

ARABIA SICAV

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2016

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 30 SEPTEMBRE 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 septembre 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 septembre 2016, sont établis sous la responsabilité du gestionnaire et dégagent au bilan des actifs nets d'un montant, de 5 259 182, dinars incluant des sommes distribuables arrêtées à cette date à 76 392, 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 septembre 2016.

Aussi, devons nous remarquer qu'au 30 septembre 2016 les emplois en liquidités et quasi liquidités représentent 23,28% des actifs ;

Tunis, le 27 octobre 2016

**Le Commissaire aux Comptes :
Samia BELHADJ**

BILAN
ARRETE AU 30/09/2016
(Exprimé en dinars)

ACTIF	30/09/2016	30/09/2015	31/12/2015
AC1- PORTEFEUILLE-TITRES	4 076 300	3 946 932	4 357 756
a- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	4 034 739	3 894 983	4 305 041
b- Obligations et valeurs assimilées	41 562	51 949	52 715
c- Autres valeurs	0	0	0
AC2- Placements monétaires et disponibilités	1 240 955	1 468 392	1 261 764
a- Placements monétaires	495 350	497 279	0
b- Disponibilités	745 604	971 113	1 261 764
AC3- Créances d'exploitation	13 405	313 040	0
AC4- Autres actifs	0	0	0
TOTAL ACTIF	5 330 660	5 728 364	5 619 520
PASSIF			
PA1- Opérateurs créditeurs	9 583	9 946	11 357
PA2- Autres créditeurs divers	61 894	43 178	55 415
TOTAL PASSIF	71 478	53 124	66 772
ACTIF NET			
CP1- Capital	5 182 761	5 576 536	5 469 697
CP2- Sommes distribuables	76 421	98 704	83 051
a- Sommes distribuables des exercices antérieurs	30	32	32
b- Sommes distribuables de l'exercice en cours	76 392	98 672	83 018
ACTIF NET	5 259 182	5 675 240	5 552 748
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET	5 330 660	5 728 364	5 619 520

**ETAT DE RESULTAT
ARRETE AU 30/09/2016
(Exprimé en dinars)**

	<u>Du</u> 01/07/2016 <u>Au</u> 30/09/2016	<u>Du</u> 01/01/2016 <u>Au</u> 30/09/2016	<u>Du</u> 01/07/2015 <u>Au</u> 30/09/2015	<u>Du</u> 01/01/2015 <u>Au</u> 30/09/2015	<u>Du</u> 01/01/2015 <u>Au</u> 31/12/2015
PR 1-Revenus de portefeuille-titres	52 903	114 975	41 572	128 046	128 812
a- Dividendes	52 292	113 089	40 261	122 782	122 782
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées	611	1 886	1 311	5 264	6 030
c- Revenus des autres valeurs	0	0	0	0	0
PR 2-Revenus des placements monétaires	10 154	29 657	14 793	40 572	54 000
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS	63 058	144 633	56 365	168 618	182 812
CH 1-Charges de gestion des placements	17 404	52 844	19 041	57 485	75 320
REVENU NET DES PLACEMENTS	45 653	91 789	37 324	111 133	107 492
PR 3-Autres produits	4 713	10 590	5 209	11 639	12 657
CH 2-Autres charges	8 402	25 999	8 243	25 111	38 040
RESULTAT D EXPLOITATION	41 965	76 380	34 290	97 660	82 110
PR 4-Régularisations du résultat d'exploitation	-282	12	1 009	1 012	909
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE	41 683	76 392	35 299	98 672	83 018
PR 4-Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	282	-12	-1 009	-1 012	-909
- Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	34 787	558 991	-504 496	-648 455	-716 527
- Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres	-146 463	-808 065	86 873	103 493	73 646
- Frais de négociation de titres	-3 104	-12 224	-1 349	-7 953	-10 948
RESULTAT NET DE LA PERIODE	-72 815	-184 918	-384 682	-455 255	-571 719

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
ARRETE AU 30/09/2016
(Exprimé en dinars)

