

# FINACORP OBLIGATAIRE SICAV

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2016

## RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 DECEMBRE 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 **31 Décembre 2016** qui font apparaître un actif net de **5.407.794 D** et une valeur liquidative égale à **103<sup>d</sup>,669** 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 **31 Décembre 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 **31 Décembre 2016**.

### **Paragraphe post-conclusion :**

Nous attirons l'attention sur la Note 3.6 aux états financiers dont le contenu indique que :

- Par référence à la prise de position de la Direction Générale des Etudes et de la Législation Fiscale (DGELF) n° 230 du 4 janvier 2017, la charge encourue par la SICAV Finacorp Obligataire au titre de la contribution conjoncturelle exceptionnelle, instituée par l'article 48 de la loi n° 2016-78 du 17 décembre 2016 portant loi de finances pour l'année 2017, et dont le montant s'élève à 15.349 DT, a été assise sur le résultat d'exploitation de l'exercice clos le 31 décembre 2016 et rattachée, par abonnement quotidien, à l'exercice 2017. Notre opinion ne comporte pas de réserve à l'égard de ce point.

Tunis, le 31 janvier 2017

**Le Commissaire aux Comptes :**  
**F.M.B.Z. KPMG TUNISIE**  
**Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI**

**BILAN**

<b>LIBELLE</b>	<b>NOTE</b>	<b>Au 31.12.2016</b>	<b>Au 31.12.2015</b>
<b><u>ACTIFS</u></b>			
<b>PORTEFEUILLE-TITRES</b>	<b>AC1</b>	<b>4 045 327</b>	<b>4 350 364</b>
a- Actions et valeurs assimilées		262 735	306 378
b- Obligations		3 564 655	3 826 049
c- Emprunts d'état		217 936	217 936
<b>PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES</b>	<b>AC2</b>	<b>1 395 634</b>	<b>2 118 366</b>
a- Placements monétaires		499 344	994 685
b- Disponibilités		896 289	1 123 681
<b>Créances d'exploitations</b>		0	0
<b>Autres actifs</b>		0	0
<b>TOTAL ACTIFS</b>		<b>5 440 961</b>	<b>6 468 729</b>
<b><u>PASSIFS</u></b>			
		<b>33 166</b>	<b>35 149</b>
Opérateurs créditeurs	<b>PA1</b>	17 389	20 867
Autres créditeurs divers	<b>PA2</b>	15 777	14 282
<b><u>ACTIF NET</u></b>		<b><u>5 407 794</u></b>	<b><u>6 433 580</u></b>
<b>Capital</b>	<b>CP1</b>	<b>5 203 787</b>	<b>6 185 581</b>
<b>Sommes distribuables</b>		<b>204 008</b>	<b>248 000</b>
a- Sommes distribuables des exercices antérieurs		27	38
b- Résultat distribuable de la période		204 647	252 678
c- Régul.Résultat distribuables de la période		-667	-4 716
<b>TOTAL ACTIF NET ET PASSIFS</b>		<b>5 440 961</b>	<b>6 468 729</b>

**ETAT DE RESULTAT**

<b>LIBELLE</b>	<b>NOTE</b>	<b>Période du 01.10.16 au 31.12.16</b>	<b>Période du 01.01.16 au 31.12.16</b>	<b>Période du 01.10.15 au 31.12.15</b>	<b>Période du 01.01.15 au 31.12.15</b>
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>	<b>PR1</b>	<b>50 666</b>	<b>220 712</b>	<b>52 516</b>	<b>229 759</b>
a- Dividendes		0	9 635	0	18 125
b- Revenus des obligations		48 448	202 252	50 298	189 661
c- Revenus des B.T.A		2 218	8 824	2 218	21 973
<b>Revenus des placements monétaires</b>	<b>PR2</b>	<b>9 701</b>	<b>42 439</b>	<b>32 753</b>	<b>88 726</b>
<b>Total des revenus des placements</b>		<b><u>60 367</u></b>	<b><u>263 151</u></b>	<b><u>85 269</u></b>	<b><u>318 485</u></b>
Charges de gestion des placements	<b>CH 1</b>	-9 286	-37 835	-12 779	-44 865
<b>REVENUS NETS DES PLACEMENTS</b>		<b>51 081</b>	<b>225 316</b>	<b>72 490</b>	<b>273 619</b>
Autres produits		0	0	0	0
Autres charges	<b>CH 2</b>	-5 254	-20 669	-5 686	-20 941
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>45 827</b>	<b>204 647</b>	<b>66 804</b>	<b>252 678</b>
Régularisation du résultat d'exploitation		-5 466	-667	-19 217	-4 716
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>40 361</b>	<b>203 980</b>	<b>47 587</b>	<b>247 962</b>
<b>Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>		5 466	667	19 217	4 716
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		2 693	-140	3 319	3 643
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		2 624	6 963	3 240	-49 368
Frais de négociation de titres		0	0	0	0
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>51 144</b>	<b>211 470</b>	<b>73 363</b>	<b>206 952</b>

