

FINACORP OBLIGATAIRE SICAV

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2016

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 JUIN 2016

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 2016** qui font apparaître un actif net de **5.454.158 D** et une valeur liquidative égale à **101^d,677** 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 2016** 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 2016**.

Tunis, le 29 juillet 2016

Le Commissaire aux Comptes :

F.M.B.Z. KPMG TUNISIE
Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI

BILAN

LIBELLE	NOTE	Au 30/06/2016	Au 30/06/2015	Au 31/12/2015
<u>ACTIFS</u>				
PORTEFEUILLE-TITRES	AC1	4 275 971	4 324 304	4 350 364
a- Actions et valeurs assimilées		266 630	300 672	306 378
b- Obligations		3 795 841	3 810 132	3 826 049
c- Emprunts d'état		213 500	213 500	217 936
PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES	AC2	1 202 540	2 187 239	2 118 366
a- Placements monétaires		499 100	993 904	994 685
b- Disponibilités		703 440	1 193 334	1 123 681
Créances d'exploitations		0	0	0
Autres actifs		0	0	0
TOTAL ACTIFS		5 478 511	6 511 543	6 468 729
-				
<u>PASSIFS</u>				
		<u>24 353</u>	<u>22 827</u>	<u>35 149</u>
Opérateurs créditeurs	PA1	14 208	15 824	20 867
Autres créditeurs divers	PA2	10 144	7 004	14 282
<u>ACTIF NET</u>		<u>5 454 158</u>	<u>6 488 716</u>	<u>6 433 580</u>
Capital	CP1	5 340 803	6 350 634	6 185 581
Sommes distribuables		113 355	138 081	248 000
a- Sommes distribuables des exercices antérieurs		28	39	38
b- Résultat distribuable de la période		112 535	127 976	252 678
c- Régul.Résultat distribuables de la période		792	10 066	-4 716
TOTAL ACTIF NET ET PASSIFS		5 478 511	6 511 543	6 468 729

ETAT DE RESULTAT

LIBELLE	NOTE	Période du 01.04.16 au 30.06.16	Période du 01.01.16 au 30.06.16	Période du 01.04.15 au 30.06.15	Période du 01.01.15 au 30.06.15	Période du 01.01.15 au 31.12.15
Revenus du portefeuille-titres	PR1	63 223	118 001	69 505	126 311	229 759
a- Dividendes		9 635	9 635	18 125	18 125	18 125
b- Revenus des obligations		51 393	103 978	47 198	90 649	189 661
d- Revenus des B.T.A		2 194	4 388	4 182	17 537	21 973
Revenus des placements monétaires	PR2	8 399	24 107	19 890	32 583	88 726
<u>Total des revenus des placements</u>		<u>71 621</u>	<u>142 108</u>	<u>89 395</u>	<u>158 894</u>	<u>318 485</u>
Charges de gestion des placements	CH 1	-9 063	-19 251	-10 694	-21 053	-44 865
REVENUS NETS DES PLACEMENTS		62 558	122 857	78 701	137 841	273 619
Autres produits		0	0	0	0	0
Autres charges	CH 2	-5 015	-10 322	-5 484	-9 865	-20 941
RESULTAT D'EXPLOITATION		57 543	112 535	73 217	127 976	252 678
Régularisation du résultat d'exploitation		4 783	792	13 074	10 066	-4 716
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		62 327	113 327	86 291	138 042	247 962
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		-4 783	-792	-13 074	-10 066	4 716
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		-7 968	-8 256	-5 511	-4 367	3 643
Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres		1 673	5 183	-51 531	-52 040	-49 368
Frais de négociation de titres		0	0	0	0	0
RESULTAT NET DE LA PERIODE		51 248	109 462	16 175	71 568	206 952

