

ARABIA SICAV

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2016

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 30 JUIN 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 30 juin 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 30 juin 2016, sont établis sous la responsabilité du gestionnaire et dégagent au bilan des actifs nets d'un montant, de 5 375 590, dinars incluant des sommes distribuables arrêtées à cette date à 34 709, 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 2016.

Aussi, devons nous remarquer qu'au 30 juin 2016 les emplois en valeurs mobilières représentent 78.12% des actifs ;

Tunis, le 29 juillet 2016

Le Commissaire aux Comptes :
Samia BELHADJ

BILAN
ARRETE AU 30/06/2016
(Exprimé en dinars)

ACTIF	30/06/2016	30/06/2015	31/12/2015
AC1- PORTEFEUILLE-TITRES	4 236 493	4 696 298	4 357 756
a- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	4 195 543	4 524 250	4 305 041
b- Obligations et valeurs assimilées	40 950	172 049	52 715
c- Autres valeurs	0	0	0
AC2- Placements monétaires et disponibilités	1 104 742	1 344 736	1 261 764
a- Placements monétaires	495 190	497 686	0
b- Disponibilités	609 552	847 050	1 261 764
AC3- Créances d'exploitation	81 888	5 871	0
AC4- Autres actifs	0	0	0
TOTAL ACTIF	5 423 123	6 046 906	5 619 520
PASSIF			
PA1- Opérateurs créditeurs	8 204	8 707	11 357
PA2- Autres créditeurs divers	39 329	37 066	55 415
TOTAL PASSIF	47 533	45 773	66 772
ACTIF NET			
CP1- Capital	5 340 851	5 937 728	5 469 697
CP2- Sommes distribuables	34 739	63 405	83 051
a- Sommes distribuables des exercices antérieurs	30	32	32
b- Sommes distribuables de l'exercice en cours	34 709	63 373	83 018
ACTIF NET	5 375 590	6 001 133	5 552 748
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET	5 423 123	6 046 906	5 619 520

**ETAT DE RESULTAT
ARRETE AU 30/06/2016
(Exprimé en dinars)**

	<u>Du</u> 01/04/2016 <u>Au</u> 30/06/2016	<u>Du</u> 01/01/2016 <u>Au</u> 30/06/2016	<u>Du</u> 01/04/2015 <u>Au 3</u> 0/06/2015	<u>Du</u> 01/01/2015 <u>Au</u> 30/06/2015	<u>Du</u> 01/01/2015 <u>Au</u> 31/12/2015
PR 1- Revenus de portefeuille-titres	61 402	62 072	84 594	86 474	128 812
a- Dividendes	60 797	60 797	82 521	82 521	122 782
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées	605	1 275	2 073	3 953	6 030
c- Revenus des autres valeurs	0	0	0	0	0
PR 2- Revenus des placements monétaires	10 239	19 503	11 353	25 779	54 000
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS	71 641	81 575	95 947	112 253	182 812
CH 1- Charges de gestion des placements	17 567	35 440	19 227	38 444	75 320
REVENU NET DES PLACEMENTS	54 074	46 135	76 720	73 809	107 492
PR 3- Autres produits	970	5 877	6 429	6 429	12 657
CH 2- Autres charges	8 674	17 597	9 026	16 869	38 040
RESULTAT D EXPLOITATION	46 370	34 415	74 123	63 370	82 110
PR 4- Régularisations du résultat d'exploitation	257	294	0	3	909
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE	46 627	34 709	74 123	63 373	83 018
PR 4- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	-257	-294	0	-3	-909
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	273 414	524 204	-41 042	-143 959	-716 527
Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres	-403 321	-661 602	40 549	16 620	73 646
Frais de négociation de titres	-5 050	-9 120	-4 962	-6 604	-10 948
RESULTAT NET DE LA PERIODE	-88 587	-112 103	68 669	-70 573	-571 719

