

FINACORP OBLIGATAIRE SICAV

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2014

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 2014

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 Septembre 2014 qui font apparaître un actif net de 8 588 497 D et une valeur liquidative égale à 103^d,233 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 Septembre 2014 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 Septembre 2014.

Observations post-conclusion :

Suite à cet examen, nous estimons utile de vous faire part des points suivants :

- Les valeurs mobilières (portefeuille titres et placements monétaires) représentent 76,68% de l'actif arrêté à la date du 30/09/2014. Cette proportion est au-dessous du seuil minimum fixé à 80% par l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 Septembre 2001 portant application des dispositions des articles 15, 29, 35, 36 et 37 du code des organismes de placement collectif.
- Les Liquidités et quasi-liquidités représentent 23,32 % de l'actif arrêté à la date du 30/09/2014. Cette proportion est au-dessus du seuil maximum fixé à 20% par l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 Septembre 2001 portant application des dispositions des articles 15, 29, 35, 36 et 37 du code des organismes de placement collectif.

Tunis, le 31 Octobre 2014

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES

Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI

F.M.B.Z. KPMG TUNISIE

BILAN

LIBELLE	NOTE	Au 30/09/2014	Au 30/09/2013	Au 31/12/2013
<u>ACTIFS</u>				
PORTEFEUILLE-TITRES	AC1	5 608 436	5 139 744	5 092 834
a- Actions SICAV		317 867	306 919	309 824
b- Obligations		3 926 716	3 468 973	3 405 506
c- B.T.A		1 363 853	1 363 853	1 377 504
PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES	AC2	3 004 638	1 836 611	1 956 724
a- Placements monétaires		996 230	0	998 144
b- Disponibilités		2 008 408	1 836 611	958 580
Créances d'exploitations		0	0	0
Autres actifs		0	0	0
TOTAL ACTIFS		8 613 074	6 976 355	7 049 559
<u>PASSIFS</u>				
		<u>24 577</u>	<u>21 595</u>	<u>25 159</u>
Opérateurs créditeurs	PA1	20 079	17 282	19 572
Autres créditeurs divers	PA2	4 498	4 313	5 587
<u>ACTIF NET</u>		<u>8 588 497</u>	<u>6 954 760</u>	<u>7 024 399</u>
Capital	CP1	8 353 198	6 775 367	6 788 850
Sommes distribuables		235 299	179 393	235 549
a- Sommes distribuables des exercices antérieurs		36	61	61
b- Résultat distribuable de la période		195 436	155 409	209 100
c- Régul.Résultat distribuables de la période		39 827	23 923	26 388
TOTAL ACTIF NET ET PASSIFS		8 613 074	6 976 355	7 049 559

ETAT DE RESULTAT

LIBELLE	NOTE	Période du 01.07.14 au 30.09.14	Période du 01.01.14 au 30.09.14	Période du 01.07.13 au 30.09.13	Période du 01.01.13 au 30.09.13	Période du 01.01.13 au 31.12.13
Revenus du portefeuille-titres	PR1	64 372	191 095	54 371	174 186	228 173
a- Dividendes		0	11 275	0	9 459	9 459
b- Revenus des obligations		50 720	139 311	40 719	124 218	164 553
d- Revenus des B.T.A		13 651	40 509	13 651	40 509	54 160
Revenus des placements monétaires	PR2	24 222	49 346	8 627	20 752	34 915
<u>Total des revenus des placements</u>		<u>88 594</u>	<u>240 441</u>	<u>62 997</u>	<u>194 938</u>	<u>263 088</u>
Charges de gestion des placements	CH 1	-13 478	-36 125	-10 681	-31 195	-42 680
REVENUS NETS DES PLACEMENTS		75 116	204 315	52 316	163 743	220 408
Autres produits		111	255	0	0	0
Autres charges	CH 2	-3 293	-9 135	-2 837	-8 334	-11 308
RESULTAT D'EXPLOITATION		71 933	195 436	49 479	155 409	209 100
Régularisation du résultat d'exploitation		36 514	39 827	30 186	23 923	26 388
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		108 448	235 263	79 665	179 332	235 488
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		-36 514	-39 827	-30 186	-23 923	-26 388
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		3 008	-3 232	2 926	-4 073	-1 167
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		647	647	0	2 709	2 709
Frais de négociation		-17	-17	0	0	0
RESULTAT NET DE LA PERIODE		75 572	192 834	52 405	154 044	210 641

