

**FINACORP OBLIGATAIRE SICAV**  
**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2013**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 JUIN 2013**

**Introduction :**

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 2013 qui font apparaître un actif net de 5.548.230 D et une valeur liquidative égale à 102<sup>d</sup>,198 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 2013 sur la base de notre examen limité.

**Etendue de l'examen :**

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 2013.

**Observations post-conclusion :**

Suite à cet examen, nous estimons utile de vous faire part des points suivants :

- Les actifs de la société employés en valeurs mobilières (Emprunts Obligataires, BTA et Actions SICAV) représentent 93,67 % de l'actif arrêté à la date du 30/06/2013. Cette proportion est au dessus du seuil maximum fixé à 80% par l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 Septembre 2001 portant application des dispositions des articles 15, 29, 35, 36 et 37 du code des organismes de placement collectif.

- Au 30 Juin 2013, les règles de répartition de l'actif telles que fixées par l'article 29 du Code des OPCVM (qui stipule que les OPCVM ne peuvent employer plus de 10% de leurs actifs en titres émis ou garantis par un même émetteur sauf s'il s'agit de l'Etat, des collectivités locales ou de titres garantis par l'Etat) n'ont pas été respectées. Ainsi, l'actif de FINACorp Obligataire SICAV est employé au 30 Juin 2013 dans des titres émis par l'AMEN BANK et l'UIB respectivement à hauteur de 12,28% et 12%.
- L'actif net de FINACorp Obligataire SICAV est employé à raison de 5,48% dans des actions International Obligataire SICAV, contrairement au seuil maximum autorisé de 5%, tel que prévu par l'article 2 du décret 2001-2278 du 25/09/2001.
- A ce jour, le montant des intérêts sur les dépôts à vue comptabilisés au 30/06/2013 et s'élevant à 6.363 D, demeure impayé.

**LE COMMISSAIRE AUX COMPTES**  
***Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI***

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

## BILAN

LIBELLE	NOTE	Au 30/06/2013	Au 30/06/2012	Au 31/12/2012
<b><u>ACTIFS</u></b>				
<b>PORTEFEUILLE-TITRES</b>	<b>AC1</b>	<b>5 214 230</b>	<b>5 048 180</b>	<b>5 233 696</b>
a- Actions et valeurs assimilées		303 993	312 602	47 760
b- Obligations		3 560 036	3 385 080	3 808 136
c- Emprunts d'état		1 350 201	1 350 498	1 377 801
<b>PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES</b>		<b>352 222</b>	<b>1 987 299</b>	<b>1 501 534</b>
a- Placements monétaires		0	1 499 577	993 257
b- Disponibilités	<b>AC2</b>	352 222	487 722	508 277
<b>Créances d'exploitations</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Autres actifs</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOTAL ACTIFS</b>		<b>5 566 451</b>	<b>7 035 479</b>	<b>6 735 230</b>
<b><u>PASSIFS</u></b>				
		<b>18 222</b>	<b>19 056</b>	<b>27 465</b>
Opérateurs créditeurs	<b>PA1</b>	15 016	15 994	21 836
Autres créditeurs divers	<b>PA2</b>	3 205	3 062	5 628
<b><u>ACTIF NET</u></b>		<b>5 548 230</b>	<b>7 016 423</b>	<b>6 707 765</b>
<b>Capital</b>	<b>CP1</b>	<b>5 448 513</b>	<b>6 894 554</b>	<b>6 493 327</b>
<b>Sommes distribuables</b>		<b>99 717</b>	<b>121 869</b>	<b>214 438</b>
a- Sommes distribuables des exercices antérieurs		49	65	61
b- Résultat distribuable de la période		105 930	110 287	227 407
c- Régul. Résultat distribuables de la période		-6 263	11 517	-13 030
<b>TOTAL ACTIF NET ET PASSIFS</b>		<b>5 566 451</b>	<b>7 035 479</b>	<b>6 735 230</b>