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
ARRETE AU 30/06/2016**

	<u>Du</u> <u>01/04/2016</u> <u>Au</u> <u>30/06/2016</u>	<u>Du</u> <u>01/01/2016</u> <u>Au</u> <u>30/06/2016</u>	<u>Du</u> <u>01/04/2015</u> <u>Au</u> <u>30/06/2015</u>	<u>Du</u> <u>01/01/2015</u> <u>Au</u> <u>30/06/2015</u>	<u>Du</u> <u>01/01/2015</u> <u>Au</u> <u>31/12/2015</u>
AN 1- <u>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u>					
a- Résultat d 'Exploitation	46 370	34 415	74 123	63 370	82 110
b- Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	273 414	524 204	-41 042	-143 959	-716 527
c- Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	-403 321	-661 602	40 549	16 620	73 646
d- Frais de négociation de titres	-5 050	-9 120	-4 962	-6 604	-10 948
AN 2- <u>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</u>	-82 678	-82 678	-107 834	-107 834	-107 834
AN 3- <u>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u>					
a- Souscriptions					
_ Capital	40 965	40 965	0	0	62 645
_ Régularisation des sommes non distribuables	-1 061	-1 061	0	0	-5 447
Régularisation des sommes distribuables	257	257	0	0	1 009
_ Droits d' entrée	402	402	0	0	582
b- Rachats					
_ Capital	0	-22 617	0	-6 523	-13 175
_ Régularisation des sommes non distribuables	0	-16	0	35	761
_ Régularisation des sommes distribuables	0	-306	0	-113	-216
_ Droit de sortie	0	0	0	0	0
VARIATION DE L'ACTIF NET	-130 702	-177 157	-39 165	-185 008	-633 394
AN 4- <u>ACTIF NET</u>					
a- en début de période	5 506 292	5 552 748	6 040 298	6 186 141	6 186 141
b- en fin de période	5 375 590	5 375 590	6 001 133	6 001 133	5 552 748
AN 5- <u>NOMBRE D' ACTIONS</u>					
a- en début de période	94 489	94 881	94 014	94 115	94 115
b- en fin de période	95 199	95 199	94 014	94 014	94 881
VALEUR LIQUIDATIVE	56,467	56,467	63,832	63,832	58,523
AN6- <u>TAUX DE RENDEMENT DE LA PERIODE</u>	-1,60%	-2,02%	1,14%	-1,14%	-9,22%

Note aux états financiers arrêtés au 30/06/2016

1-REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers arrêtés au 30-06-2016 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 30/06/2016, 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 30/06/2016 ou à la date antérieure la plus récente.

Les titres OPCVM sont évalués à leurs Valeurs Liquidatives au 30/06/2016

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 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 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 30/06/2016 à 4 236 493 DT contre 4 696 298DT au 30/06/2015, et se détaille ainsi :

DESIGNATION DU TITRE	Nbre/Titre	Coût d'ac- quisition	Val au 30/06/2016	% ACTIF	% Capital
ACTIONS, VALEURS ASSIMILEES ET DROITS RATTACHES:	718 244	4 917 488,101	4 195 542,771	77,36%	
<u>Actions et droits rattachés :</u>	<u>718 068</u>	<u>4 741 488,101</u>	<u>3 926 789,363</u>	<u>72,41%</u>	
ARTES	21 000	173 861,500	166 593,000	3,07%	0,05%
ASSAD	30 675	254 705,608	122 423,925	2,26%	0,26%
ATL	31 183	103 787,980	93 174,804	1,72%	0,12%
ATTIJARI BANK	6 000	154 430,500	168 000,000	3,10%	0,02%
BH	6 430	88 193,060	105 715,630	1,95%	0,02%
BIAT	1 100	94 331,700	91 742,200	1,69%	0,01%
BNA	8 067	87 819,379	66 431,745	1,22%	0,03%
CEREALIS	3 900	26 323,297	10 452,000	0,19%	0,08%
CIMENT DE BIZERTE	109 850	818 666,839	319 553,650	5,89%	0,25%
CITY CARS	2 500	37 950,000	38 900,000	0,72%	0,02%
ECYCL	8 500	80 617,337	337 059,000	6,22%	0,10%
DELICE HOLDING	851	11 140,530	10 603,460	0,20%	0,00%
MAG GENERAL	1 800	57 480,000	45 882,000	0,85%	0,02%
SAH	28 000	309 165,000	335 944,000	6,19%	0,06%
MONOPRIX	28 697	440 157,790	309 554,539	5,71%	0,14%
SOMOCER	54 000	92 275,152	89 748,000	1,65%	0,17%
SOMOCER NS 2016	40 000	70 903,788	66 480,000	1,23%	0,12%
SOTEMAIL	60 185	146 817,665	101 712,650	1,88%	0,23%
OTH	48 000	320 787,241	340 608,000	6,28%	0,09%
SFBT	4 500	84 681,970	87 403,500	1,61%	0,00%
SOTUVER	47 000	310 683,496	191 337,000	3,53%	0,20%
SOPAT	21 000	47 449,971	28 434,000	0,52%	0,12%
STB NS	58 610	339 954,400	264 917,200	4,88%	0,04%
TPR	70 290	277 029,898	229 285,980	4,23%	0,16%
UNIMED	25 930	312 274,000	304 833,080	5,62%	0,10%
<u>Titre OPCVM</u>	<u>176</u>	<u>176 000,000</u>	<u>268 753,408</u>	<u>4,96%</u>	
FCP CAPITALISATION ET GARAN- TIE	176	176 000,000	268 753,408	4,96%	0,44%
OBLIGATIONS DE SOCIETES:	500	40 000,000	40 950,208	0,76%	
ATL 2014/3	500	40 000,000	40 950,208	0,76%	0,13%
TOTAL		4 957 488,101	4 236 492,979	78,12%	

