

## FINACORP OBLIGATAIRE SICAV

### SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 MARS 2015

#### RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 31 MARS 2015

En exécution de la mission de Commissariat aux comptes qui nous a été confiée par le Conseil d'Administration de votre société et en application des dispositions de l'article 8 de la loi N° 2001-83 du 24 Juillet 2001 portant promulgation du Code des Organismes de Placement Collectif, nous avons procédé à l'examen limité des états financiers ci-joints de FINACorp Obligataire SICAV arrêtés au 31 Mars 2015 qui font apparaître un actif net de 5.813.512 D et une valeur liquidative égale à 105<sup>d</sup>,174 par action.

Ces états financiers trimestriels relèvent de la responsabilité de la Direction de la Société. Notre responsabilité consiste à émettre un rapport sur la composition de l'actif au 31 Mars 2015 sur la base de notre examen limité.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la profession applicables en Tunisie relatives aux missions d'examen limité. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers trimestriels ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la Société et des procédures analytiques appliquées aux données financières. Il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

#### **Conclusion :**

Sur la base de notre examen limité nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que la composition de l'actif de FINACorp Obligataire SICAV ne présente pas sincèrement, dans tous les aspects significatifs, la situation de la Société arrêtée au 31 Mars 2015.

#### **Observations post-conclusion :**

Suite à cet examen, nous estimons utile de vous faire part du point suivant :

- Les titres émis ou garantis par un même émetteur à savoir l'Amen Bank représentent 10,04% de l'actif de FINA O SICAV arrêté à la date du 31/03/2015. Cette proportion est au-dessus du seuil maximum fixé à 10% par Article 29 du code des organismes de placement collectif.

Tunis, le 30 Avril 2015

**LE COMMISSAIRE AUX COMPTES :**

***Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI***

**F.M.B.Z. KPMG TUNISIE**

**BILAN**

<b>LIBELLE</b>	<b>NOTE</b>	<b>AU 31/03/2015</b>	<b>AU 31/03/2014</b>	<b>Au 31/12/2014</b>
<b><u>ACTIFS</u></b>				
<b>PORTEFEUILLE-TITRES</b>	<b>AC1</b>	<b>4 646 562</b>	<b>5 465 111</b>	<b>5 564 379</b>
a- Actions SICAV		0	312 394	320 881
b- Obligations		3 309 863	3 816 018	3 865 994
c- B.T.A		1 336 698	1 336 698	1 377 504
<b>PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES</b>	<b>AC2</b>	<b>1 190 267</b>	<b>1 124 947</b>	<b>1 277 358</b>
a- Placements monétaires		495 200	498 529	497 684
b- Disponibilités		695 067	626 418	779 674
<b>Créances d'exploitations</b>		0	0	0
<b>Autres actifs</b>		0	0	0
<b>TOTAL ACTIFS</b>		<b>5 836 829</b>	<b>6 590 057</b>	<b>6 841 737</b>
<b><u>PASSIFS</u></b>		<b><u>23 317</u></b>	<b><u>27 676</u></b>	<b><u>25 876</u></b>
Opérateurs créditeurs	<b>PA1</b>	14 034	20 876	20 287
Autres créditeurs divers	<b>PA2</b>	9 283	6 800	5 589
<b><u>ACTIF NET</u></b>		<b><u>5 813 512</u></b>	<b><u>6 562 382</u></b>	<b><u>6 815 861</u></b>
<b>Capital</b>	<b>CP1</b>	5 552 898	6 291 474	<b>6 568 762</b>
<b>Sommes distribuables</b>		<b>260 614</b>	<b>270 908</b>	<b>247 099</b>
a- Sommes distribuables des exercices antérieurs		208 863	218 206	28
b- Résultat distribuable de la période		54 759	54 508	261 365
c- Régul.Résultat distribuables de la période		-3 008	-1 806	-14 295
<b>TOTAL ACTIF NET ET PASSIFS</b>		<b>5 836 829</b>	<b>6 590 057</b>	<b>6 841 737</b>

