

FINACORP OBLIGATAIRE SICAV
SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2012

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
ARRETES AU 30 JUIN 2012

En exécution de la mission de Commissariat aux comptes qui nous a été confiée par le Conseil d'Administration de votre société du 21 Avril 2011 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 2012 qui font apparaître un actif net de 7.016.423 D pour un capital social de 6.870.200 D et une valeur liquidative égale à 102^d,128 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 2012 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.

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 2012.

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES
Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI

MANAGING PARTNER
F.M.B.Z. KPMG TUNISIE

*FINACorp Obligataire SICAV***BILAN**

LIBELLE	NOTE	Au 30/06/2012	Au 30/06/2011	Au 31/12/2011
<u>ACTIFS</u>				
PORTEFEUILLE-TITRES	AC1	5 048 180	5 495 855	5 332 629
a- Actions et valeurs assimilées		312 602	333 560	307 674
b- Obligations et valeurs assimilées		3 385 080	3 812 094	3 647 451
c- Emprunts d'état		1 350 498	1 350 201	1 377 504
PLACEMENTS MONÉTAIRES ET DISPONIBILITÉS	AC2	1 987 299	1 394 686	1 412 328
a- Placements monétaires		1 499 577	999 299	1 000 227
b- Disponibilités		487 722	395 387	412 102
Créances d'exploitations		0	0	0
Autres actifs		0	0	0
TOTAL ACTIFS		7 035 479	6 890 541	6 744 957
<u>PASSIFS</u>		19 056	18 877	24 988
Opérateurs créditeurs	PA1	15 994	15 603	19 405
Autres créditeurs divers	PA2	3 062	3 274	5 583
<u>ACTIF NET</u>		7 016 423	6 871 664	6 719 969
Capital	CP1	6 894 554	6 748 951	6 498 601
Sommes distribuables		121 869	122 714	221 368
a- Sommes distribuables des exercices antérieurs		65	33	32
b- Résultat distribuable de la période		110 287	114 095	214 419
c- Régul.Résultat distribuable de la période		11 517	8 585	6 918
TOTAL ACTIF NET ET PASSIFS		7 035 479	6 890 541	6 744 957

FINACorb Obligataire SICAV

ETAT DE RESULTAT

LIBELLE	NOTE	Période du 01.04.12 au 30.06.12	Période du 01.01.12 au 30.06.12	Période du 01.04.11 au 30.06.11	Période du 01.01.11 au 30.06.11	Période du 01.01.11 au 31.12.11
Revenus du portefeuille-titres	PR1	66 160	120 868	62 220	121 539	231 757
a- Dividendes		13 029	13 029	4 000	4 000	4 000
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées		39 628	80 834	44 717	90 682	173 597
c- Revenus des autres valeurs		0	0	0	0	0
d- Revenus des emprunts d'état et valeurs assimilés		13 503	27 006	13 503	26 857	54 160
Revenus des placements monétaires	PR2	8 344	17 170	6 867	20 404	38 662
Total des revenus des placements		74 505	138 039	69 087	141 943	270 419
Charges de gestion des placements	CH 1	-10 853	-21 984	-11 190	-22 086	-44 382
REVENUS NETS DES PLACEMENTS		63 652	116 054	57 897	119 857	226 037
Autres produits	PR 3	0	0	17	19	36
Autres charges	CH 2	-2 852	-5 767	-2 848	-5 780	-11 654
RESULTAT D'EXPLOITATION		60 801	110 287	55 066	114 095	214 419
Régularisation du résultat d'exploitation		11 433	11 517	9 119	8 585	6 918
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		72 234	121 804	64 185	122 681	221 337
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		-11 433	-11 517	-9 119	-8 585	-6 918
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		-10 498	-8 020	-4 419	-4 353	1 544
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		0	0	1 651	2 362	1 031
Frais de négociation		0	0	0	0	0
RESULTAT NET DE LA PERIODE		50 302	102 267	52 298	112 104	216 994