AC2- Placements monétaires et disponibilités

Le solde de ce poste s'élève au 30-06-2016 à 1 104 742 DT contre 1 344 736 DT au 30-06-2015, et se détaille ainsi:

	30/06/2016	30/06/2015	31/12/2015
Certificats de dépôts ATB 6,18% 120j	-	497 686	-
Certificats de dépôts ATB 5,32% 90j	495 190	-	-
Disponibilités	609 552	847 050	1 261 764
TOTAL	1 104 742	1 344 736	1 261 764

AC3-Créances d'exploitation

Le solde de ce poste s'analyse comme suit :

	30/06/2016	30/06/2015	31/12/2015
Vente Actions	47 148	-	-
Dividendes à recevoir	34 740	5 871	-
Créance CDS Billets de trésorerie	269 167	297 500	283 333
Provision /créance CDS	-269 167	-297 500	-283 333
TOTAL	81 888	5 871	-

PA1-Opérateurs créditeurs

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

	30/06/2016	30/06/2015	31/12/2015
rémunération à payer au gestionnaire	5 269	5 826	5 457
rémunération à payer au dépositaire	2 935	2 880	5 900
TOTAL	8 204	8 707	11 357

PA2-Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève à 39 329 DT au 30-06-2016 contre 37 066 DT au 30-06-2015 et se détaille ainsi :

	30/06/2016	30/06/2015	31/12/2015
Achat Actions	-	-	10 599
Frais transactions	8 678	6 531	6
redevance CMF	447	494	462
Honoraires Commissaires aux comptes	7 292	7 059	14 235
frais publications	297	367	600
Jetons de présence	6 770	5 584	12 500
Retenue à la source	14	956	1 297
TCL	139	383	24
Dividendes à payer	14 556	14 556	14 556
Divers	1 136	1 136	1 136
TOTAL	39 329	37 066	55 415

CP1-le capital

Les mouvements sur le capital au cours du 2 ième trimestre de l'exercice 2016 se détaillent ainsi :

Capital au 31/03/2016	
Montant	5 435 503
Nombre de titres	94 489
Nombre d'actionnaires	26

Souscriptions réalisées	
Montant	40 965
Nombre de titres émis	710
Nombre d'actionnaires nouveaux	1

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	-403 321
Variation des plus ou moins Values potentielles sur titres	273 414
Frais de négociation de titre	-5 050
Régularisation des Sommes non distribuables	-1 061
Droit d'entrée	402

Capital au 30/06/2016	
Montant	5 340 851
Nombre de titres	95 199
Nombre d'actionnaires	27

CP2-	Sommes distribuables	30/06/2016	30/06/2015	31/12/2015
	Sommes distribuables de l'exercice en cours	34 709	63 373	83 018
	Sommes distribuables des exercices antérieurs	30	32	32
	Sommes distribuables	34 739	63 405	83 051