**ETAT DE RESULTAT**

<b>LIBELLE</b>	<b>NOTE</b>	<b>Période du 01.01.15 au 31.03.15</b>	<b>Période du 01.01.14 au 31.03.14</b>	<b>Période du 01.01.14 au 31.12.14</b>
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>	<b>PR1</b>	<b>56 806</b>	<b>55 066</b>	<b>253 542</b>
a- Dividendes		0	0	11 275
b- Revenus des obligations		43 451	41 711	188 107
d- Revenus des B.T.A		13 355	13 355	54 160
<b>Revenus des placements monétaires</b>	<b>PR2</b>	<b>12 693</b>	<b>13 568</b>	<b>68 104</b>
<b><u>Total des revenus des placements</u></b>		<b><u>69 498</u></b>	<b><u>68 634</u></b>	<b><u>321 646</u></b>
Charges de gestion des placements	<b>CH 1</b>	-10 359	-11 301	-48 325
<b>REVENUS NETS DES PLACEMENTS</b>		<b>59 139</b>	<b>57 333</b>	<b>273 321</b>
Autres produits		0	96	255
Autres charges	<b>CH 2</b>	-4 381	-2 921	-12 211
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>54 759</b>	<b>54 508</b>	<b>261 365</b>
Régularisation du résultat d'exploitation		-3 008	-1 806	-14 295
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>51 751</b>	<b>52 703</b>	<b>247 070</b>
<b>Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>		3 008	1 806	14 295
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		1 143	2 569	-218
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		-509	0	647
Frais de négociation de titres		0	0	-17
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>55 393</b>	<b>57 078</b>	<b>261 777</b>

**VARIATION DE L'ACTIF NET**

<b>LIBELLE</b>	<b>Période du 01.01.15 au 31.03.15</b>	<b>Période du 01.01.14 au 31.03.14</b>	<b>Période du 01.01.14 au 31.12.14</b>
<b><u>Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</u></b>	<b><u>55 393</u></b>	<b><u>57 078</u></b>	<b><u>261 777</u></b>
a- Résultat d'exploitation	54 759	54 508	261 365
b- Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	1 143	2 569	-218
c- plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres	-509	0	647
d- Frais de négociation de titres	0	0	-17
<b><u>Distributions de dividendes</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>-226 588</u></b>
<b><u>Transactions sur le capital</u></b>	<b><u>-1 057 742</u></b>	<b><u>-519 095</u></b>	<b><u>-243 728</u></b>
<b><u>a- Souscriptions</u></b>	<b><u>4 289 248</u></b>	<b><u>2 497 615</u></b>	<b><u>10 937 481</u></b>
- Capital	4 096 800	2 392 400	10 556 100
- Régularisation des sommes non distribuables	18 678	11 361	44 942
- Régularisation des sommes distribuables	173 770	93 854	336 440
<b><u>b- Rachats</u></b>	<b><u>5 346 990</u></b>	<b><u>3 016 710</u></b>	<b><u>11 181 209</u></b>
- Capital	5 108 700	2 890 000	10 774 800
- Régularisation des sommes non distribuables	23 277	13 707	46 742
- Régularisation des sommes distribuables	215 013	113 003	359 667
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>-1 002 349</b>	<b>-462 017</b>	<b>-208 538</b>
<b><u>ACTIF NET</u></b>			
a- Début de période	6 815 861	7 024 399	7 024 399
b- Fin de période	5 813 512	6 562 382	6 815 861
<b><u>NOMBRE D' ACTIONS</u></b>			
a- Début de période	65 394	67 581	67 581
b- Fin de période	55 275	62 605	65 394
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>105,174</b>	<b>104,822</b>	<b>104,227</b>
<b>TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE</b>	<b>3,685%</b>	<b>3,441%</b>	<b>3,629%</b>

## **NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**

**Arrêtées au 31/03/2015**

(Unité en Dinars)

### **NOTE 1 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS**

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31 Mars 2015 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

### **NOTE 2 : PRESENTATION DES ETATS FINANCIERS**

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31 Mars 2015, sont établis conformément au système comptable des entreprises et notamment les normes NC16, NC 17 et NC 18 relatives aux OPCVM, telles que approuvées par arrêté du ministre des finances du 22 Janvier 1999.