VARIATION DE L'ACTIF NET					
LIBELLE	Période du 01.04.16 au 30.06.16	Période du 01.01.16 au 30.06.16	Période du 01.04.15 au 30.06.15	Période du 01.01.15 au 30.06.15	Période du 01.01.15 au 31.12.15
<u>Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</u>	<u>51 248</u>	<u>109 462</u>	<u>16 175</u>	<u>71 568</u>	<u>206 952</u>
a- Résultat d'exploitation	57 543	112 535	73 217	127 976	252 678
b- Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	-7 968	-8 256	-5 511	-4 367	3 643
c- plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres	1 673	5 183	-51 531	-52 040	-49 368
d- Frais de négociation de titres	0	0	0	0	0
<u>Distributions de dividendes</u>	<u>-200 363</u>	<u>-200 363</u>	<u>-216 132</u>	<u>-216 132</u>	<u>-216 132</u>
<u>Transactions sur le capital</u>	<u>59 905</u>	<u>-888 521</u>	<u>875 160</u>	<u>-182 581</u>	<u>-373 101</u>
a- Souscriptions	3 892 312	8 582 577	6 524 117	10 813 365	22 115 174
- Capital	3 768 900	8 274 700	6 298 000	10 394 800	21 415 300
- Régularisation des sommes non distribuables	-12 849	-28 459	-15 980	2 698	-48 093
- Régularisation des sommes distribuables	136 261	336 336	242 097	415 867	747 967
b- Rachats	3 832 408	9 471 098	5 648 957	10 995 947	22 488 275
- Capital	3 702 000	9 119 000	5 441 400	10 550 100	21 746 200
- Régularisation des sommes non distribuables	-12 281	-31 055	-14 158	9 118	-41 537
- Régularisation des sommes distribuables	142 689	383 153	221 715	436 728	783 612
VARIATION DE L'ACTIF NET	-89 210	-979 422	675 204	-327 145	-382 280
ACTIF NET					
a- Début de période	5 543 369	6 433 580	5 813 512	6 815 861	6 815 861
b- Fin de période	5 454 158	5 454 158	6 488 716	6 488 716	6 433 580
NOMBRE D' ACTIONS					
a- Début de période	52 973	62 085	55 275	65 394	65 394
b- Fin de période	53 642	53 642	63 841	63 841	62 085
VALEUR LIQUIDATIVE	101,677	101,677	101,638	101,638	103,625
TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	3,943%	3,971%	0,923%	2,300%	3,047%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Arrêtées au 30/06/2016

(Unité en Dinars)

NOTE 1 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers trimestriels arrêtés au **30 Juin 2016** sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

NOTE 2 : PRESENTATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers trimestriels arrêtés au **30 Juin 2016**, 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 valeurs similaires et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus pour leur montant net de retenues à la source.

Les dividendes relatifs aux titres OPCVM sont pris en compte en résultat à la date de détachement du coupon.

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, en date d'arrêté, à leur valeur liquidative. 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 placements en obligations et valeurs similaires et en placements monétaires

Les placements en obligations et valeurs similaires sont 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. Le prix d'achat des placements cédés est déterminé 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 **30/06/2016** à 4.275.971 D et se détaille comme suit :

Désignation du titre	Nombre de Titres	Coût d'Acquisition	Valeur au 30/06/2016	% de l'Actif	% de l'Actif Net
BTA		210 800	213 500	3,90%	3,91%
BTA 5.5% MARS2019	200	210 800	213 500	3,90%	3,91%
Obligations		3 689 257	3 795 841	69,29%	69,60%
AB 2008 cat B	3 000	180 000	181 132	3,31%	3,32%
AB 2009 SUB	1 150	68 977	71 237	1,30%	1,31%
AB 2012 SUB	3 500	245 000	253 891	4,63%	4,66%
AIL 2012-1	500	10 000	10 062	0,18%	0,18%
AIL 2014-1	2 000	160 000	168 578	3,08%	3,09%
AIL 2015-1	1 500	150 000	158 493	2,89%	2,91%
ATTIJARI LEASING 2011	1 000	20 000	20 446	0,37%	0,37%
ATL 2009/2	1 000	20 000	20 643	0,38%	0,38%
ATL 2010/2	1 000	40 000	40 885	0,75%	0,75%
ATL 2013/2	300	30 000	31 081	0,57%	0,57%
ATL 2014/1	3 000	180 000	183 053	3,34%	3,36%
ATL 2015/1	1 500	150 000	159 111	2,90%	2,92%
ATL 2015/2	1 000	100 000	102 082	1,86%	1,87%
BTE 2010	3 500	262 500	272 167	4,97%	4,99%
CIL 2014/1	1 000	80 000	84 432	1,54%	1,55%
CIL 2014/1	1 000	80 000	84 432	1,54%	1,55%
CIL 2015/1	2 500	200 000	200 537	3,66%	3,68%
EO SERVI-2012	1 000	40 000	40 611	0,74%	0,74%
HL SUB 2015-1	2 500	250 000	259 478	4,74%	4,76%
HL 2015-2	2 500	250 000	254 086	4,64%	4,66%
STB 2010/1	3 000	179 940	182 030	3,32%	3,34%
TLS 2013/1	1 500	150 000	156 466	2,86%	2,87%
TLS 2014/1	3 000	300 000	303 093	5,53%	5,56%
UBCI 2013	1 000	80 000	80 370	1,47%	1,47%
UIB 2009/1	2 500	175 000	182 832	3,34%	3,35%
UIB 2011/2	1 000	42 840	43 685	0,80%	0,80%
UIB 2012/1	3 500	245 000	250 929	4,58%	4,60%
Titres OPCVM		272 387	266 630	4,87%	4,89%
GO SICAV	2 650	272 387	266 630	4,87%	4,89%
Total		4 172 444	4 275 971	78,05%	78,40%