**ETAT DE RESULTAT**

LIBELLE	NOTE	Période	Période	Période	Période	Période
		du 01.04.13 au 30.06.13	du 01.01.13 au 30.06.13	du 01.04.12 au 30.06.12	du 01.01.12 au 30.06.12	du 01.01.12 au 31.12.12
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>	<b>PR1</b>	<b>65 091</b>	<b>119 815</b>	<b>66 160</b>	<b>120 868</b>	<b>227 559</b>
a- Dividendes		9 459	9 459	13 029	13 029	13 029
b- Revenus des obligations		42 129	83 499	39 628	80 834	160 222
c- Revenus des autres valeurs		0	0	0	0	0
d- Revenus des emprunts d'état et valeurs assimilés		13 503	26 858	13 503	27 006	54 308
<b>Revenus des placements monétaires</b>	<b>PR2</b>	<b>2 760</b>	<b>12 125</b>	<b>8 344</b>	<b>17 170</b>	<b>60 325</b>
<b><u>Total des revenus des placements</u></b>		<b><u>67 851</u></b>	<b><u>131 941</u></b>	<b><u>74 505</u></b>	<b><u>138 039</u></b>	<b><u>287 884</u></b>
Charges de gestion des placements	<b>CH 1</b>	-9 887	-20 514	-10 853	-21 984	-48 193
<b>REVENUS NETS DES PLACEMENTS</b>		<b>57 964</b>	<b>111 427</b>	<b>63 652</b>	<b>116 054</b>	<b>239 691</b>
Autres produits		0	0	0	0	0
Autres charges	<b>CH 2</b>	-2 692	-5 497	-2 852	-5 767	-12 284
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>55 272</b>	<b>105 930</b>	<b>60 801</b>	<b>110 287</b>	<b>227 407</b>
Régularisation du résultat d'exploitation		-4 059	-6 263	11 433	11 517	-13 030
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>51 213</b>	<b>99 667</b>	<b>72 234</b>	<b>121 804</b>	<b>214 377</b>
<b>Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>		4 059	6 263	-11 433	-11 517	13 030
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		-6 757	-6 999	-10 498	-8 020	-2 953
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		0	2 709	0	0	1 351
Frais de négociation		0	0	0	0	0
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>48 515</b>	<b>101 640</b>	<b>50 302</b>	<b>102 267</b>	<b>225 805</b>

## VARIATION DE L'ACTIF NET

LIBELLE	Période du 01.04.13 au 30.06.13	Période du 01.01.13 au 30.06.13	Période du 01.04.12 au 30.06.12	Période du 01.01.12 au 30.06.12	Période du 01.01.12 au 31.12.12
<b><u>Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</u></b>	<b><u>48 515</u></b>	<b><u>101 640</u></b>	<b><u>50 302</u></b>	<b><u>102 267</u></b>	<b><u>225 805</u></b>
a- Résultat d'exploitation	55 272	105 930	60 801	110 287	227 407
b- Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	-6 757	-6 999	-10 498	-8 020	-2 953
c- plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres	0	2 709	0	0	1 351
d- Frais de négociation de titres	0	0	0	0	0
<b><u>Distributions de dividendes</u></b>	<b><u>-177 539</u></b>	<b><u>-177 539</u></b>	<b><u>-210 193</u></b>	<b><u>-210 193</u></b>	<b><u>-210 193</u></b>
<b><u>Transactions sur le capital</u></b>	<b><u>-379 848</u></b>	<b><u>-1 083 636</u></b>	<b><u>553 573</u></b>	<b><u>404 380</u></b>	<b><u>-27 816</u></b>
<b>a- Souscriptions</b>	<b>1 869 659</b>	<b>4 498 300</b>	<b>5 834 725</b>	<b>9 710 984</b>	<b>18 516 140</b>
- Capital	1 807 300	4 326 300	5 603 000	9 320 200	17 880 900
- Régularisation des sommes non distribuables	6 832	18 547	27 159	46 002	79 785
- Régularisation des sommes distribuables	55 527	153 453	204 566	344 782	555 455
<b>b- Rachats</b>	<b>2 249 507</b>	<b>5 581 937</b>	<b>5 281 152</b>	<b>9 306 604</b>	<b>18 543 956</b>
- Capital	2 167 300	5 362 400	5 056 300	8 917 200	17 883 100
- Régularisation des sommes non distribuables	8 196	22 970	25 527	45 028	81 256
- Régularisation des sommes distribuables	74 011	196 567	199 325	344 376	579 600
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b><u>-508 872</u></b>	<b><u>-1 159 535</u></b>	<b><u>393 682</u></b>	<b><u>296 454</u></b>	<b><u>-12 204</u></b>
<b><u>VARIATION DE L'ACTIF NET</u></b>					
a- Début de période	6 057 102	6 707 765	6 622 741	6 719 969	6 719 969
b- Fin de période	5 548 230	5 548 230	7 016 423	7 016 423	6 707 765
<b><u>NOMBRE D' ACTIONS</u></b>					
a- Début de période	57 889	64 650	63 235	64 672	64 672
b- Fin de période	54 289	54 289	68 702	68 702	64 650
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>102,198</b>	<b>102,198</b>	<b>102,128</b>	<b>102,128</b>	<b>103,755</b>
<b>TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE</b>	<b>3,377%</b>	<b>3,419%</b>	<b>3,141%</b>	<b>3,178%</b>	<b>3,146%</b>

