

FINACORP OBLIGATAIRE SICAV

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2015

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
ARRETES AU 30 JUIN 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 30 Juin 2015 qui font apparaître un actif net de 6.488.716 D et une valeur liquidative égale à 101^d,638 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 30 Juin 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 30 Juin 2015.

Tunis, le 31 Juillet 2015

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES
Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI

F.M.B.Z. KPMG TUNISIE

BILAN

LIBELLE	NOTE	Au 30/06/2015	Au 30/06/2014	Au 31/12/2014
<u>ACTIFS</u>				-
PORTEFEUILLE-TITRES	AC1	4 324 304	5 745 042	5 564 379
a- Actions et valeurs assimilées		300 672	314 859	320 881
b- Obligations		3 810 132	4 079 982	3 865 994
c- Emprunts d'état		213 500	1 350 201	1 377 504
PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES	AC2	2 187 239	1 066 899	1 277 358
a- Placements monétaires		993 904	498 119	497 684
b- Disponibilités		1 193 334	568 780	779 674
Créances d'exploitations		0	0	0
Autres actifs		0	0	0
TOTAL ACTIFS		6 511 543	6 811 941	6 841 737
<u>PASSIFS</u>		<u>22 827</u>	<u>19 541</u>	<u>25 876</u>
Opérateurs créditeurs	PA1	15 824	16 475	20 287
Autres créditeurs divers	PA2	7 004	3 066	5 589
<u>ACTIF NET</u>		<u>6 488 716</u>	<u>6 792 400</u>	<u>6 815 861</u>
Capital	CP1	6 350 634	6 665 556	6 568 762
Sommes distribuables		138 081	126 844	247 099
a- Sommes distribuables des exercices antérieurs		39	29	28
b- Résultat distribuable de la période		127 976	123 502	261 365
c- Régul.Résultat distribuables de la période		10 066	3 313	-14 295
TOTAL ACTIF NET ET PASSIFS		6 511 543	6 811 941	6 841 737

ETAT DE RESULTAT

LIBELLE	NOTE	Période du 01.04.15 au 30.06.15	Période du 01.01.15 au 30.06.15	Période du 01.04.14 au 30.06.14	Période du 01.01.14 au 30.06.14	Période du 01.01.14 au 31.12.14
Revenus du portefeuille-titres	PR1	69 505	126 311	71 657	126 723	253 542
a- Dividendes		18 125	18 125	11 275	11 275	11 275
b- Revenus des obligations		47 198	90 649	46 879	88 590	188 107
d- Revenus des B.T.A		4 182	17 537	13 503	26 857	54 160
Revenus des placements monétaires	PR2	19 890	32 583	11 556	25 124	68 104
<u>Total des revenus des placements</u>		<u>89 395</u>	<u>158 894</u>	<u>83 213</u>	<u>151 847</u>	<u>321 646</u>
Charges de gestion des placements	CH 1	-10 694	-21 053	-11 346	-22 647	-48 325
REVENUS NETS DES PLACEMENTS		78 701	137 841	71 867	129 200	273 321
Autres produits		0	0	48	144	255
Autres charges	CH 2	-5 484	-9 865	-2 921	-5 842	-12 211
RESULTAT D'EXPLOITATION		73 217	127 976	68 994	123 502	261 365
Régularisation du résultat d'exploitation		13 074	10 066	5 118	3 313	-14 295
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		86 291	138 042	74 113	126 815	247 070
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		-13 074	-10 066	-5 118	-3 313	14 295
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		-5 511	-4 367	-8 809	-6 240	-218
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		-51 531	-52 040	0	0	647
Frais de négociation de titres		0	0	0	0	-17
RESULTAT NET DE LA PERIODE		16 175	71 568	60 185	117 263	261 777

VARIATION DE L'ACTIF NET

LIBELLE	Période du 01.04.15 au 30.06.15	Période du 01.01.15 au 30.06.15	Période du 01.04.14 au 30.06.14	Période du 01.01.14 au 30.06.14	Période du 01.01.14 au 31.12.14
<u>Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</u>	<u>16 175</u>	<u>71 568</u>	<u>60 185</u>	<u>117 263</u>	<u>261 777</u>
a- Résultat d'exploitation	73 217	127 976	68 994	123 502	261 365
b- Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	-5 511	-4 367	-8 809	-6 240	-218
c- plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres	-51 531	-52 040	0	0	647
d- Frais de négociation de titres	0	0	0	0	-17
<u>Distributions de dividendes</u>	<u>-216 132</u>	<u>-216 132</u>	<u>-226 588</u>	<u>-226 588</u>	<u>-226 588</u>
<u>Transactions sur le capital</u>	<u>875 160</u>	<u>-182 581</u>	<u>396 421</u>	<u>-122 674</u>	<u>-243 728</u>
a- Souscriptions	6 524 117	10 813 365	2 187 803	4 685 418	10 937 481
- Capital	6 298 000	10 394 800	2 103 600	4 496 000	10 556 100
- Régularisation des sommes non distribuables	-15 980	2 698	9 355	20 716	44 942
- Régularisation des sommes distribuables	242 097	415 867	74 848	168 702	336 440
b- Rachats	5 648 957	10 995 947	1 791 382	4 808 092	11 181 209
- Capital	5 441 400	10 550 100	1 722 400	4 612 400	10 774 800
- Régularisation des sommes non distribuables	-14 158	9 118	7 663	21 370	46 742
- Régularisation des sommes distribuables	221 715	436 728	61 319	174 322	359 667
VARIATION DE L'ACTIF NET	675 204	-327 145	230 018	-231 999	-208 538
<u>ACTIF NET</u>					
a- Début de période	5 813 512	6 815 861	6 562 382	7 024 399	7 024 399
b- Fin de période	6 488 716	6 488 716	6 792 400	6 792 400	6 815 861
<u>NOMBRE D' ACTIONS</u>					
a- Début de période	55 275	65 394	62 605	67 581	67 581
b- Fin de période	63 841	63 841	66 417	66 417	65 394
VALEUR LIQUIDATIVE	101,638	101,638	102,269	102,269	104,227
TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	0,923%	2,300%	3,566%	3,519%	3,629%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Arrêtées au 30/06/2015

