élève au 31-03-2015 à 1 342 890 DT contre 1 607 556 DT au 31-03-2014, et se détaille ainsi:

	01/01/2015	01/01/2014	01/01/2014
	31/03/2015	31/03/2014	31/12/2014
Placement à terme	-	-	-
Certificats de dépôts ATB 6,18% 120j	499 596	-	493 541
Disponibilités	843 293	1 607 556	1 167 645
TOTAL	1 342 890	1 607 556	1 661 186

AC3- Créances d'exploitation

Le solde de ce poste s'analyse comme suit :

	01/01/2015	01/01/2014	01/01/2014
	31/03/2015	31/03/2014	31/12/2014
Créance CDS Billets de trésorerie	311 667	328 333	311 667
Provision /créance CDS	-311 667	-328 331	-311 667
TOTAL	-	-	-

PA1- Opérateurs créditeurs

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

	01/01/2015	01/01/2014	01/01/2014
	31/03/2015	31/03/2014	31/12/2014
rémunération à payer au gestionnaire	5 887	6 167	6 160
rémunération à payer au dépositaire	2 579	2 651	1 180
TOTAL	8 466	8 818	7 340

PA2-	Autres créditeurs divers
-------------	---------------------------------

Le solde de ce poste s'élève à 74 205DT au 31-03-2015 contre 50 014 DT au 31-03-2014 et se détaille ainsi :

	01/01/2015	01/01/2014	01/01/2014
	31/03/2015	31/03/2014	31/12/2014
Achat Actions	25 711		51 456
Frais transactions	1 777	2 893	192
Redevance CMF	499	523	522
Honoraires Commissaires aux comptes	17 745	16 751	14 235
Frais publications	255	300	251
Jetons de présence	12 466	13 723	10 000
Retenue à la source	50	103	890
TCL	10	29	23
Dividendes à payer	14 556	14 556	14 556
Divers	1 136	1 136	1 136
TOTAL	74 205	50 014	93 261

CP1-	le capital
-------------	-------------------

Les mouvements sur le capital au cours du 1er trimestre de l'exercice 2015 se détaillent ainsi :

Capital au 31/12/2014	
Montant	6 078 159
Nombre de titres	94 115
Nombre d'actionnaires	27

Souscriptions réalisées	
Montant	0
Nombre de titres émis	0
Nombre d'actionnaires nouveaux	0

Rachats effectués	
Montant	-6 523
Nombre de titres rachetés	101
Nombre d'actionnaires sortants	1

Autres effets s/capital	
Plus ou moins values réalisées sur cession de titres	-23 929
Variation des plus ou moins Values potentielles sur titres	-102 917
Régularisation des sommes non distribuables	35
Frais de négociation de titre	-1 643

Capital au 31/03/2015	
Montant	5 943 183
Nombre de titres	94 014
Nombre d'actionnaires	26

CP2-	Sommes distribuables
-------------	-----------------------------

	01/01/2015	01/01/2014	01/01/2014
	31/03/2015	31/03/2014	31/12/2014
Sommes distribuables de l'exercice en cours	-10 750	-7 403	107 976
Sommes distribuables des exercices antérieurs	107 866	72 356	6
Sommes distribuables	97 115	64 954	107 982

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

Au 31-03-2015, les revenus du portefeuille -titres s'élèvent à 1 880 DT contre 2 604 DT au 31-03-2014

	01/01/2015	01/01/2014	01/01/2014
	31/03/2015	31/03/2014	31/12/2014
Revenus des Actions	0	0	142 629
Revenus des obligations	1 880	2 604	8 366
TOTAL	1 880	2 604	150 995

PR2- Revenus des placements monétaires

Les revenus des placements monétaires s'élèvent à 14 426 DT au 31-03-2015 et se détaillent comme suit:

	01/01/2015	01/01/2014	01/01/2014
	31/03/2015	31/03/2014	31/12/2014
Revenu des Certificats de dépôts	6 055	0	2 224
Intérêts sur comptes de dépôts	8 371	12 203	48 714
TOTAL	14 426	12 203	50 938

PR3- AUTRES PRODUITS

Cette rubrique renferme des intérêts perçus sur un placement en Billets de Trésorerie dont l'encours s'élève au 31-03-2015 à 311 667 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 1er trimestre de l'exercice 2015, ARABIA SICAV n'a pas perçu d'intérêts. Le principal a commencé à être remboursé depuis l'exercice 2011