**VARIATION DE L'ACTIF NET**

<b>LIBELLE</b>	<b>Période du 01.10.16 au 31.12.16</b>	<b>Période du 01.01.16 au 31.12.16</b>	<b>Période du 01.10.15 au 31.12.15</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><u>51 144</u></b>	<b><u>211 470</u></b>	<b><u>73 363</u></b>	<b><u>206 952</u></b>
a- Résultat d'exploitation	45 827	204 647	66 804	252 678
b- Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	2 693	-140	3 319	3 643
c- plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres	2 624	6 963	3 240	-49 368
d- Frais de négociation de titres	0	0	0	0
<b><u>Distributions de dividendes</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>-200 363</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>-216 132</u></b>
<b><u>Transactions sur le capital</u></b>	<b><u>-222 651</u></b>	<b><u>-1 036 893</u></b>	<b><u>-307 000</u></b>	<b><u>-373 101</u></b>
<b>a- Souscriptions</b>	<b>2 307 657</b>	<b>12 483 351</b>	<b>5 582 718</b>	<b>22 115 174</b>
- Capital	2 234 100	12 067 200	5 416 500	21 415 300
- Régularisation des sommes non distribuables	-6 275	-40 792	-22 734	-48 093
- Régularisation des sommes distribuables	79 832	456 943	188 952	747 967
<b>b- Rachats</b>	<b>2 530 308</b>	<b>13 520 244</b>	<b>5 889 718</b>	<b>22 488 275</b>
- Capital	2 452 200	13 059 300	5 704 600	21 746 200
- Régularisation des sommes non distribuables	-7 191	-44 276	-23 054	-41 537
- Régularisation des sommes distribuables	85 299	505 220	208 171	783 612
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>-171 507</b>	<b>-1 025 786</b>	<b>-233 637</b>	<b>-382 280</b>
<b><u>ACTIF NET</u></b>				
a- Début de période	5 579 302	6 433 580	6 667 217	6 815 861
b- Fin de période	5 407 794	5 407 794	6 433 580	6 433 580
<b><u>NOMBRE D'ACTIONS</u></b>				
a- Début de période	54 345	62 085	64 966	65 394
b- Fin de période	52 164	52 164	62 085	62 085
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>103,669</b>	<b>103,669</b>	<b>103,625</b>	<b>103,625</b>
<b>TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE</b>	<b>3,894%</b>	<b>3,897%</b>	<b>3,862%</b>	<b>3,047%</b>

## **NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**

**ARRETEES au 31/12/2016**

### **NOTE 1 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS**

Les états financiers trimestriels arrêtés au **31 Décembre 2016** sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

### **NOTE 2 : PRESENTATION DES ETATS FINANCIERS**

Les états financiers trimestriels arrêtés au **31 Décembre 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**

Conformément aux normes comptables applicables aux OPCVM, les placements en obligations et valeurs similaires sont évalués, postérieurement à leur comptabilisation initiale :

- à la valeur de marché lorsqu'elles font l'objet de transactions ou de cotation à une date récente ;
- au coût amorti lorsqu'elles n'ont pas fait l'objet, depuis leur acquisition, de transactions ou de cotation à un prix différent ;
- à la valeur actuelle lorsqu'il est estimé que ni la valeur de marché ni le coût amorti ne constitue une base raisonnable de la valeur de réalisation du titre et que les conditions de marché indiquent que l'évaluation à la valeur actuelle en application de la méthode actuarielle est appropriée.

Considérant les circonstances et les conditions actuelles du marché obligataire, ni la valeur de marché ni la valeur actuelle ne constituent, au 31 décembre 2016, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations et valeurs assimilées de Finacorp Obligataire SICAV.

En conséquence, les placements en obligations et valeurs assimilées ont été évalués, au 31 décembre 2016, au coût amorti.

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.

### **3- 6 Evénements postérieurs à la clôture**

L'article 48 de la loi n° 2016-78 du 17 décembre 2016 portant loi de finances pour l'année 2017, a institué au profit du budget de l'Etat et au titre de l'année 2017, une contribution conjoncturelle exceptionnelle (CCE) due par les entreprises et les sociétés soumises à l'impôt sur les sociétés ainsi que celles qui en sont exonérées.