VARIATION DE L'ACTIF NET

LIBELLE	Période du 01.07.14 au 30.09.14	Période du 01.01.14 au 30.09.14	Période du 01.07.13 au 30.09.13	Période du 01.01.13 au 30.09.13	Période du 01.01.13 au 31.12.13
<u>Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</u>	<u>75 572</u>	<u>192 834</u>	<u>52 405</u>	<u>154 044</u>	<u>210 641</u>
a- Résultat d'exploitation	71 933	195 436	49 479	155 409	209 100
b- Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	3 008	-3 232	2 926	-4 073	-1 167
c- plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres	647	647	0	2 709	2 709
d- Frais de négociation de titres	-17	-17	0	0	0
<u>Distributions de dividendes</u>	<u>0</u>	<u>-226 588</u>	<u>0</u>	<u>-177 539</u>	<u>-177 539</u>
<u>Transactions sur le capital</u>	<u>1 720 525</u>	<u>1 597 852</u>	<u>1 354 126</u>	<u>270 489</u>	<u>283 531</u>
a- Souscriptions	3 822 435	8 507 853	2 987 242	7 485 542	11 809 922
- Capital	3 720 500	8 216 500	2 909 200	7 235 500	11 413 400
- Régularisation des sommes non distribuables	14 139	34 856	11 313	29 860	47 908
- Régularisation des sommes distribuables	87 795	256 497	66 729	220 182	348 615
b- Rachats	2 101 909	6 910 001	1 633 116	7 215 053	11 526 391
- Capital	2 042 700	6 655 100	1 590 400	6 952 800	11 120 300
- Régularisation des sommes non distribuables	7 936	29 306	6 185	29 155	47 026
- Régularisation des sommes distribuables	51 274	225 595	36 530	233 097	359 065
VARIATION DE L'ACTIF NET	1 796 097	1 564 098	1 406 530	246 995	316 634
<u>ACTIF NET</u>					
a- Début de période	6 792 400	7 024 399	5 548 230	6 707 765	6 707 765
b- Fin de période	8 588 497	8 588 497	6 954 760	6 954 760	7 024 399
<u>NOMBRE D' ACTIONS</u>					
a- Début de période	66 417	67 581	54 289	64 650	64 650
b- Fin de période	83 195	83 195	67 477	67 477	67 581
VALEUR LIQUIDATIVE	103,233	103,233	103,068	103,068	103,940
TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	3,740%	3,573%	3,377%	3,388%	3,374%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS Arrêtées au 30/09/2014

(Unité en Dinars Tunisiens)

NOTE 1 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30 Septembre 2014 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

NOTE 2 : PRESENTATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30 Septembre 2014, 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 l'exercice. 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 30/09/2014 à 5.608.436 D et se détaille comme suit :