(Unité en Dinars)

NOTE 1 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30 Juin 2015 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

NOTE 2 : PRESENTATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30 Juin 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 constitués de titres OPCVM et sont évalués, à la date d'arrêté, à leurs valeurs liquidatives. La différence par rapport au prix d'achat 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 30/06/2015 à 4.324.304 D et se détaille comme suit :

Désignation du titre	Nombre de Titres	Coût d'Acquisition	Valeur au 30/06/2015	% de l'Actif	% de l'Actif Net
BTA		210 800	213 500	3,3%	3,3%
BTA 5.5% MARS2019	200	210 800	213 500	3,3%	3,3%
Obligations		3 716 228	3 810 132	58,5%	58,7%
AB 2008 cat B	3 000	195 000	196 223	3,0%	3,0%
AB 2009 SUB	1 150	76 648	79 156	1,2%	1,2%
AB 2012 SUB	3 500	280 000	290 867	4,5%	4,5%
AIL 2012-1	500	20 000	20 123	0,3%	0,3%
AIL 2014-1	2 000	200 000	210 720	3,2%	3,2%
AIL 2015-1	1 500	150 000	151 394	2,3%	2,3%
ATTIJARI LEASING 2011	1 000	40 000	40 889	0,6%	0,6%
ATL 2009/2	1 000	40 000	41 284	0,6%	0,6%
ATL 2010/1	2 500	50 000	51 876	0,8%	0,8%
ATL 2010/2	1 000	60 000	61 324	0,9%	0,9%
ATL 2013/2	300	30 000	31 079	0,5%	0,5%
ATL 2014/1	3 000	240 000	244 059	3,7%	3,8%
ATL 2015/1	1 500	150 000	151 471	2,3%	2,3%
BTE 2010	3 500	280 000	290 304	4,5%	4,5%
CIL 2010/1	2 000	40 000	41 547	0,6%	0,6%
CIL 2010/2	1 000	20 000	20 565	0,3%	0,3%
CIL 2014/1	1 000	100 000	105 539	1,6%	1,6%
CIL 2014/1	1 000	100 000	105 539	1,6%	1,6%
CIL 2015/1	2 500	250 000	250 669	3,8%	3,9%
EO SERVI-2012	1 000	60 000	60 914	0,9%	0,9%
STB 2010/1	3 000	199 950	202 266	3,1%	3,1%
TLS 2010/2	2 000	40 000	41 065	0,6%	0,6%
TLS 2013/1	1 500	150 000	156 459	2,4%	2,4%
TLS 2014/1	3 000	300 000	303 085	4,7%	4,7%
UBCI 2013	1 000	100 000	100 461	1,5%	1,5%
UIB 2009/1	2 500	187 500	195 890	3,0%	3,0%
UIB 2011/2	1 000	57 130	58 253	0,9%	0,9%
UIB 2012/1	3 500	280 000	286 756	4,4%	4,4%
UNIFACTOR 2010	1 000	20 000	20 354	0,3%	0,3%
OPCVM		306 183	300 672	4,6%	4,6%
GO SICAV	3 000	306 183	300 672	4,6%	4,6%
Total		4 233 210	4 324 304	66,4%	66,6%

AC2 : Note sur les placements monétaires et disponibilités

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

Libellé	Solde au 30-06-2015	Solde au 30-06-2014	Solde au 31-12-2014
Placements monétaires	993 904	498 119	497 684
Certificats de dépôts	987 644	493 798	493 556
Intérêts sur certificat de dépôt	6 260	4 321	4 128
Disponibilités	1 193 334	568 780	779 674
Dépôt à terme	493 881	0	500 000
Intérêt courus sur dépôt à terme	2 425	0	1 621
Avoir en banque	529 114	562 374	272 444
Sommes à l'encaissement	250 077	0	0
Sommes à régler	-89 117	0	0
Intérêts sur dépôts à vue	6 955	6 406	5 609
TOTAL	2 187 239	1 066 899	1 277 358

