

## **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<sup>d</sup>,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**

<b>LIBELLE</b>	<b>NOTE</b>	<b>Au 30/09/2016</b>	<b>Au 30/09/2015</b>	<b>Au 31/12/2015</b>
<b><u>ACTIFS</u></b>				
<b>PORTEFEUILLE-TITRES</b>	<b>AC1</b>	<b>4 085 247</b>	<b>4 293 650</b>	<b>4 350 364</b>
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
<b>PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES</b>	<b>AC2</b>	<b>1 522 509</b>	<b>2 401 779</b>	<b>2 118 366</b>
a- Placements monétaires		499 227	994 179	994 685
b- Disponibilités		1 023 282	1 407 600	1 123 681
<b>Créances d'exploitations</b>		0	0	0
<b>Autres actifs</b>		0	0	0
<b>TOTAL ACTIFS</b>		<b>5 607 756</b>	<b>6 695 429</b>	<b>6 468 729</b>
<b><u>PASSIFS</u></b>		<b><u>28 455</u></b>	<b><u>28 212</u></b>	<b><u>35 149</u></b>
Opérateurs créditeurs	<b>PA1</b>	15 914	17 634	20 867
Autres créditeurs divers	<b>PA2</b>	12 541	10 578	14 282
<b><u>ACTIF NET</u></b>		<b><u>5 579 302</u></b>	<b><u>6 667 217</u></b>	<b><u>6 433 580</u></b>
<b>Capital</b>	<b>CP1</b>	<b>5 415 654</b>	<b>6 466 802</b>	<b>6 185 581</b>
<b>Sommes distribuables</b>		<b>163 648</b>	<b>200 415</b>	<b>248 000</b>
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
<b>TOTAL ACTIF NET ET PASSIFS</b>		<b>5 607 756</b>	<b>6 695 429</b>	<b>6 468 729</b>

**ETAT DE RESULTAT**

<b>LIBELLE</b>	<b>NOTE</b>	<b>Période du 01.07.16 au 30.09.16</b>	<b>Période du 01.01.16 au 30.09.16</b>	<b>Période du 01.07.15 au 30.09.15</b>	<b>Période du 01.01.15 au 30.09.15</b>	<b>Période du 01.01.15 au 31.12.15</b>
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>	<b>PR1</b>	<b>52 045</b>	<b>170 046</b>	<b>50 932</b>	<b>177 243</b>	<b>229 759</b>
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
<b>Revenus des placements monétaires</b>	<b>PR2</b>	<b>8 631</b>	<b>32 738</b>	<b>23 390</b>	<b>55 973</b>	<b>88 726</b>
<b>Total des revenus des placements</b>		<b><u>60 675</u></b>	<b><u>202 784</u></b>	<b><u>74 322</u></b>	<b><u>233 216</u></b>	<b><u>318 485</u></b>
Charges de gestion des placements	<b>CH 1</b>	-9 298	-28 549	-11 033	-32 086	-44 865
<b>REVENUS NETS DES PLACEMENTS</b>		<b>51 378</b>	<b>174 235</b>	<b>63 288</b>	<b>201 129</b>	<b>273 619</b>
Autres produits		0	0	0	0	0
Autres charges	<b>CH 2</b>	-5 093	-15 415	-5 390	-15 255	-20 941
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>46 285</b>	<b>158 820</b>	<b>57 898</b>	<b>185 874</b>	<b>252 678</b>
Régularisation du résultat d'exploitation		4 007	4 799	4 435	14 501	-4 716
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>50 292</b>	<b>163 619</b>	<b>62 333</b>	<b>200 375</b>	<b>247 962</b>
<b>Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>		<b>-4 007</b>	<b>-4 799</b>	<b>-4 435</b>	<b>-14 501</b>	<b>4 716</b>
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
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>50 864</b>	<b>160 326</b>	<b>62 021</b>	<b>133 589</b>	<b>206 952</b>

**VARIATION DE L'ACTIF NET**

<b>LIBELLE</b>	<b>Période du 01.07.16 au 30.09.16</b>	<b>Période du 01.01.16 au 30.09.16</b>	<b>Période du 01.07.15 au 30.09.15</b>	<b>Période du 01.01.15 au 30.09.15</b>	<b>Période du 01.01.15 au 31.12.15</b>
<b><u>Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</u></b>	<b>50 864</b>	<b>160 326</b>	<b>62 021</b>	<b>133 589</b>	<b>206 952</b>
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
<b><u>Distributions de dividendes</u></b>	<b>0</b>	<b>-200 363</b>	<b>0</b>	<b>-216 132</b>	<b>-216 132</b>
<b><u>Transactions sur le capital</u></b>	<b>74 279</b>	<b>-814 242</b>	<b>116 480</b>	<b>-66 101</b>	<b>-373 101</b>
<b>a- Souscriptions</b>	<b>1 593 117</b>	<b>10 175 694</b>	<b>5 719 091</b>	<b>16 532 456</b>	<b>22 115 174</b>
- 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>b- Rachats</b>	<b>1 518 838</b>	<b>10 989 936</b>	<b>5 602 611</b>	<b>16 598 557</b>	<b>22 488 275</b>
- 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
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>125 143</b>	<b>-854 279</b>	<b>178 501</b>	<b>-148 644</b>	<b>-382 280</b>
<b><u>ACTIF NET</u></b>					
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
<b><u>NOMBRE D' ACTIONS</u></b>					
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
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>102,664</b>	<b>102,664</b>	<b>102,626</b>	<b>102,626</b>	<b>103,625</b>
<b>TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE</b>	<b>3,861%</b>	<b>3,910%</b>	<b>3,857%</b>	<b>2,793%</b>	<b>3,047%</b>

