

FINACORP OBLIGATAIRE SICAV

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2016

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 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 Septembre 2016** qui font apparaître un actif net de **5.579.302 D** et une valeur liquidative égale à **102^d,664** 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 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 Septembre 2016**.

Tunis, le 31 Octobre 2016 :

Le Commissaire aux Comptes :

F.M.B.Z. KPMG TUNISIE

Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI

BILAN

LIBELLE	NOTE	Au 30/09/2016	Au 30/09/2015	Au 31/12/2015
<u>ACTIFS</u>				
PORTEFEUILLE-TITRES	AC1	4 085 247	4 293 650	4 350 364
a- Actions et valeurs assimilées		269 293	303 495	306 378
b- Obligations		3 600 236	3 774 437	3 826 049
c- Emprunts d'état		215 718	215 718	217 936
PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES	AC2	1 522 509	2 401 779	2 118 366
a- Placements monétaires		499 227	994 179	994 685
b- Disponibilités		1 023 282	1 407 600	1 123 681
Créances d'exploitations		0	0	0
Autres actifs		0	0	0
TOTAL ACTIFS		5 607 756	6 695 429	6 468 729
<u>PASSIFS</u>		<u>28 455</u>	<u>28 212</u>	<u>35 149</u>
Opérateurs créditeurs	PA1	15 914	17 634	20 867
Autres créditeurs divers	PA2	12 541	10 578	14 282
<u>ACTIF NET</u>		<u>5 579 302</u>	<u>6 667 217</u>	<u>6 433 580</u>
Capital	CP1	5 415 654	6 466 802	6 185 581
Sommes distribuables		163 648	200 415	248 000
a- Sommes distribuables des exercices antérieurs		28	40	38
b- Résultat distribuable de la période		158 820	185 874	252 678
c- Régul.Résultat distribuables de la période		4 799	14 501	-4 716
TOTAL ACTIF NET ET PASSIFS		5 607 756	6 695 429	6 468 729

ETAT DE RESULTAT

LIBELLE	NOTE	Période du 01.07.16 au 30.09.16	Période du 01.01.16 au 30.09.16	Période du 01.07.15 au 30.09.15	Période du 01.01.15 au 30.09.15	Période du 01.01.15 au 31.12.15
Revenus du portefeuille-titres	PR1	52 045	170 046	50 932	177 243	229 759
a- Dividendes		0	9 635	0	18 125	18 125
b- Revenus des obligations		49 826	153 804	48 714	139 363	189 661
c- Revenus des B.T.A		2 218	6 606	2 218	19 755	21 973
Revenus des placements monétaires	PR2	8 631	32 738	23 390	55 973	88 726
Total des revenus des placements		<u>60 675</u>	<u>202 784</u>	<u>74 322</u>	<u>233 216</u>	<u>318 485</u>
Charges de gestion des placements	CH 1	-9 298	-28 549	-11 033	-32 086	-44 865
REVENUS NETS DES PLACEMENTS		51 378	174 235	63 288	201 129	273 619
Autres produits		0	0	0	0	0
Autres charges	CH 2	-5 093	-15 415	-5 390	-15 255	-20 941
RESULTAT D'EXPLOITATION		46 285	158 820	57 898	185 874	252 678
Régularisation du résultat d'exploitation		4 007	4 799	4 435	14 501	-4 716
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		50 292	163 619	62 333	200 375	247 962
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		-4 007	-4 799	-4 435	-14 501	4 716
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		5 423	-2 833	4 691	324	3 643
Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres		-844	4 339	-568	-52 609	-49 368
Frais de négociation de titres		0	0	0	0	0
RESULTAT NET DE LA PERIODE		50 864	160 326	62 021	133 589	206 952