	<u>Du</u> <u>01/07/2016</u> <u>Au</u> <u>30/09/2016</u>	<u>Du</u> <u>01/01/2016</u> <u>Au</u> <u>30/09/2016</u>	<u>Du</u> <u>01/07/2015</u> <u>Au</u> <u>30/09/2015</u>	<u>Du</u> <u>01/01/2015</u> <u>Au</u> <u>30/09/2015</u>	<u>Du</u> <u>01/01/2015</u> <u>Au</u> <u>31/12/2015</u>
AN1- VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION					
a- Résultat d'Exploitation	41 965	76 380	34 290	97 660	82 110
b- Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	34 787	558 991	-504 496	-648 455	-716 527
c- Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	-146 463	-808 065	86 873	103 493	73 646
d- Frais de négociation de titres	-3 104	-12 224	-1 349	-7 953	-10 948
AN 2- DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES	0	-82 678	0	-107 834	-107 834
AN 3- TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL					
a- Souscriptions					
— Capital	0	40 965	62 645	62 645	62 645
— Régularisation des sommes non distribuables	0	-1 061	-5 447	-5 447	-5 447
— Régularisation des sommes distribuables	0	257	1 009	1 009	1 009
— Droits d'entrée	0	402	582	582	582
b- Rachats					
— Capital	-44 542	-67 160	0	-6 523	-13 175
— Régularisation des sommes non distribuables	1 232	1 216	0	35	761
— Régularisation des sommes distribuables	-282	-588	0	-113	-216
— Droit de sortie	0	0	0	0	0
VARIATION DE L'ACTIF NET	-116 408	-293 565	-325 894	-510 902	-633 394
AN 4- ACTIF NET					
a- en début de période	5 375 590	5 552 748	6 001 133	6 186 141	6 186 141
b- en fin de période	5 259 182	5 259 182	5 675 240	5 675 240	5 552 748
AN 5- NOMBRE D' ACTIONS					
a- en début de période	95 199	94 881	94 014	94 115	94 115
b- en fin de période	94 427	94 427	94 984	94 984	94 881
VALEUR LIQUIDATIVE	55,696	55,696	59,749	59,749	58,523
AN6- TAUX DE RENDEMENT DE LA PERIODE	-1,37%	-3,34%	-6,40%	-7,35%	-9,22%

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS ARRETEES AU
30/09/2016**

1-REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers arrêtés au 30-09-2016 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 30/09/2016, 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 30/09/2016 ou à la date antérieure la plus récente.

Les titres OPCVM sont évalués à leurs Valeurs Liquidatives au 30/09/2016.

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 30/09/2016 à 4 076 300 DT contre 3 946 932DT au 30/09/2015, et se détaille ainsi :

DESIGNATION DU TITRE	Nombre/Titre	Coût d'acquisition	Val au 30/09/2016	% ACTIF	% Capital
ACTIONS, VALEURS ASSIMILEES ET DROITS RATTACHES:	701 832	4 733 563,911	4 034 738,907	75,69%	
<u>Actions et droits rattachés :</u>	<u>701 732</u>	<u>4 633 563,911</u>	<u>3 880 275,107</u>	<u>72,79%</u>	
ADWYA	10 000	79 130,000	77 220,000	1,45%	0,06%
ARTES	21 000	173 861,500	164 850,000	3,09%	0,05%
ATL	31 183	103 787,980	95 762,993	1,80%	0,12%
ATTIJARI BANK	7 900	206 795,500	220 346,800	4,13%	0,02%
BIAT	2 270	194 574,000	199 787,240	3,75%	0,01%
CIMENT DE BIZERTE	112 000	824 859,339	308 000,000	5,78%	0,25%
CITY CARS	2 500	37 950,000	39 000,000	0,73%	0,02%
ECYCL	8 500	80 617,337	355 504,000	6,67%	0,10%
MAG GENERAL	1 580	50 454,667	37 588,200	0,71%	0,01%
MONOPRIX	30 000	450 230,254	297 060,000	5,57%	0,15%
NBL	17 000	114 281,180	114 988,000	2,16%	0,44%
SOMOCER	94 000	163 178,940	121 730,000	2,28%	0,23%
SOTEMAIL	60 185	146 817,665	86 666,400	1,63%	0,23%
OTH	48 000	320 787,241	360 000,000	6,75%	0,09%
SAH	28 000	309 165,000	347 592,000	6,52%	0,06%
SFBT	6 500	124 074,970	125 281,000	2,35%	0,01%
SOTUVER	55 900	346 082,996	209 401,400	3,93%	0,24%
STB	52 049	301 898,764	189 510,409	3,56%	0,03%
TPR	83 330	292 396,898	237 573,830	4,46%	0,17%
UNIMED	29 835	312 619,680	292 412,835	5,49%	0,10%
<u>Titre OPCVM</u>	<u>100</u>	<u>100 000,000</u>	<u>154 463,800</u>	<u>2,90%</u>	
FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	100	100 000,000	154 463,800	2,90%	0,25%
OBLIGATIONS DE SOCIETES:	500	40 000,000	41 561,530	0,78%	
ATL 2014/3	500	40 000,000	41 561,530	0,78%	0,13%
TOTAL		4 773 563,911	4 076 300,437	76,47%	