FINACorp Obligataire SICAV

VARIATION DE L'ACTIF NET

LIBELLE	Période du 01.04.12 au 30.06.12	Période du 01.01.12 au 30.06.12	Période du 01.04.11 au 30.06.11	Période du 01.01.11 au 30.06.11	Période du 01.01.11 au 31.12.11
Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation	50 302	102 267	52 298	112 104	216 994
a- Résultat d'exploitation	60 801	110 287	55 066	114 095	214 419
b- Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	-10 498	-8 020	-4 419	-4 353	1 544
c- plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres	0	0	1 651	2 362	1 031
d- Frais de négociation de titres	0	0	0	0	0
Distributions de dividendes	-210 193	-210 193	-193 418	-193 418	-193 418
Transactions sur le capital	553 573	404 380	158 438	-252 386	-508 971
a- Souscriptions	5 834 725	9 710 984	4 862 980	8 170 912	19 411 833
- Capital	5 603 000	9 320 200	4 706 200	7 869 400	18 778 200
- Régularisation des sommes non distribuables	27 159	46 002	20 049	34 653	83 196
- Régularisation des sommes distribuables	204 566	344 782	136 731	266 859	550 437
b- Rachats	5 281 152	9 306 604	4 704 542	8 423 298	19 920 805
- Capital	5 056 300	8 917 200	4 514 100	8 071 500	19 234 200
- Régularisation des sommes non distribuables	25 527	45 028	19 770	36 184	85 742
- Régularisation des sommes distribuables	199 325	344 376	170 673	315 614	600 862
VARIATION DE L'ACTIF NET	393 682	296 454	17 318	-333 700	-485 395
VARIATION DE L'ACTIF NET	393 682	296 454	17 318	-333 700	-485 395
a- Début de période	6 622 741	6 719 969	6 854 346	7 205 364	7 205 364
b- Fin de période	7 016 423	7 016 423	6 871 664	6 871 664	6 719 969
NOMBRE D' ACTIONS	5 467	4 030	1 921	-2 021	-4 560
a- Début de période	63 235	64 672	65 290	69 232	69 232
b- Fin de période	68 702	68 702	67 211	67 211	64 672
VALEUR LIQUIDATIVE	102,128	102,128	102,240	102,240	103,908
TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	3,141%	3,178%	3,358%	3,463%	3,320%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Arrêtées au 30/06/2012

(Unité en Dinars Tunisiens)

NOTE 1: REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30 Juin 2012 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

NOTE 2 : PRESENTATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30 Juin 2012, 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.

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, entant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

3- 2 Evaluation des placements en actions et valeurs assimilés

Les placements en actions et valeurs assimilées sont évalués, en 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, entant 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 30/06/2012 à **5 048 180 DT** et se détaille ainsi :

Désignation du titre	Nombre	Coût d'Acquisition	Valeur au 30/06/2012	% de
	de Titres			L'Actif
				Net
BTA	1 280	1 333 582	1 350 498	19.25
BTA 5.25% MARS2016	1 080	1 122 782	1 136 950	16.20
BTA 5.5% MARS2019	200	210 800	213 548	3.04
Obligations et Valeurs Assimilées	50 450	3 305 139	3 385 080	48.25
AB 2008	3 000	240 000	241 510	3.44
AB 2009 SUB	1 150	99 659	102 924	1.47
AIL 2012-1	500	50 000	50 309	0.72
ALEAS 2009 SUB	3 000	300 000	305 698	4.36
ATL 2008/1	3 000	60 000	60 274	0.86
ATL 2009/2	1 000	100 000	103 213	1.47
ATL 2009/3	500	30 000	30 618	0.44
ATL 2010/1	2 500	200 000	207 505	2.96
ATL 2010/2	1 000	100 000	102 212	1.46
BTE 2010	3 500	332 500	344 745	4.91
CIL 2007/2	1 500	30 000	30 554	0.44
CIL 2009/3	2 000	120 000	122 121	1.74
CIL 2010/1	2 000	160 000	166 188	2.37
CIL 2010/2	1 000	80 000	82 265	1.17
HL 2008/1	3 000	60 000	60 454	0.86
HL 2009/1	1 600	96 000	99 970	1.42
HL 2010/1	1 600	96 000	96 144	1.37
STB 2010/1	3 000	259 980	263 000	3.75
TJL 2011	1 000	100 000	102 230	1.46
TLS 2008/1	3 000	60 000	60 009	0.86
TLS 2009 SUB	1 600	96 000	99 320	1.42
TLS 2010/2	2 000	160 000	164 267	2.34
UIB 2009/1	2 500	225 000	235 070	3.35
UIB 2011/2	1 000	100 000	101 973	1.45
UNIFACTOR 2008	3 500	70 000	71 087	1.01
UNIFACTOR 2010	1 000	80 000	81 423	1.16
TITRES OPCVM	3 130	317 428	312 602	4.46
GO SICAV	3 130	317 428	312 602	4.46
TOTAL		4 956 149	5 048 180	71.95

AC2 : Note sur les Placements monétaires et les disponibilités

Les placements monétaires ont atteint au 30/06/2012 un niveau de 1 499 577 DT et sont détaillés comme suit :