## **NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**

*Arrêtées au 30/06/2013*

*(Unité en Dinars Tunisiens)*

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

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30 Juin 2013 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

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

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30 Juin 2013, 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.

#### **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 30/06/2013 à **5 214 230** DT et se détaille ainsi :

Désignation du titre	Nombre	Coût d'Acquisition	Valeur au 30/06/2013	% de L'Actif
	de Titres			Net
<b>BTA</b>		<b>1 333 582</b>	<b>1 350 201</b>	<b>24.34</b>
BTA 5.25% MARS2016	1 080	1 122 782	1 136 701	20.49
BTA 5.5% MARS2019	200	210 800	213 500	3.85
<b><i>Obligations et Valeurs Assimilées</i></b>		<b>3 472 169</b>	<b>3 560 036</b>	<b>64.17</b>
AB 2008	3 000	225 000	226 415	4.08
AB 2009 SUB	1 150	91 988	94 999	1.71
AB SUB 2012	3500	350 000	361 964	6.52
AIL 2012-1	500	40 000	40 247	0.73
ATL 2009/2	1 000	80 000	82 568	1.49
ATL 2009/3	500	20 000	20 411	0.37
ATL 2010/1	2 500	150 000	155 627	2.80
ATL 2010/2	1 000	100 000	102 206	1.84
BTE 2010	3 500	315 000	326 592	5.89
CIL 2009/3	2 000	80 000	81 408	1.47
CIL 2010/1	2 000	120 000	124 640	2.25
CIL 2010/2	1 000	60 000	61 696	1.11
EO SERVI-2012 6.9%	1 000	100 000	101 527	1.83
HL 2009/1	1 600	64 000	66 646	1.20
HL 2010/1	1 600	64 000	64 096	1.16
STB 2010/1	3 000	239 970	242 758	4.38
TJL 2009 SUB	3 000	300 000	305 678	5.51
TJL 2011	1 000	80 000	81 778	1.47
TLS 2009 SUB	1 600	64 000	66 211	1.19
TLS 2010/2	2 000	120 000	123 195	2.22
UBCI 2013	1 000	100 000	100 462	1.81
UIB 2009/1	2 500	212 500	222 009	4.00
UIB 2011/2	1 000	85 710	87 395	1.58
UIB 2012/1	3 500	350 000	358 444	6.46
UNIFACTOR 2010	1 000	60 000	61 063	1.10
<b><i>OPCVM</i></b>		<b>310 750</b>	<b>303 993</b>	<b>5.48</b>
IOS SICAV	2 900	310 750	303 993	5.48
<b>TOTAL</b>		<b>5 116 501</b>	<b>5 214 230</b>	<b>93.98</b>

**AC2 : Note sur les disponibilités**

Les disponibilités se détaillent comparativement comme suit :

<b>LIBELLE</b>	<b>30/06/2013</b>	<b>30/06/2012</b>
<i>Avoir en banque</i>	282 739	401 278
<i>Sommes à l'encaissement</i>	63 120	101 866
<i>Sommes à régler</i>	0	-19 707
<i>Intérêts sur Dépôts à Vue</i>	6 363	4 285
<b>TOTAL</b>	<b>352 222</b>	<b>487 722</b>

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

Les revenus du portefeuille-titres s'élèvent à 65 091 DT pour la période allant du 01-04-2013 au 30-06-2013 contre 66 160 DT pour la même période une année auparavant. Ces revenus se détaillent comme suit :