VARIATION DE L'ACTIF NET

LIBELLE	Période du 01.07.16 au 30.09.16	Période du 01.01.16 au 30.09.16	Période du 01.07.15 au 30.09.15	Période du 01.01.15 au 30.09.15	Période du 01.01.15 au 31.12.15
<u>Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</u>	50 864	160 326	62 021	133 589	206 952
a- Résultat d'exploitation	46 285	158 820	57 898	185 874	252 678
b- Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	5 423	-2 833	4 691	324	3 643
c- plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres	-844	4 339	-568	-52 609	-49 368
d- Frais de négociation de titres	0	0	0	0	0
<u>Distributions de dividendes</u>	0	-200 363	0	-216 132	-216 132
<u>Transactions sur le capital</u>	74 279	-814 242	116 480	-66 101	-373 101
a- Souscriptions	1 593 117	10 175 694	5 719 091	16 532 456	22 115 174
- Capital	1 558 400	9 833 100	5 604 000	15 998 800	21 415 300
- Régularisation des sommes non distribuables	-6 058	-34 517	-28 057	-25 359	-48 093
- Régularisation des sommes distribuables	40 775	377 111	143 148	559 015	747 967
b- Rachats	1 518 838	10 989 936	5 602 611	16 598 557	22 488 275
- Capital	1 488 100	10 607 100	5 491 500	16 041 600	21 746 200
- Régularisation des sommes non distribuables	-6 029	-37 085	-27 602	-18 484	-41 537
- Régularisation des sommes distribuables	36 767	419 921	138 713	575 441	783 612
VARIATION DE L'ACTIF NET	125 143	-854 279	178 501	-148 644	-382 280
<u>ACTIF NET</u>					
a- Début de période	5 454 158	6 433 580	6 488 716	6 815 861	6 815 861
b- Fin de période	5 579 302	5 579 302	6 667 217	6 667 217	6 433 580
<u>NOMBRE D'ACTIONNAIRES</u>					
a- Début de période	53 642	62 085	63 841	65 394	65 394
b- Fin de période	54 345	54 345	64 966	64 966	62 085
VALEUR LIQUIDATIVE	102,664	102,664	102,626	102,626	103,625
TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	3,861%	3,910%	3,857%	2,793%	3,047%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Arrêtées au 30/09/2016

(Unité en Dinars Tunisiens)

NOTE 1 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

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

NOTE 2 : PRESENTATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30 Septembre 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, entant 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 **30/09/2016** à 4.085.247 D et se détaille comme suit :

Désignation du titre	Nombre de Titres	Coût d'Acquisition	Valeur au 30/09/2016	% de l'Actif	% de l'Actif Net
BTA		210 800	215 718	3,85%	3,87%
BTA 5.5% MARS 2019	200	210 800	215 718	3,85%	3,87%
Obligations		3 516 587	3 600 236	64,20%	64,53%
AB 2008 cat B	3 000	180 000	183 673	3,28%	3,29%
AB 2009 SUB	1 150	61 307	61 314	1,09%	1,10%
AB 2012 SUB	3 500	210 000	210 363	3,75%	3,77%
AIL 2012-1	500	10 000	10 183	0,18%	0,18%
AIL 2014-1	2 000	120 000	121 190	2,16%	2,17%
AIL 2015-1	1 500	150 000	151 445	2,70%	2,71%
ATTIJARI LEASING 2011	1 000	20 000	20 687	0,37%	0,37%
ATL 2010/2	1 000	40 000	41 327	0,74%	0,74%
ATL 2013/2	300	30 000	31 516	0,56%	0,56%
ATL 2014-1	3 000	180 000	185 702	3,31%	3,33%
ATL 2015-1	1 500	150 000	152 065	2,71%	2,73%
ATL 2015-2	1 000	100 000	103 590	1,85%	1,86%
BTE 2010	3 500	245 000	245 440	4,38%	4,40%
CIL 2014-1	1 000	60 000	60 739	1,08%	1,09%
CIL 2014-1	1 000	60 000	60 739	1,08%	1,09%
CIL 2015-1	2 500	200 000	203 622	3,63%	3,65%
EO SERVI-2012 6.9%	1 000	40 000	41 168	0,73%	0,74%
HL SUB 2015-1	2 500	250 000	263 460	4,70%	4,72%
HL 2015-2	2 500	250 000	258 044	4,60%	4,63%
STB 2010/1	3 000	179 940	183 953	3,28%	3,30%
TLS 2013/1	1 500	150 000	158 652	2,83%	2,84%
TLS 2014/1	3 000	300 000	307 539	5,48%	5,51%
UBCI 2013	1 000	80 000	81 467	1,45%	1,46%
UIB 2009/1	2 500	162 500	164 084	2,93%	2,94%
UIB 2011/2	1 000	42 840	44 194	0,79%	0,79%
UIB 2012/1	3 500	245 000	254 082	4,53%	4,55%
Titres OPCVM		269 627	269 293	4,80%	4,83%
GO SICAV	2 650	269 627	269 293	4,80%	4,83%
Total		3 997 013	4 085 247	72,85%	73,22%