Il s'ensuit que malgré son exonération de l'impôt sur les sociétés, Finacorp Obligataire SICAV se trouve dans le champ d'application des dispositions de l'article 48 précité.

En application de la prise de position de la Direction Générale des Etudes et de la Législation Fiscale (DGELF) n° 230 du 4 janvier 2017, et malgré le fait qu'elle soit assise sur le résultat d'exploitation de l'exercice clos le 31 décembre 2016 (au taux de 7,5%), la charge encourue au titre de la CCE, s'élevant à 15.349 DT, a été rattachée, par abonnement quotidien, à l'exercice 2017 et devrait être payée au Trésor public à la fin de cet exercice.

#### 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 **31/12/2016** à 4.045.327 D et se détaille comme suit :

Désignation du titre	Nombre de Titres	Coût d'Acquisition	Valeur au 31/12/2016	% de l'Actif	% de l'Actif Net
<b>BTA</b>		<b>210 800</b>	<b>217 936</b>	<b>4,01%</b>	<b>4,03%</b>
BTA 5.5% MARS2019	200	210 800	217 936	4,01%	4,03%
<b>Obligations</b>		<b>3 460 587</b>	<b>3 564 655</b>	<b>65,52%</b>	<b>65,92%</b>
AB 2008 CAT B	3 000	180 000	186 214	3,42%	3,44%
AB 2009 SUB	1 150	61 307	61 987	1,14%	1,15%
AB 2012 SUB	3 500	210 000	212 707	3,91%	3,93%
AIL 2012-1	500	10 000	10 304	0,19%	0,19%
AIL 2014-1	2 000	120 000	122 957	2,26%	2,27%
AIL 2015-1	1 500	150 000	153 819	2,83%	2,84%
ATL 2010/2	1 000	20 000	20 005	0,37%	0,37%
ATL 2013/2	300	24 000	24 178	0,44%	0,45%
ATL 2014-1	3 000	180 000	188 352	3,46%	3,48%
ATL 2015-1	1 500	150 000	154 439	2,84%	2,86%
ATL 2015-2	1 000	100 000	105 098	1,93%	1,94%
BTE 2010	3 500	245 000	248 330	4,56%	4,59%
CIL 2014-1	1 000	60 000	61 610	1,13%	1,14%
CIL 2014-1	1 000	60 000	61 610	1,13%	1,14%
CIL 2015-1	2 500	200 000	206 707	3,80%	3,82%
EO SERVI-2012 6.9%	1 000	40 000	41 724	0,77%	0,77%
HL SUB 2015-1	2 500	250 000	251 606	4,62%	4,65%
HL 2015-2	2 500	250 000	262 001	4,82%	4,84%
STB 2010/1	3 000	179 940	185 876	3,42%	3,44%
TLS 2013/1	1 500	120 000	121 716	2,24%	2,25%
TLS 2014/1	3 000	300 000	311 985	5,73%	5,77%
UBCI 2013	1 000	80 000	82 563	1,52%	1,53%
UIB 2009/1	2 500	162 500	166 000	3,05%	3,07%
UIB 2011/2	1 000	42 840	44 702	0,82%	0,83%
UIB 2012/1	3 500	245 000	257 236	4,73%	4,76%
TJL 2011	1 000	20 000	20 929	0,38%	0,39%
<b>Titres OPCVM</b>		<b>260 376</b>	<b>262 735</b>	<b>4,83%</b>	<b>4,86%</b>
GO SICAV	2 560	260 376	262 735	4,83%	4,86%
<b>Total</b>		<b>3 931 762</b>	<b>4 045 327</b>	<b>74,35%</b>	<b>74,81%</b>

**AC2 : Note sur les placements monétaires et disponibilités**

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

Libellé	Solde au 31.12.2016	Solde au 31.12.2015
<b>Placements monétaires</b>	<b>499 344</b>	<b>994 685</b>
Certificats de dépôts	494 176	988 080
Intérêts courus sur certificats de dépôt	5 168	6 604
<b>Disponibilités</b>	<b>896 289</b>	<b>1 123 681</b>
Dépôt à terme	0	494 025
Intérêts courus sur dépôt à terme	0	2 435
Avoir en banque	891 815	620 483
Intérêts sur DAV	4 474	6 738
<b>TOTAL</b>	<b>1 395 634</b>	<b>2 118 366</b>

Le détail des certificats de dépôts au 31/12/2016 se présente comme suit :