AC2 : Note sur les placements monétaires et disponibilités

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

Libellé	Solde au 30-06-2016	Solde au 30-06-2015	Solde au 31-12-2015
Placements monétaires	499 100	993 904	994 685
Certificats de dépôts	494 283	987 644	988 080
Intérêts courus sur certificats de dépôt	4 817	6 260	6 604
Disponibilités	703 440	1 193 334	1 123 681
Dépôt à terme	0	493 881	494 025
Intérêts courus sur dépôt à terme	0	2 425	2 435
Avoir en banque	164 702	529 114	620 483
Sommes à l'encaissement	639 320	250 077	0
Sommes à régler	-103 587	-89 117	0
Intérêts sur dépôts à vue	3 005	6 955	6 738
TOTAL	1 202 540	2 187 239	2 118 366

Le détail des certificats de dépôts au 30/06/2016 se présente comme suit :

Désignation du titre	Nombre de Titres	Coût d'Acquisition	Valeur au 30/06/2016	% de l'Actif	% de l'Actif Net
CERTIFICATS DE DEPOT					
CD 90J 16-04-2016-ATB	1	494 283	499 100	9,11%	9,15%
Total		494 283	499 100	9,11%	9,15%

Note sur les passifs :

Libellé	Solde au 30-06-2016	Solde au 30-06-2015	Solde au 31-12-2015
PA1 : Opérateurs Créditeurs			
Frais de gestionnaire	7 699	9 330	11 399
Frais de dépositaire	6 510	6 494	9 468
Total	14 208	15 824	20 867
PA2 : Autres créditeurs Divers			
Autres Opérateurs créditeurs (CAC)	2 487	2 480	5 001
Autres Créditeurs (CMF)	422	559	683
Charges budgétisées à payer	7 236	3 965	8 598
Total	10 144	7 004	14 282

CP1 : Note sur le capital

Capital au 31-12-2015	
* Montant en nominal	6 208 500
* Nombre de Titres	62 085
* Nombre d'actionnaires	146
Souscriptions réalisées	
* Montant en nominal	8 274 700
* Nombre de titres émis	82 747
Rachats effectués	
* Montant en nominal	9 119 000
* Nombre de titres rachetés	91 190
Capital au 30-06-2016	
* Montant en nominal	5 364 200
* Nombre de Titres	53 642
* Nombre d'actionnaires	163

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 31-12-2015	6 185 581	6 185 581
Souscription de la période	8 274 700	8 274 700
Rachat de la Période	-9 119 000	-9 119 000
Autres Mouvements	-477	112 878
Variation de plus ou moins-value potentielles sur titres	-8 256	-8 256
Plus ou moins-value réalisées sur cessions de titres	5 183	5 183
Régularisation Sommes ND	2 596	2 596
Frais de négociation de titres	0	0
Sommes distribuables	0	113 355
Montant fin de période au 30-06-2016	5 340 803	5 454 158

PR1 : Note sur les revenus du Portefeuille- titres

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

REVENUS	Du 01.04.16 au 30.06.16	Du 01.01.16 au 30.06.16	Du 01.04.15 au 30.06.15	Du 01.01.15 au 30.06.15	Du 01.01.15 au 31.12.15
Dividendes des titres OPCVM	9 635	9 635	18 125	18 125	18 125
Revenus Des Obligations					
Intérêts	51 393	103 978	47 198	90 649	189 661
Revenus Des BTA					
Intérêts	2 194	4 388	4 182	17 537	21 973
TOTAL	63 223	118 001	69 505	126 311	229 759

PR2 : Note sur les revenus des placements monétaires

Le revenu des placements monétaires se détaillent comparativement comme suit :

LIBELLE	Du 01.04.16 au 30.06.16	Du 01.01.16 au 30.06.16	Du 01.04.15 au 30.06.15	Du 01.01.15 au 30.06.15	Du 01.01.15 au 31.12.15
Intérêts sur certificats de dépôt	5 798	15 947	11 060	14 328	47 136
Intérêts sur compte de dépôt	2 601	8 160	8 830	18 255	41 589
TOTAL	8 399	24 107	19 890	32 583	88 726

Note sur les charges de gestion :

Libellé	Du 01.04.16 au 30.06.16	Du 01.01.16 au 30.06.16	Du 01.04.15 au 30.06.15	Du 01.01.15 au 30.06.15	Du 01.01.15 au 31.12.15
CH1 : Charges de gestion des placements					
Rémunération du gestionnaire	7 592	16 309	9 223	18 127	38 966
Rémunération du dépositaire	1 471	2 942	1 471	2 926	5 900
Total	9 063	19 251	10 694	21 053	44 865
CH2 : Autres Charges					
Rémunération du CAC	1 243	2 486	1 247	2 479	5 000
Redevance CMF	1 287	2 764	1 563	3 072	6 604
Charges diverses	1	103	16	17	18
Charges budgétisées	2 484	4 969	2 658	4 296	9 319
Total	5 015	10 322	5 484	9 865	20 941

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 comptable 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 **30/06/2016** s'élève à 16.309 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 **30/06/2016** s'élève à 2.942 DT.