PR1-Revenus du portefeuille-titres

Du 01-01-2016 au 30-06-2016, les revenus du portefeuille -titres s'élèvent à 62 072 DT contre 86 474 DT du 01-01-2015 au 30-06-2015

	Du 01/04/2016	Du 01/01/2016	Du 01/04/2015	Du 01/01/2015	Du 01/01/2015
	Au 30/06/2016	Au 30/06/2015	Au 30/06/2015	Au 30/06/2015	Au 31/12/2015
Revenus des Actions	60 797	60 797	82 521	82 521	122 782
Revenus des obligations	605	1 275	2 073	3 953	6 030
TOTAL	61 402	62 072	84 594	86 474	128 812

PR2- Revenus des placements monétaires

Les revenus des placements monétaires s'élèvent à 19 503 DT du 01-01-2016 au 30-06-2016 et se détaillent comme suit:

	Du 01/04/2016	Du 01/01/2016	Du 01/04/2015	Du 01/01/2015	Du 01/01/2015
	Au 30/06/2016	Au 30/06/2015	Au 30/06/2015	Au 30/06/2015	Au 31/12/2015
Revenu des Certificats de dépôts	5 311	7 363	6 023	12 078	23 149
Intérêts sur comptes de dépôts	4 928	12 140	5 330	13 701	30 851
TOTAL	10 239	19 503	11 353	25 779	54 000

PR3- AUTRES PRODUITS

Cette rubrique renferme des intérêts perçus sur un placement en Billets de Trésorerie dont l'encours s'élève au 30-06-2016 à 269 167 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 2 ème trimestre de l'exercice 2016, ARABIA SICAV a perçu 970 DT d'intérêts.

CH1-	Charges de gestion des Placements	Du 01/04/2016	Du 01/01/2016	Du 01/04/2015	Du 01/01/2015	Du 01/01/2015
		Au 30/06/2016	Au 30/06/2016	Au 30/06/2015	Au 30/06/2015	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	16 100	32 505	17 745	35 563	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 signée en date du 26 décembre 2014

La rémunération de l'ATB	1 467	2 935	1 481	2 880	5 900
TOTAL	17 567	35 440	19 227	38 444	75 320

CH2- AUTRES CHARGES

Les autres charges se détaillent ainsi :

Désignation	Du 01/04/2016	Du 01/01/2016	Du 01/04/2015	Du 01/01/2015	Du 01/01/2015
	Au 30/06/2016	Au 30/06/2016	Au 30/06/2015	Au 30/06/2015	Au 31/12/2015
Redevance CMF	1 364	2 754	1 504	3 014	5 882
Commissaire aux comptes	3 549	7 098	3 638	7 148	14 324
Publicité et publication	298	597	812	1 116	1 749
Services bancaires	7	9	4	6	33
Timbre fiscal	4	7	4	8	12
Jetons de présence	3 260	6 770	2 493	4 959	15 000
TCL*	191	361	572	619	1 035
Autres Impôts*	-	-	-	-	5
TOTAL	8 674	17 597	9 026	16 869	38 040

*Un montant de 200 DT qui figurait à tort au niveau des autres impôts au 30-06-2015 a été reclassé à la rubrique TCL au niveau de la colonne du 01-01-2015 au 30-06-2015.

4-

AUTRES INFORMATIONS		30/06/2016	30/06/2015	31/12/2015
Données par actions				
Revenus des placements		0,857	1,194	1,927
Charges de gestion des placements		0,372	0,409	0,794
Revenu net des placements		0,485	0,785	1,133
Autres charges		0,185	0,179	0,401
Autres produits		0,062	0,068	0,133
Résultat d'exploitation		0,362	0,674	0,865
Régularisation du résultat d'exploitation		0,003	0,000	0,010
Sommes distribuables de la période		0,365	0,674	0,875
Régularisation du Résultat d'exploitation (annulation)		-0,003	0,000	-0,010
Frais de négociation de titres		-0,096	-0,070	-0,115
Variation des plus ou moins Values potentielles /Titres		5,506	-1,531	-7,552
Plus ou moins Values réalisées sur cession de titres		-6,950	0,177	0,776
Résultat net de la période		-1,178	-0,751	-6,026

Nombre d' Actions		95 199	94 014	94 881
Valeur liquidative		56,467	63,832	58,523