### **NOTE 3 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES**

Les états financiers trimestriels 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 :

#### **3- 1 Prise en compte des placements et des revenus y afférents**

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 intérêts sur les placements en obligations et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

#### **3- 2 Evaluation des placements en actions et valeurs assimilés**

Les placements en actions et valeurs assimilées sont évalués, à la date d'arrêté, à la 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 coût moyen pondéré 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.

#### **3- 3 Evaluation des obligations et placements monétaires**

Les placements en obligations et valeurs similaires non admis à la cote demeurent évalués à leur prix d'acquisition. La différence par rapport au prix de remboursement est répartie sur la période restante à courir et 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. Les placements monétaires sont évalués à leur prix d'acquisition.

#### **3- 4 Cession des placements**

La cession des placements donne lieu à leur annulation 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. La valeur de sortie des placements est déterminée par la méthode du coût moyen pondéré.

### **3- 5 Unité monétaire**

A signaler que les états financiers trimestriels de FINACorp Obligataire SICAV sont libellés en monnaie locale, en l'occurrence le dinar tunisien.

### **4 - 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 4.646.562 D et se détaille comme suit :

<b>Désignation du titre</b>	<b>Nombre de Titres</b>	<b>Coût d'Acquisition</b>	<b>Valeur au 31/03/2015</b>	<b>% de l'Actif</b>	<b>% de l'Actif Net</b>
<b>BTA</b>		<b>1 333 582</b>	<b>1 336 698</b>	<b>22,9%</b>	<b>23,0%</b>
BTA 5.25% MARS2016-1	560	582 232	583 585	10,0%	10,0%
BTA 5.25% MARS2016-2	520	540 550	541 807	9,3%	9,3%
BTA 5.5% MARS2019	200	210 800	211 306	3,6%	3,6%
<b>Obligations</b>		<b>3 223 228</b>	<b>3 309 863</b>	<b>56,7%</b>	<b>56,9%</b>
AB 2008 cat B	3 000	210 000	220 149	3,8%	3,8%
AB 2009 SUB	1 150	76 648	78 323	1,3%	1,3%
AB 2012 SUB	3 500	280 000	287 396	4,9%	4,9%
AIL 2012-1	500	30 000	31 266	0,5%	0,5%
AIL 2014-1	2 000	200 000	207 808	3,6%	3,6%
ATTIJARI LEASING 2011	1 000	40 000	40 410	0,7%	0,7%
ATL 2009/2	1 000	40 000	40 865	0,7%	0,7%
ATL 2010/1	2 500	50 000	51 352	0,9%	0,9%
ATL 2010/2	1 000	60 000	60 665	1,0%	1,0%
ATL 2013/2	300	30 000	30 649	0,5%	0,5%
ATL 2014/1	3 000	240 000	240 574	4,1%	4,1%
BTE 2010	3 500	280 000	287 037	4,9%	4,9%
CIL 2010/1	2 000	40 000	41 128	0,7%	0,7%
CIL 2010/2	1 000	20 000	20 351	0,3%	0,4%
CIL 2014/1	1 000	100 000	104 103	1,8%	1,8%
CIL 2014/1	1 000	100 000	104 103	1,8%	1,8%
EO SERVI-2012	1 000	60 000	60 091	1,0%	1,0%
HL 2010/1	1 600	32 000	33 057	0,6%	0,6%
STB 2010/1	3 000	199 950	200 159	3,4%	3,4%
TLS 2010/2	2 000	40 000	40 636	0,7%	0,7%
TLS 2013/1	1 500	150 000	154 290	2,6%	2,7%
TLS 2014/1	3 000	300 000	316 335	5,4%	5,4%
UBCI 2013	1 000	100 000	104 516	1,8%	1,8%
UIB 2009/1	2 500	187 500	193 703	3,3%	3,3%
UIB 2011/2	1 000	57 130	57 581	1,0%	1,0%
UIB 2012/1	3 500	280 000	283 181	4,9%	4,9%
UNIFACTOR 2010	1 000	20 000	20 135	0,3%	0,3%
<b>Total</b>		<b>4 556 810</b>	<b>4 646 562</b>	<b>79,6%</b>	<b>79,9%</b>