AC2 Placements monétaires et disponibilités

Le solde de ce poste s'élève au 30-09-2016 à 1 240 955 DT contre 1 468 392 DT au 30-09-2015, et se détaille ainsi:

	30/09/2016	30/09/2015	31/12/2015
Certificats de dépôts ATB 5,75% 60j		497 279	
Certificats de dépôts ATB 5,3% 90j	495 350		
Disponibilités	745 604	971 113	1 261 764
TOTAL	1 240 955	1 468 392	1 261 764

AC3 Créances d'exploitation

Le solde de ce poste s'analyse comme suit :

	30/09/2016	30/09/2015	31/12/2015
Vente Actions	10 997	-	-
Dividendes à recevoir	2 407	23 040	-
Achat STB à titre réductible	-	290 000	-
Créance CDS Billets de trésorerie	257 500	285 833	283 333
Provision /créance CDS	-257 500	-285 833	-283 333
TOTAL	13 405	313 040	-

PA1 Opérateurs créditeurs

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

	30/09/2016	30/09/2015	31/12/2015
rémunération à payer au gestionnaire	5 166	5 556	5 457
rémunération à payer au dépositaire	4 418	4 390	5 900
TOTAL	9 583	9 946	11 357

PA2 Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève à 61 894 DT au 30-09-2016 contre 43 178 DT au 30-09-2015 et se détaille ainsi :

	30/09/2016	30/09/2015	31/12/2015
Achat Actions	19 926	131	10 599
Frais transactions	2 904	7 771	6
redevance CMF	438	471	462
Honoraires Commissaires aux comptes	10 880	10 647	14 235
Frais publications	599	484	600
Jetons de présence	9 635	6 542	12 500
Retenue à la source	1 662	1 324	1 297
TCL	159	117	24
Dividendes à payer	14 556	14 556	14 556
Divers	1 136	1 136	1 136
TOTAL	61 894	43 178	55 415

CP1 le capital

Les mouvements sur le capital au cours du 3 ième trimestre de l'exercice 2016 se détaillent ainsi :

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

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

Rachats effectués	
Montant	-44 542
Nombre de titres rachetés	772
Nombre d'actionnaires sortants	1

Autres effets s/capital	
Plus ou moins values réalisées sur cession de titres	-146 463
Variation des plus ou moins Values potentielles sur titres	34 787
Frais de négociation de titre	-3 104
Régularisation des Sommes non distribuables	1 232
Droit d'entrée	0

Capital au 30/09/2016	
Montant	5 182 761
Nombre de titres	94 427
Nombre d'actionnaires	26

CP2 Sommes distribuables

	30/09/2016	30/09/2015	31/12/2015
Sommes distribuables de l'exercice en cours	76 392	98 672	83 018
Sommes distribuables des exercices antérieurs	30	32	32
Sommes distribuables	76 421	98 704	83 051