<b>REVENUS</b>	<b>Du 01-04-2013 Au 30-06-2013</b>	<b>Du 01-04-2012 Au 30-06-2012</b>
<b>Dividendes des OPCVM</b>	9 459	13 029
<b>Revenus Des Obligations</b>		
<i>Intérêts</i>	42 129	39 628
<b>Revenus Des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier (BTA)</b>		
<i>Intérêts</i>	13 503	13 503
<b>TOTAL</b>	<b>65 091</b>	<b>66 160</b>

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

Le revenu des placements monétaires ont atteint un total de 2 760 DT pour la période allant du 01-04-2013 au 30-06-2013 contre 8 344 DT pour le deuxième trimestre de l'année précédente. Ces revenus de détaillent comme suit :

<b>LIBELLE</b>	<b>Du 01-04-2013 Au 30-06-2013</b>	<b>Du 01-04-2012 Au 30-06-2012</b>
<i>Intérêts sur les placements monétaires</i>	0	4 649
<i>Intérêts sur compte de dépôt</i>	2 760	3 695
<b>TOTAL</b>	<b>2 760</b>	<b>8 344</b>

**Note sur les autres actifs et passifs :**

<b>Libellé</b>	<b>Solde au 30-06-2013</b>	<b>Solde au 30-06-2012</b>
<b>PA1 : Opérateurs Crédeurs</b>		
<i>Frais de gestionnaires</i>	8 522	9 492
<i>Frais de dépositaire</i>	6 494	6 502
<b>Total</b>	<b>15 016</b>	<b>15 994</b>



<b>PA2 : Autres créditeurs Divers</b>		
Autres Opérateurs créditeurs	2 480	2 487
Autres Créditeurs (CMF)	476	575
R à S sur commission gestionnaire	250	0
<b>Total</b>	<b>3 205</b>	<b>3 062</b>

**Note sur les charges et autres produits de gestion :**

Libellé	Du 01-04-2013 Au 30-06-2013	Du 01-04-2012 Au 30-06-2012
<b>CH1 : Charges de gestion des placements</b>		
Rémunération du gestionnaire	8 416	9 386
Rémunération du dépositaire	1 471	1 467
<b>Total</b>	<b>9 887</b>	<b>10 853</b>
<b>CH2 : Autres Charges</b>		
Rémunération du CAC	1 247	1 243
Redevance CMF	1 426	1 591
Charges diverses	19	18
<b>Total</b>	<b>2 692</b>	<b>2 852</b>

**CP1 : Note sur le capital**

<b><u>Capital au 31-12-2012</u></b>	
* Montant (en nominal)	6 465 000
* Nombre de Titres	64 650
* Nombre d'actionnaires	200
<b><u>Souscription réalisées</u></b>	
* Montant (en nominal)	4 326 300
* Nombre de titres émis	43 263
<b><u>Rachats effectués</u></b>	
* Montant (en nominal)	5 362 400
* Nombre de titres rachetés	53 624
<b><u>Capital au 30-06-2013</u></b>	
* Montant (en nominal)	5 428 900
* Nombre de Titres	54 289
* Nombre d'actionnaires	143

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

<b>Libellé</b>	<b>Mouvement sur le Capital</b>	<b>Mouvement sur l'Actif Net</b>
<b>Capital Début de période au 31-12-2012</b>	<b>6 493 327</b>	<b>6 493 327</b>
<i>Souscription de la période</i>	4 326 300	4 326 300
<i>Rachat de la Période</i>	-5 362 400	-5 362 400
<b>Autres Mouvements</b>	<b>-8 714</b>	<b>91 003</b>
<i>Variation des plus ou moins value latentes</i>	-6 999	-6 999
<i>plus ou moins value réalisées</i>	2 709	2 709
<i>Régularisation Sommes ND de la période</i>	-4 423	-4423
<i>Sommes distribuables</i>		99 717
<b>Capital Fin de période au 30-06-2013</b>	<b>5 448 513</b>	<b>5 548 230</b>

**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 30/06/2013 s'élèvent à 17 588 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 30/06/2013 s'élève à 2 926 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 0,25% sur le volume net quotidien des transactions au prorata temporis.

**5- 4 Prise en charge de 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.