Désignation du titre	Coût d'Acquisition	Valeur au 30/06/2012	% de L'Actif
			Net
Certificats de dépôt	997 726.850	998 479.313	14.23
CDP20J-19-06-2012	499 135.207	499 653.633	7.12
CDP30J-26-06-2012	498 591.643	498 825.680	7.11
Placements à terme	500 000.000	501 097.778	7.14
PENSION A TERME 05.06.11 3.80%	500 000.000	501 097.778	7.14
TOTAL		1499 577.091	21.37

Les disponibilités se détaillent comparativement comme suit :

Libellé	30/06/2012	30/06/2011
Avoir en banque	401 278	332 140
Sommes à l'encaissement	101 866	60 000
Sommes à régler	-19 707	-18
Intérêts sur DAV	4 285	3 265
TOTAL	487 722	395 387

PR1 : Note sur les revenus du Portefeuille- titres

Les revenus du portefeuille-titres s'élèvent à 66 160 DT pour la période allant du 01-04-2012 au 30-06-2012 contre 62 220 DT pour la même période une année auparavant. Ces revenus se détaillent comme suit :

REVENUS	Du 01-04-2012 Au 30-06-2012	Du 01-04-2011 Au 30-06-2011
Dividendes des OPCVM	13 029	4 000
Revenus Des Obligations et Valeurs Assimilées		
<i>Intérêts</i>	39 628	44 717
Revenus Des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier (BTA)		
<i>Intérêts</i>	13 503	13 503
TOTAL	66 160	62 220

PR2 : Note sur les revenus des placements monétaires

Le revenu des placements monétaires ont atteint un total de 8 344 DT pour la période allant du 01-04-2012 au 30-06-2012 contre 6 867 DT pour le deuxième trimestre de l'année précédente.

Ces revenus de détaillent comme suit :

LIBELLE	Du 01/04/2012	Du 01/04/2011
	AU 30/06/2012	AU 30/06/2011
Intérêts sur les placements monétaires	4 649	3 026
Intérêts sur compte de dépôt	3 695	3 841
TOTAL	8 344	6 867

Note sur les autres actifs et passifs :

Libellé	Solde au 30-06-2012	Solde au 30-06-2011
PA1 : Opérateurs Créditeurs		
Frais de gestionnaires	9 492	9 113
Frais de dépositaire	6 502	6 490
Total	15 994	15 603
PA2 : Autres créditeurs Divers		
Autres Opérateurs créditeurs	2 487	2 480
Autres Créditeurs (CMF)	575	499
R à S sur commission gestionnaire	0	295
Total	3 062	3 274

Note sur les charges et autres produits de gestion :

Libellé	30/06/2012	30/06/2011
CH1 : Charges de gestion des placements		
Rémunération du gestionnaire	9 385	9 113
Rémunération du dépositaire	1 467	2 077
Total	10 853	11 190
CH2 : Autres Charges		
Rémunération du CAC	1 243	1 247
Redevance CMF	1 591	1 545
Charges diverses	17	57
Total	2 852	2 848
PR3 : Autres Produits		
Autres Produits	0	17

CP1 : Note sur le capital

Capital au 31-12-2011	
* Montant	6 467 200
* Nombre de Titres	64 672
* Nombre d'actionnaires	171
Souscription réalisées	
* Montant	9 320 200
* Nombre de titres émis	93 202
Rachats effectués	
* Montant	8 917 200
* Nombre de titres rachetés	89 172
Capital au 30-06-2012	
* Montant	6 870 200
* Nombre de Titres	68 702
* Nombre d'actionnaires	177

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 31-12-2011	6 498 601	6 498 601
<i>Souscription de la période</i>	9 320 200	9 320 200
<i>Rachat de la Période</i>	-8 917 200	-8 917 200
Autres Mouvements	-7 047	114 822
<i>Variation de plus ou moins value et frais de négociation</i>	-8 020	-8 020
<i>Régularisation Sommes ND de la période</i>	974	974
<i>Sommes distribuables</i>		121 869
Capital Fin de période au 30-06-2012	6 894 554	7 016 423

5 - AUTRES INFORMATIONS**5- 1 Rémunération du gestionnaire**

La gestion de FINACorp Obligataire SICAV est confiée à la société « FINACorp ». Celui-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.

Les honoraires de « FINACorp » au 30/06/2012 s'élèvent à 19.050 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 30/06/2012 s'élève à 2.934 DT. Tout montant facturé en plus est à la charge de la société « FINACorp S.A».

5- 3 Rémunération du distributeur

La FINACorp S.A rétrocédera 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 025% 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