PR1 Revenus du portefeuille-titres

Du 01-01-2016 au 30-09-2016, les revenus du portefeuille -titres s'élèvent à 114 975 DT contre 128 046 DT du 01-01-2015 au 30-09-2015,

	Du 01/07/2016	Du 01/01/2016	Du 01/07/2016	Du 01/01/2015	Du 01/01/2015
	Au 30/09/2016	Au 30/09/2016	Au 30/09/2015	Du 30/09/2015	Au 31/12/2015
Revenus des Actions	52 292	113 089	40 261	122 782	122 782
Revenus des obligations	611	1 886	1 311	5 264	6 030
TOTAL	52 903	114 975	41 572	128 046	128 812

PR2 Revenus des placements monétaires

Les revenus des placements monétaires s'élèvent à 29 657 DT du 01-01-2016 au 30-09-2016 et se détaillent comme suit:

	Du 01/07/2016 Au 30/09/2016	Du 01/01/2016 Au 30/09/2016	Du 01/07/2016 Au 30/09/2015	Du 01/01/2015 Du 30/09/2015	Du 01/01/2015 Au 31/12/2015
Revenu des Certificats de dépôts	5 391	12 754	5 876	17 954	23 149
Intérêts sur comptes de dépôts	4 763	16 903	8 917	22 618	30 851
TOTAL	10 154	29 657	14 793	40 572	54 000

PR3 Autres produits

Cette rubrique renferme des intérêts perçus sur un placement en Billets de Trésorerie dont l'encours s'élève au 30-09-2016 à 257 500 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 3 ème trimestre de l'exercice 2016, ARABIA SICAV a perçu 4 713 DT d'intérêts.

CH1

<u>Charges de gestions des placements</u>	Du 01/07/2016 Au 30/09/2016	Du 01/01/2016 Au 30/09/2016	Du 01/07/2016 Au 30/09/2015	Du 01/01/2015 Du 30/09/2015	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	15 921	48 426	17 532	53 095	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	1 483	4 418	1 510	4 390	5 900
TOTAL	17 404	52 844	19 041	57 485	75 320

CH2 Autres charges

Les autres charges se détaillent ainsi :

Désignation	Du 01/07/2016	Du 01/01/2016	Du 01/07/2016	Du 01/01/2015	Du 01/01/2015
	Au 30/09/2016	Au 30/09/2016	Au 30/09/2015	Du 30/09/2015	Au 31/12/2015
Redevance CMF	1 349	4 104	1 486	4 499	5 882
Commissaire aux comptes	3 588	10 686	3 588	10 736	14 324
Publicité et publication	302	899	316	1 432	1 749
Services bancaires	5	14	2	9	33
Timbre fiscal	2	8	2	10	12
Jetons de présence	2 865	9 635	2 521	7 479	15 000
TCL *	292	653	328	946	1 035
Autres Impôts*	-	-	-	-	5
TOTAL	8 402	25 999	8 243	25 111	38 040

* un montant de 200 DT qui figurait à tort au niveau des autres impôts au 30-09-2015 a été reclassé à la rubrique TCL au niveau de la colonne du 01-01-2015 au 30-09-2015.

4- Autres informations	30/09/2016	30/09/2015	31/12/2015
Données par actions			
Revenus des placements	1,532	1,775	1,927
Charges de gestion des placements	0,560	0,605	0,794
Revenu net des placements	0,972	1,170	1,133
Autres charges	0,275	0,264	0,401
Autres produits	0,112	0,123	0,133
Résultat d'exploitation	0,809	1,028	0,865
Régularisation du résultat d'exploitation	0,000	0,011	0,010
Sommes distribuables de la période	0,809	1,039	0,875
Régularisation du Résultat d'exploitation (annulation)	0,000	-0,011	-0,010
Frais de négociation de titres	-0,129	-0,084	-0,115
Variation des plus ou moins Values potentielles /Titres	5,920	-6,827	-7,552
Plus ou moins Values réalisées sur cession de titres	-8,558	1,090	0,776
Résultat net de la période	-1,958	-4,793	-6,026

Nombre d' Actions	94 427	94 984	94 881
Valeur liquidative	55,696	59,749	58,523