## **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
<b>BTA</b>		<b>210 800</b>	<b>215 718</b>	<b>3,85%</b>	<b>3,87%</b>
BTA 5.5% MARS 2019	200	210 800	215 718	3,85%	3,87%
<b>Obligations</b>		<b>3 516 587</b>	<b>3 600 236</b>	<b>64,20%</b>	<b>64,53%</b>
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%
<b>Titres OPCVM</b>		<b>269 627</b>	<b>269 293</b>	<b>4,80%</b>	<b>4,83%</b>
GO SICAV	2 650	269 627	269 293	4,80%	4,83%
<b>Total</b>		<b>3 997 013</b>	<b>4 085 247</b>	<b>72,85%</b>	<b>73,22%</b>

**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
<b>Placements monétaires</b>	<b>499 227</b>	<b>994 179</b>	<b>994 685</b>
Certificats de dépôts	494 273	987 644	988 080
Intérêts courus sur certificats de dépôt	4 954	6 535	6 604
<b>Disponibilités</b>	<b>1 023 282</b>	<b>1 407 600</b>	<b>1 123 681</b>
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
<b>TOTAL</b>	<b>1 522 509</b>	<b>2 401 779</b>	<b>2 118 366</b>

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
<b>CERTIFICATS DE DEPOT</b>					
CD 90J 15-07-2016 - ATB	1	494 273	499 227	8,90%	8,95%
<b>Total</b>		<b>494 273</b>	<b>499 227</b>	<b>8,90%</b>	<b>8,95%</b>

**Note sur les passifs :**

Libellé	Solde au 30-09-2016	Solde au 30-09-2015	Solde au 31-12-2015
<b>PA1 : Opérateurs Créditeurs</b>			
Frais de gestionnaires	7 917	9 653	11 399
Frais de dépositaire	7 997	7 981	9 468
<b>Total</b>	<b>15 914</b>	<b>17 634</b>	<b>20 867</b>
<b>PA2 : Autres créditeurs Divers</b>			
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
<b>Total</b>	<b>12 541</b>	<b>10 578</b>	<b>14 282</b>

**CP1 : Note sur le capital**

<b>Capital au 31-12-2015</b>	
* Montant en nominal	<b>6 208 500</b>
* Nombre de Titres	62 085
* Nombre d'actionnaires	146
<b>Souscriptions réalisées</b>	
* Montant en nominal	<b>9 833 100</b>
* Nombre de titres émis	98 331
<b>Rachats effectués</b>	
* Montant en nominal	<b>10 607 100</b>
* Nombre de titres rachetés	106 071
<b>Capital au 30-09-2016</b>	
* Montant en nominal	<b>5 434 500</b>
* Nombre de Titres	54 345
* Nombre d'actionnaires	164

**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 31-12-2015</b>	<b>6 185 581</b>	<b>6 185 581</b>
Souscription de la période	9 833 100	9 833 100
Rachat de la Période	-10 607 100	-10 607 100
<b>Autres Mouvements</b>	<b>4 073</b>	<b>167 721</b>
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
<b>Montant fin de période au 30-09-2016</b>	<b>5 415 654</b>	<b>5 579 302</b>

**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
<b>Revenus Des Obligations</b>					
<i>Intérêts</i>	49 826	153 804	48 714	139 363	189 661
<b>Revenus Des BTA</b>					
<i>Intérêts</i>	2 218	6 606	2 218	19 755	21 973
<b>TOTAL</b>	<b>52 045</b>	<b>170 046</b>	<b>50 932</b>	<b>177 243</b>	<b>229 759</b>

**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
<b>TOTAL</b>	<b>8 631</b>	<b>32 738</b>	<b>23 390</b>	<b>55 973</b>	<b>88 726</b>

**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
<b>CH1 : Charges de gestion des placements</b>					
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
<b>Total</b>	<b>9 298</b>	<b>28 549</b>	<b>11 033</b>	<b>32 086</b>	<b>44 865</b>
<b>CH2 : Autres Charges</b>					
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
<b>Total</b>	<b>5 093</b>	<b>15 415</b>	<b>5 390</b>	<b>15 255</b>	<b>20 941</b>

## **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.