Désignation du titre	Nombre de Titres	Coût d'Acquisition	Valeur au 30/09/2014	% de l'Actif	% de l'Actif Net
BTA		1 333 582	1 363 853	15,8%	15,9%
BTA 5.25% 03/2016 7ANS	560	582 232	595 377	6,9%	6,9%
BTA 5.25% 03/2016 7ANS	520	540 550	552 757	6,4%	6,4%
BTA 5.5% 03/2019 10ANS	200	210 800	215 718	2,5%	2,5%
Obligations		3 842 528	3 926 716	45,6%	45,7%
AIL 2012-1 TF	500	30 000	30 548	0,4%	0,4%
AIL 2014-1 TF 7.3%	2 000	200 000	201 984	2,3%	2,4%
AMEN BANK SUB 9 CA 5.45%	1 150	76 648	76 657	0,9%	0,9%
AMEN BANK SUB 12 CB	3 500	280 000	280 520	3,3%	3,3%
AMEN BANK SUB 2008 CB 7%	3 000	210 000	214 285	2,5%	2,5%
ATL 2009/2 5.25%	1 000	40 000	40 028	0,5%	0,5%
ATL 2009/3 TF 5.125%	500	10 000	10 309	0,1%	0,1%
ATL 2010-1 TF 5.25%	2 500	50 000	50 305	0,6%	0,6%
ATL 2010-2 TF 5.5%	1 000	80 000	82 652	1,0%	1,0%
ATL 2013-2 TF 7.2%	300	30 000	31 515	0,4%	0,4%
ATL 2014-1 TF 7.3%	3 000	300 000	309 504	3,6%	3,6%
ATTIJARI LEAS 2011-TF 6%	1 000	60 000	62 059	0,7%	0,7%
ATTIJARI LEAS SUB 09 TF 5%	3 000	300 000	309 005	3,6%	3,6%
BTE 2010 CB 5.85%	3 500	280 000	280 503	3,3%	3,3%
CIL 2009/3 TF 5.25%	2 000	40 000	41 128	0,5%	0,5%
CIL 2010/1 TF 5.25%	2 000	40 000	40 290	0,5%	0,5%
CIL 2010/2 TF 5.375%	1 000	40 000	41 564	0,5%	0,5%
CIL 2014-1 TF 7.2%	1 000	100 000	101 231	1,2%	1,2%
CIL 2014-1 TF 7.2%	1 000	100 000	101 231	1,2%	1,2%
HL 2010/1 5.25%	1 600	32 000	32 387	0,4%	0,4%
SERVICOM 2012 TF	1 000	80 000	82 335	1,0%	1,0%
STB 2010/1 CB 5.3%	3 000	219 960	224 866	2,6%	2,6%
TL 2010-2 TF 5.375%	2 000	80 000	82 997	1,0%	1,0%
TL 2013-1 CB 7.25%	1 500	150 000	158 652	1,8%	1,8%
TL 2014-1 CB 7.35%	3 000	300 000	307 539	3,6%	3,6%
UBCI 2013 TF	1 000	100 000	101 803	1,2%	1,2%
UIB 2009-1 CC 5.85%	2 500	187 500	189 327	2,2%	2,2%
UIB 2011-2 5.9%	1 000	71 420	73 674	0,9%	0,9%
UIB 2012-1 CB 6.4%	3 500	315 000	326 665	3,8%	3,8%
UNIFACTOR 2010 TF	1 000	40 000	41 152	0,5%	0,5%
OPCVM		322 025	317 867	3,7%	3,7%
INTER OBLIG SICAV	3 008	322 025	317 867	3,7%	3,7%
Total		5 498 135	5 608 436	65,1%	65,3%

AC2 : Note sur les placements monétaires et disponibilités

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

Désignation du titre	Nombre de Titres	Coût d'Acquisition	Valeur au 30/09/2014	% de l'Actif	% de l'Actif Net
CERTIFICATS DE DEPOT					
CD ATB 30J 500 MD 5.5% 24.10.14	1	498 175	498 599	5,8%	5,8%
CD ATJ 90J 500 MD 6.5% 05.08.14	1	493 604	497 631	5,8%	5,8%
Total		991 779	996 230	11,6%	11,6%

Libellé	Solde au 30-09-2014	Solde au 30-09-2013	Solde au 31-12-2013
Disponibilités			
Dépôt à terme (ATJ 90J 6.44% 08.12.14)	500 000	0	0
Intérêt courus sur dépôt à terme	1 553	0	0
Avoirs en banque	1 583 554	1 712 785	950 058
Sommes à l'encaissement	12 696	164 603	0
Sommes à régler	-103 324	-50 385	0
Intérêts sur dépôt à vue	13 929	9 608	8 522
TOTAL	2 008 408	1 836 611	958 580

Note sur les passifs :

Libellé	Solde au 30-09-2014	Solde au 30-09-2013	Solde au 31-12-2013
PA1 : Opérateurs Créditeurs			
Frais de gestionnaires	12 098	9 301	10 104
Frais de dépositaire	7 981	7 981	9 468
Total	20 079	17 282	19 572
PA2 : Autres créditeurs Divers			
Autres Opérateurs créditeurs	3 740	3 740	5 000
Autres Créditeurs (CMF)	758	573	587
R à S sur commission gestionnaire	0	0	0
Total	4 498	4 313	5 587