CH1-	Charges de gestion des Placements	01/01/2015	01/01/2014	01/01/2014
		31/03/2015	31/03/2014	31/12/2014
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	17 818	18 781	73 413
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	1 399	291	1 180
	TOTAL	19 217	19 072	74 593

CH2- AUTRES CHARGES

Les autres charges se détaillent ainsi :

	01/01/2015	01/01/2014	01/01/2014
Désignation	31/03/2015	31/03/2014	31/12/2014
Redevance CMF	1 510	1 591	6 221
Commissaire aux comptes	3 510	3 510	15 295
Publicité et publication	304	99	450
Services bancaires	2	4	21
Timbre fiscal	4	1	8
Jetons de présence	2 466	3 723	10 000
TCL	-153	65	584
Autres Impôts	200	-	200
TOTAL	7 843	8 993	32 779

4- AUTRES INFORMATIONS

	01/01/2015	01/01/2014	01/01/2014
	31/03/2015	31/03/2014	31/12/2014
Données par actions			
Revenus des placements	0,173	0,156	2,146
Charges de gestion des placements	0,204	0,201	0,793
Revenu net des placements	-0,031	-0,045	1,353
Autres charges	0,083	0,095	0,348
Autres produits	0,000	0,062	0,147
Résultat d'exploitation	-0,114	-0,078	1,152
Régularisation du résultat d'exploitation	0,000	0,000	-0,004
Sommes distribuables de la période	-0,114	-0,078	1,147
Régularisation du Résultat d'exploitation (annulation)	0,000	0,000	0,004
Frais de négociation de titres	-0,017	-0,031	-0,101
Variation des plus ou moins Values potentielles /Titres	-1,095	4,451	5,477
Plus ou moins Values réalisées sur cession de titres	-0,255	-1,164	-5,901
Résultat net de la période	-1,481	3,179	0,627
Nombre d' Actions	94 014	94 824	94 115
Valeur liquidative	64,249	69,037	65,730

**NOTE SUR LE PORTEFEUILLE-TITRE
ARRETE AU 31/03/2015**

Annexe

DESIGNATION DU TITRE	Nombre/Titre	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2015	% ACTIF	% Capital
ACTIONS, VALEURS ASSIMILEES ET DROITS RATTACHES:	1 120 648	5 200 144	4 610 104	75,29%	
<u>Actions et droits rattachés :</u>	<u>1 120 452</u>	<u>5 001 925</u>	<u>4 304 911</u>	<u>70,31%</u>	
AIR LIQUIDE	59	19 462	13 098	0,21%	0,00%
AL KIMIA	300	17 980	17 700	0,29%	0,02%
ASSAD	64 000	560 145	504 960	8,25%	0,53%
ATL	100 000	336 988	280 300	4,58%	0,40%
ATTIJARI BANK	2 000	50 100	54 164	0,88%	0,01%
BTE	9 600	242 649	201 965	3,30%	0,96%
CEREALIS	42 300	285 724	270 424	4,42%	0,87%
CIMENT DE BIZERTE	86 000	748 994	513 592	8,39%	0,20%
CITY CARS	6 000	65 700	78 384	1,28%	0,04%
DELICE HOLDING	1 497	21 990	25 492	0,42%	0,00%
ECYCL	18 000	198 178	336 438	5,49%	0,33%
HANNIBAL LEASE	30 000	285 000	234 600	3,83%	0,52%
MAG GENERAL	1 800	57 480	48 739	0,80%	0,02%
MIP	5 196	24 421	9 093	0,15%	0,12%
MONOPRIX	10 600	235 372	193 906	3,17%	0,06%
SOTEMAIL	50 000	126 579	143 000	2,34%	0,19%
OTH	69 100	461 800	544 163	8,89%	0,13%
SFBT	1 000	22 420	26 958	0,44%	0,00%
SOTUVER	76 000	546 516	361 684	5,91%	0,35%
TELNET	2 000	14 520	9 592	0,16%	0,02%
TPR	25 000	131 190	102 300	1,67%	0,06%
TGH	520 000	548 717	334 360	5,46%	0,48%
<u>Titre OPCVM</u>	<u>196</u>	<u>198 219</u>	<u>305 193</u>	<u>4,98%</u>	
FCP AXIS K PRUDENT	20	22 219	47 847	0,78%	0,38%
FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	176	176 000	257 346	4,20%	0,44%
OBLIGATIONS DE SOCIETES:	6 310	166 200	169 976	2,78%	
ATL 2014/3	500	50 000	50 425	0,82%	
ATL 2010/1	5 810	116 200	119 551	1,95%	
TOTAL		5 316 344	4 780 080	78,07%	