Le détail des certificats de dépôts au 30/06/2015 se présente comme suit :

Désignation du titre	Nombre de Titres	Coût d'Acquisition	Valeur au 30/06/2015	% de l'Actif	% de l'Actif Net
CERTIFICATS DE DEPOT					
CD (ATB 90 J 22.04.2015)	1	493 992	498 649	7,7%	7,7%
CD (ATJ 90 J 08.06.2015)	1	493 652	495 255	7,6%	7,6%
Total		987 644	993 904	15,3%	15,3%

Note sur les passifs :

Libellé	Solde au 30-06-2015	Solde au 30-06-2014	Solde au 31-12-2014
PA1 : Opérateurs Créditeurs			
Frais du gestionnaire	9 330	9 982	10 819
Frais du dépositaire	6 494	6 493	9 468
Total	15 824	16 475	20 287
PA2 : Autres créditeurs Divers			
Autres Opérateurs créditeurs (CAC)	2 480	2 480	5 000
Autres Créditeurs (CMF)	559	586	589
Charges budgétisées à payer*	3 965	0	0
Total	7 004	3 066	5 589

*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

Capital au 31-12-2014	
* Montant en nominal	6 539 400
* Nombre de Titres	65 394
* Nombre d'actionnaires	141
Souscriptions réalisées	
* Montant en nominal	10 394 800
* Nombre de titres émis	103 948
Rachats effectués	
* Montant en nominal	10 550 100
* Nombre de titres rachetés	105 501
Capital au 30-06-2015	
* Montant en nominal	6 384 100
* Nombre de Titres	63 841
* Nombre d'actionnaires	

NOTE SUR LES MOUVEMENTS DU CAPITAL ET DE L'ACTIF NET

Libellé	Mouvements sur le capital	Mouvements sur l'Actif Net
Capital Début de période au 31-12-2014	6 568 762	6 568 762
<i>Souscriptions de la période</i>	10 394 800	10 394 800
<i>Rachats de la Période</i>	-10 550 100	-10 550 100
Autres Mouvements	-62 828	75 254
<i>Variation de plus ou moins-value potentielles sur titres</i>	-4 367	-4 367
<i>Plus ou moins-value réalisées sur cessions de titres</i>	-52 040	-52 040
<i>Régularisation Sommes ND</i>	-6 420	-6 420
<i>Frais de négociation de titres</i>	0	0
<i>Sommes distribuables</i>		138 081
Montant Fin de période au 30-06-2015	6 350 634	6 488 716

PR1 : Note sur les revenus du Portefeuille- titres

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

REVENUS	Du 01-04-2015 Au 30-06-2015	Du 01-01-2015 Au 30-06-2015	Du 01-04-2014 Au 30-06-2014	Du 01-01-2014 Au 30-06-2014	Du 01-01-2014 Au 31-12-2014
<i>Dividendes des OPCVM</i>	18 125	18 125	11 275	11 275	11 275
Revenus des Obligations					
<i>Intérêts</i>	47 198	90 649	46 879	88 590	188 107
Revenus des B.T.A					
<i>Intérêts</i>	4 182	17 537	13 503	26 857	54 160
TOTAL	69 505	126 311	71 657	126 723	253 542

PR2 : Note sur les revenus des placements monétaires

Les revenus des placements monétaires se détaillent comparativement comme suit :

LIBELLE	Du 01-04-2015 Au 30-06-2015	Du 01-01-2015 Au 30-06-2015	Du 01-04-2014 Au 30-06-2014	Du 01-01-2014 Au 30-06-2014	Du 01-01-2014 Au 31-12-2014
Intérêts sur certificats de dépôt	11 060	14 328	5 792	12 361	28 417
Intérêts sur comptes de dépôt	8 830	18 255	5 764	12 763	39 687
TOTAL	19 890	32 583	11 556	25 124	68 104

Note sur les charges de gestion :

Libellé	Du 01-04-2015 Au 30-06-2015	Du 01-01-2015 Au 30-06-2015	Du 01-04-2014 Au 30-06-2014	Du 01-01-2014 Au 30-06-2014	Du 01-01-2014 Au 31-12-2014
CH1 : Charges de gestion des placements					
Rémunération du gestionnaire	9 223	18 127	9 875	19 721	42 425
Rémunération du dépositaire	1 471	2 926	1 471	2 926	5 900
Total	10 694	21 053	11 346	22 647	48 325
CH2 : Autres Charges					
Rémunération du CAC	1 247	2 479	1 246	2 479	5 000
Redevance CMF	1 563	3 072	1 674	3 343	7 191
Charges diverses	16	17	1	20	21
Charges budgétisées*	2 658	4 296	0	0	0
Total	5 484	9 865	2 921	5 842	12 211

*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 30/06/2015 s'élève à 18.127 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 30/06/2015 s'élève à 2.926 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.