PR1 : Note sur les revenus du Portefeuille- titres

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

REVENUS	Du 01-07-2014 Au 30-09-2014	Du 01-01-2014 Au 30-09-2014	Du 01-07-2013 Au 30-09-2013	Du 01-01-2013 Au 30-09-2013	Du 01-01-2013 Au 31-12-2013
<i>Dividendes des OPCVM</i>	0	11 275	0	9 459	9 459
Revenus des Obligations					
<i>Intérêts</i>	50 720	139 311	40 719	124 218	164 553
Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier (BTA)					
<i>Intérêts</i>	13 651	40 509	13 651	40 509	54 160
TOTAL	64 372	191 095	54 371	174 186	228 173

PR2 : Note sur les revenus des placements monétaires

Le revenu des placements monétaires se détaillent comparativement comme suit :

LIBELLE	Du 01-07-2014 Au 30-09-2014	Du 01-01-2014 Au 30-09-2014	Du 01-07-2013 Au 30-09-2013	Du 01-01-2013 Au 30-09-2013	Du 01-01-2013 Au 31-12-2013
Intérêts sur certificats de dépôt	4 130	16 491	0	0	6 958
Intérêts sur billets de trésorerie	0	0	0	6 743	6 743
Intérêts sur compte de dépôt	20 092	32 855	8 627	14 009	21 214
TOTAL	24 222	49 346	8 627	20 752	34 915

Note sur les charges de gestion :

Libellé	Du 01-07-2014 Au 30-09-2014	Du 01-01-2014 Au 30-09-2014	Du 01-07-2013 Au 30-09-2013	Du 01-01-2013 Au 30-09-2013	Du 01-01-2013 Au 31-12-2013
CH1 : Charges de gestion des placements					
<i>Rémunération du gestionnaire</i>	11 991	31 713	9 194	26 782	36 780
<i>Rémunération du dépositaire</i>	1 487	4 413	1 487	4 413	5 900
Total	13 478	36 125	10 681	31 195	42 680
CH2 : Autres Charges					
<i>Rémunération du CAC</i>	1 260	3 740	1 260	3 740	5 000
<i>Redevance CMF</i>	2 032	5 375	1 558	4 539	6 234
<i>Charges diverses</i>	0	20	19	55	74
Total	3 293	9 135	2 837	8 334	11 308

CP1 : Note sur le capital

Capital au 31-12-2013	
* Montant	6 758 100
* Nombre de Titres	67 581
* Nombre d'actionnaires	165
Souscription réalisées	
* Montant	8 216 500
* Nombre de titres émis	82 165
Rachats effectués	
* Montant	6 655 100
* Nombre de titres rachetés	66 551
Capital au 30-09-2014	
* Montant	8 319 500
* Nombre de Titres	83 195
* Nombre d'actionnaires	166

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

Libellé	Mouvement sur le	Mouvement sur l'Actif
	capital	Net
Capital Début de période au 31-12-2013	6 788 850	6 788 850
<i>Souscription de la période</i>	8 216 500	8 216 500
<i>Rachat de la Période</i>	-6 655 100	-6 655 100
Autres Mouvements	2 948	238 247
<i>Variation de plus ou moins-value potentielles sur titres</i>	-3 232	-3 232
<i>Plus ou moins-value réalisées sur cessions de titres</i>	647	647
<i>Régularisation Sommes ND</i>	5 550	5 550
<i>Frais de négociation</i>	-17	-17
<i>Sommes distribuables</i>		235 299
Capital Fin de période au 30-09-2014	8 353 198	8 588 497

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 30/09/2014 s'élève à 31.713 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 la rémunération du dépositaire au 30/09/2014 s'élève à 4.413 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.

5- 4 Prise en charge par FINACorp des charges hors exploitation

La société « FINACorp » prend en charge les charges de gestion suivantes en lieu et place de la FINACorp Obligataire SICAV tels que :

- La charge de la TCL
- Les dépenses publicitaires et de publication
- Paiement des jetons de présence s'il y a lieu