Désignation du titre	Coût d'Acquisition	Valeur au 31/12/2016	% de l'Actif	% de l'Actif Net
<b>CERTIFICATS DE DEPOT</b>				
CD 90J 13-10-2016 - ATB	494 176	499 344	9,18%	9,23%
<b>Total</b>	<b>494 176</b>	<b>499 344</b>	<b>9,18%</b>	<b>9,23%</b>

**Note sur les passifs :**

Libellé	Solde au 31.12.2016	Solde au 31.12.2015
<b>PA1 : Opérateurs Créditeurs</b>		
Frais de gestionnaires	7 905	11 399
Frais de dépositaire	9 484	9 468
<b>Total</b>	<b>17 389</b>	<b>20 867</b>
<b>PA2 : Autres créditeurs Divers</b>		
Autres Opérateurs créditeurs (CAC)	5 000	5 001
Autres Créditeurs (CMF)	468	683
Charges budgétisées à payer	10 308	8 598
<b>Total</b>	<b>15 777</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>12 067 200</b>
* Nombre de titres émis	120 672
<b>Rachats effectués</b>	
* Montant en nominal	<b>13 059 300</b>
* Nombre de titres rachetés	130 593
<b>Capital au 31-12-2016</b>	
* Montant en nominal	<b>5 216 400</b>
* Nombre de Titres	52 164
* Nombre d'actionnaires	161

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

Libellé	Mouvement sur le	Mouvement sur l'Actif
	capital	Net
<b>Capital Début de période au 31-12-2015</b>	<b>6 185 581</b>	<b>6 185 581</b>
Souscription de la période	12 067 200	12 067 200
Rachat de la Période	-13 059 300	-13 059 300
<b>Autres Mouvements</b>	<b>10 306</b>	<b>214 314</b>
Variation de plus ou moins-value potentielles sur titres	-140	-140
Plus ou moins-value réalisées sur cessions de titres	6 963	6 963
Régularisation Sommes ND	3 483	3 483
Sommes distribuables		204 008
<b>Montant fin de période au 31-12-2016</b>	<b>5 203 787</b>	<b>5 407 794</b>

**PR1 : Note sur les revenus du Portefeuille- titres**

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

<b>REVENUS</b>	<b>Du 01.10.16 au 31.12.16</b>	<b>Du 01.01.16 au 31.12.16</b>	<b>Du 01.10.15 au 31.12.15</b>	<b>Du 01.01.15 au 31.12.15</b>
Dividendes des titres OPCVM	0	9 635	0	18 125
<b>Revenus Des Obligations</b>				
Intérêts	48 448	202 252	50 298	189 661
<b>Revenus Des BTA</b>				
Intérêts	2 218	8 824	2 218	21 973
<b>TOTAL</b>	<b>50 666</b>	<b>220 712</b>	<b>52 516</b>	<b>229 759</b>

**PR2 : Note sur les revenus des placements monétaires**

Le revenu des placements monétaires se détaillent comparativement comme suit :

<b>LIBELLE</b>	<b>Du 01.10.16 au 31.12.16</b>	<b>Du 01.01.16 au 31.12.16</b>	<b>Du 01.10.15 au 31.12.15</b>	<b>Du 01.01.15 au 31.12.15</b>
Intérêts sur certificats de dépôt	5 942	27 742	20 178	47 136
Intérêts sur compte de dépôt	3 760	14 697	12 575	41 589
<b>TOTAL</b>	<b>9 701</b>	<b>42 439</b>	<b>32 753</b>	<b>88 726</b>

**Note sur les charges de gestion :**

<b>Libellé</b>	<b>Du 01.10.16 au 31.12.16</b>	<b>Du 01.01.16 au 31.12.16</b>	<b>Du 01.10.15 au 31.12.15</b>	<b>Du 01.01.15 au 31.12.15</b>
<b>CH1 : Charges de gestion des placements</b>				
<i>Rémunération du gestionnaire</i>	7 799	31 919	11 292	38 966
<i>Rémunération du dépositaire</i>	1 487	5 916	1 487	5 900
<b>Total</b>	<b>9 286</b>	<b>37 835</b>	<b>12 779</b>	<b>44 865</b>
<b>CH2 : Autres Charges</b>				
<i>Rémunération du CAC</i>	1 257	5 000	1 260	5 000
<i>Redevance CMF</i>	1 322	5 410	1 914	6 604
<i>Charges diverses</i>	164	267	1	18
<i>Charges budgétisées</i>	2 512	9 992	2 512	9 319
<b>Total</b>	<b>5 254</b>	<b>20 669</b>	<b>5 686</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 **31/12/2016** s'élève à 31.919 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 **31/12/2016** s'élève à 5.916 DT.