AC2 : Note sur les placements monétaires et disponibilités

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

Libellé	Solde au 30-09-2016	Solde au 30-09-2015	Solde au 31-12-2015
Placements monétaires	499 227	994 179	994 685
Certificats de dépôts	494 273	987 644	988 080
Intérêts courus sur certificats de dépôt	4 954	6 535	6 604
Disponibilités	1 023 282	1 407 600	1 123 681
Dépôt à terme	0	493 881	494 025
Intérêts courus sur dépôt à terme	0	2 560	2 435
Avoir en banque	989 889	905 967	620 483
Sommes à l'encaissement	32 230	0	0
Sommes à régler	-4 619	0	0
Intérêts sur DAV	5 782	5 191	6 738
TOTAL	1 522 509	2 401 779	2 118 366

Le détail des certificats de dépôts au 30/09/2016 se présente comme suit :

Désignation du titre	Nombre de Titres	Coût d'Acquisition	Valeur au 30/09/2016	% de l'Actif	% de l'Actif Net
CERTIFICATS DE DEPOT					
CD 90J 15-07-2016 - ATB	1	494 273	499 227	8,90%	8,95%
Total		494 273	499 227	8,90%	8,95%

Note sur les passifs :

Libellé	Solde au 30-09-2016	Solde au 30-09-2015	Solde au 31-12-2015
PA1 : Opérateurs Créditeurs			
Frais de gestionnaires	7 917	9 653	11 399
Frais de dépositaire	7 997	7 981	9 468
Total	15 914	17 634	20 867
PA2 : Autres créditeurs Divers			
Autres Opérateurs créditeurs (CAC)	3 744	3 740	5 001
Autres Créditeurs (CMF)	452	550	683
Charges budgétisées à payer	8 345	6 287	8 598
Total	12 541	10 578	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	9 833 100
* Nombre de titres émis	98 331
Rachats effectués	
* Montant en nominal	10 607 100
* Nombre de titres rachetés	106 071
Capital au 30-09-2016	
* Montant en nominal	5 434 500
* Nombre de Titres	54 345
* Nombre d'actionnaires	164

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	9 833 100	9 833 100
Rachat de la Période	-10 607 100	-10 607 100
Autres Mouvements	4 073	167 721
Variation de plus ou moins-value potentielles sur titres	-2 833	-2 833
Plus ou moins-value réalisées sur cessions de titres	4 339	4 339
Régularisation Sommes ND	2 567	2 567
Frais de négociation de titres	0	0
Sommes distribuables		163 648
Montant fin de période au 30-09-2016	5 415 654	5 579 302

PR1 : Note sur les revenus du Portefeuille- titres

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

REVENUS	Du 01.07.16 au 30.09.16	Du 01.01.16 au 30.09.16	Du 01.07.15 au 30.09.15	Du 01.01.15 au 30.09.15	Du 01.01.15 au 31.12.15
Dividendes des titres OPCVM	0	9 635	0	18 125	18 125
Revenus Des Obligations					
<i>Intérêts</i>	49 826	153 804	48 714	139 363	189 661
Revenus Des BTA					
<i>Intérêts</i>	2 218	6 606	2 218	19 755	21 973
TOTAL	52 045	170 046	50 932	177 243	229 759

PR2 : Note sur les revenus des placements monétaires

Le revenu des placements monétaires se détaillent comparativement comme suit :

LIBELLE	Du 01.07.16 au 30.09.16	Du 01.01.16 au 30.09.16	Du 01.07.15 au 30.09.15	Du 01.01.15 au 30.09.15	Du 01.01.15 au 31.12.15
Intérêts sur certificats de dépôt	5 854	21 800	12 631	26 958	47 136
Intérêts sur compte de dépôt	2 777	10 937	10 759	29 014	41 589
TOTAL	8 631	32 738	23 390	55 973	88 726

Note sur les charges de gestion :

Libellé	Du 01.07.16 au 30.09.16	Du 01.01.16 au 30.09.16	Du 01.07.15 au 30.09.15	Du 01.01.15 au 30.09.15	Du 01.01.15 au 31.12.15
CH1 : Charges de gestion des placements					
Rémunération du gestionnaire	7 810	24 120	9 546	27 674	38 966
Rémunération du dépositaire	1 487	4 429	1 487	4 413	5 900
Total	9 298	28 549	11 033	32 086	44 865
CH2 : Autres Charges					
Rémunération du CAC	1 257	3 743	1 260	3 740	5 000
Redevance CMF	1 324	4 088	1 618	4 690	6 604
Charges diverses	1	103	1	17	18
Charges budgétisées	2 512	7 480	2 512	6 808	9 319
Total	5 093	15 415	5 390	15 255	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 **30/09/2016** s'élève à 24.120 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 **30/09/2016** s'élève à 4.429 DT.