**AC2 : Note sur les placements monétaires et disponibilités**

Les placements monétaires et les disponibilités se détaillent comparativement comme suit :

Libellé	Solde au 31-03-2015	Solde au 31-03-2014	Solde au 31-12-2014
<b>Placements monétaires</b>	<b>495 200</b>	<b>498 529</b>	<b>497 684</b>
Certificats de dépôts	493 672	498 304	493 556
Intérêts sur certificat de dépôt	1 528	225	4 128
<b>Disponibilités</b>	<b>695 067</b>	<b>626 418</b>	<b>779 674</b>
Dépôt à terme	0	0	500 000
Intérêt courus sur dépôt à terme	0	0	1 621
Avoir en banque	513 304	598 693	272 444
Sommes à l'encaissement	228 101	518 027	0
Sommes à régler	-54 265	-498 618	0
Intérêts sur dépôts à vue	7 927	8 315	5 609
<b>TOTAL</b>	<b>1 190 267</b>	<b>1 124 947</b>	<b>1 277 358</b>

Le détail des certificats de dépôts au 31/03/2015 se présente comme suit :

Désignation du titre	Nombre de Titres	Coût d'Acquisition	Valeur au 31/03/2015	% de l'Actif	% de l'Actif Net
<b>CERTIFICATS DE DEPOT</b>					
CD( Attijari Bank 90 J 10.03.2015)	1	493 672	495 200	8,5%	8,5%
<b>Total</b>		<b>493 672</b>	<b>495 200</b>	<b>8,5%</b>	<b>8,5%</b>

**Note sur les passifs :**

Libellé	Solde au 31-03-2015	Solde au 31-03-2014	Solde au 31-12-2014
<b>PA1 : Opérateurs Crédeurs</b>			
Frais du gestionnaire	9 011	9 953	10 819
Frais du dépositaire	5 023	10 923	9 468
<b>Total</b>	<b>14 034</b>	<b>20 876</b>	<b>20 287</b>
<b>PA2 : Autres créditeurs Divers</b>			
Autres Opérateurs créditeurs (CAC)	6 233	6 233	5 000
Autres Crédeurs (CMF)	527	566	589
Etat, retenue à la source	885	0	0
Charges budgétisées à payer*	1 638	0	0
<b>Total</b>	<b>9 283</b>	<b>6 800</b>	<b>5 589</b>

\*Frais de fonctionnement de la SICAV, initialement supportés, par Finacorp S.A le gestionnaire et pris en charge par la SICAV depuis le 02/02/15.

**CP1 : Note sur le capital**

<b>Capital au 31-12-2014</b>	
* Montant en nominal	<b>6 539 400</b>
* Nombre de Titres	65 394
* Nombre d'actionnaires	141
<b>Souscriptions réalisées</b>	
* Montant en nominal	<b>4 096 800</b>
* Nombre de titres émis	40 968
<b>Rachats effectués</b>	
* Montant en nominal	<b>5 108 700</b>
* Nombre de titres rachetés	51 087
<b>Capital au 31-03-2015</b>	
* Montant en nominal	<b>5 527 500</b>
* Nombre de Titres	55 275
* Nombre d'actionnaires	151

**NOTE SUR LE MOUVEMENT DU CAPITAL ET DE L'ACTIF NET**

<b>Libellé</b>	<b>Mouvement sur le</b>	<b>Mouvement sur l'Actif</b>
	<b>capital</b>	<b>Net</b>
<b>Capital Début de période au 31-12-2014</b>	<b>6 568 762</b>	<b>6 568 762</b>
Souscription de la période	4 096 800	4 096 800
Rachat de la Période	-5 108 700	-5 108 700
<b>Autres Mouvements</b>	<b>-3 964</b>	<b>256 650</b>
Variation de plus ou moins-value potentielles sur titres	1 143	1 143
Plus ou moins-value réalisées sur cessions de titres	-509	-509
Régularisation Sommes ND	-4 598	-4 598
Sommes distribuables	0	260 614
<b>Capital Fin de période au 31-03-2015</b>	<b>5 552 898</b>	<b>5 813 512</b>



**PR1 : Note sur les revenus du Portefeuille- titres**

Les revenus du portefeuille-titres se détaillent comparativement comme suit :

REVENUS	Du 01-01-2015 Au 31-03-2015	Du 01-01-2014 Au 31-03-2014	Du 01-01-2014 Au 31-12-2014
Dividendes des OPCVM	0	0	11 275
<b>Revenus des Obligations</b>			
Intérêts	43 451	41 711	188 107
<b>Revenus des B.T.A</b>			
Intérêts	13 355	13 355	54 160
<b>TOTAL</b>	<b>56 806</b>	<b>55 066</b>	<b>253 542</b>

**PR2 : Note sur les revenus des placements monétaires**

Le revenu des placements monétaires se détaillent comparativement comme suit :

LIBELLE	Du 01-01-2015 Au 31-03-2015	Du 01-01-2014 Au 31-03-2014	Du 01-01-2014 Au 31-12-2014
Intérêts sur certificats de dépôt	3 267	6 569	28 417
Intérêts sur billets de trésorerie	0	0	0
Intérêts sur compte de dépôt	9 425	6 999	39 687
<b>TOTAL</b>	<b>12 693</b>	<b>13 568</b>	<b>68 104</b>

**Note sur les charges de gestion :**

Libellé	Du 01-01-2015 Au 31-03-2015	Du 01-01-2014 Au 31-03-2014	Du 01-01-2014 Au 31-12-2014
<b>CH1 : Charges de gestion des placements</b>			
Rémunération du gestionnaire	8 904	9 846	42 425
Rémunération du dépositaire	1 455	1 455	5 900
<b>Total</b>	<b>10 359</b>	<b>11 301</b>	<b>48 325</b>
<b>CH2 : Autres Charges</b>			
Rémunération du CAC	1 233	1 233	5 000
Redevance CMF	1 509	1 669	7 191
Charges diverses	1	19	21
Charges budgétisées*	1 638	0	0
<b>Total</b>	<b>4 381</b>	<b>2 921</b>	<b>12 211</b>

\*Les charges budgétisées sont constituées des frais de fonctionnement suivants : la TCL, l'enregistrement des PV, les publications et les jetons de présence.

## **5 - AUTRES INFORMATIONS**

### **5- 1 Rémunération du gestionnaire**

La gestion de FINACorp Obligataire SICAV est confiée à la société « FINACorp ». Celle-ci se charge des choix des placements et de la gestion administrative et financière de la société. En contrepartie des prestations le gestionnaire perçoit une rémunération de 0.5 % HT l'an calculée sur la base de l'actif net.

La rémunération de « FINACorp » au 31/03/2015 s'élève à 8.904 DT.

### **5- 2 Rémunération du dépositaire**

La banque ATB assure les fonctions de dépositaire pour la société FINACorp Obligataire SICAV. Elle est chargée à ce titre de conserver les titres et les fonds de la société et d'encaisser le montant des souscriptions des actionnaires entrant et le règlement du montant des rachats aux actionnaires sortants. En contrepartie de ses services, l'ATB perçoit des honoraires annuels d'un montant de 5.000 DT HT. La rémunération du dépositaire au 31/03/2015 s'élève à 1.455 DT.

### **5- 3 Rémunération du distributeur**

La FINACorp S.A rétrocède en faveur de l'ATB une commission de placement en contre partie du service de distributeur calculée sur la base d'un taux égal à 0,25% sur le volume net quotidien des transactions au prorata temporis.