

# FINACORP OBLIGATAIRE SICAV

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 MARS 2014

## RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

### ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

#### ARRETES AU 31 MARS 2014

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 Mars 2014 qui font apparaître un actif net de 6.562.382 D pour un capital social de 6.260.500 D et une valeur liquidative égale à 104<sup>d</sup>,822 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 Mars 2014 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 Mars 2014.

#### **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 82,93 % de l'actif arrêté à la date du 31/03/2014. 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.

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

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

## BILAN

LIBELLE	NOTE	Au 31/03/2014	Au 31/03/2013	Au 31/12/2013
<b><u>ACTIFS</u></b>				
<b>PORTEFEUILLE-TITRES</b>	<b>AC1</b>	<b>5 465 111</b>	<b>5 221 267</b>	<b>5 092 834</b>
a- Actions et valeurs assimilées		312 394	299 910	309 824
b- Obligations		3 816 018	3 584 658	3 405 506
c- Emprunts d'état		1 336 698	1 336 698	1 377 504
<b>PLACEMENTS MONÉTAIRES ET DISPONIBILITÉS</b>	<b>AC2</b>	<b>1 124 947</b>	<b>862 803</b>	<b>1 956 724</b>
a- Placements monétaires		498 529	0	998 144
b- Disponibilités		626 418	862 803	958 580
<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>6 590 057</b>	<b>6 084 069</b>	<b>7 049 559</b>
<b><u>PASSIFS</u></b>		<b><u>27 676</u></b>	<b><u>26 968</u></b>	<b><u>25 159</u></b>
Opérateurs créditeurs	<b>PA1</b>	20 876	20 202	19 572
Autres créditeurs divers	<b>PA2</b>	6 800	6 766	5 587
<b><u>ACTIF NET</u></b>		<b><u>6 562 382</u></b>	<b><u>6 057 102</u></b>	<b><u>7 024 399</u></b>
<b>Capital</b>	<b>CP1</b>	<b>6 291 474</b>	<b>5 816 635</b>	<b>6 788 850</b>
<b>Sommes distribuables</b>		<b>270 908</b>	<b>240 467</b>	<b>235 549</b>
a- Sommes distribuables des exercices antérieurs		218 206	192 012	61
b- Résultat distribuable de la période		54 508	50 658	209 100
c- Régul. Résultat distribuables de la période		-1 806	-2 204	26 388
<b>TOTAL ACTIF NET ET PASSIFS</b>		<b>6 590 057</b>	<b>6 084 069</b>	<b>7 049 559</b>

## ETAT DE RESULTAT

<b>LIBELLE</b>	<b>NOTE</b>	<b>Période du 01.01.14 au 31.03.14</b>	<b>Période du 01.01.13 au 31.03.13</b>	<b>Période du 01.01.13 au 31.12.13</b>
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>	<b>PR1</b>	<b>55 066</b>	<b>54 724</b>	<b>228 173</b>
a- Dividendes		0	0	9 459
b- Revenus des obligations		41 711	41 369	164 553
c- Revenus des autres valeurs		0	0	0
d- Revenus des emprunts d'état		13 355	13 355	54 160
<b>Revenus des placements monétaires</b>	<b>PR2</b>	<b>13 568</b>	<b>9 365</b>	<b>34 915</b>
<b>Total des revenus des placements</b>		<b>68 634</b>	<b>64 090</b>	<b>263 088</b>
Charges de gestion des placements	<b>CH 1</b>	-11 301	-10 627	-42 680
<b>REVENUS NETS DES PLACEMENTS</b>		<b>57 333</b>	<b>53 463</b>	<b>220 408</b>
Autres produits		96	0	0
Autres charges	<b>CH 2</b>	-2 921	-2 805	-11 308
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>54 508</b>	<b>50 658</b>	<b>209 100</b>
Régularisation du résultat d'exploitation		-1 806	-2 204	26 388
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>52 703</b>	<b>48 454</b>	<b>235 488</b>
<b>Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>		<b>1 806</b>	<b>2 204</b>	<b>-26 388</b>
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		2 569	-242	-1 167
Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres		0	2 709	2 709
Frais de négociation		0	0	0
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>57 078</b>	<b>53 125</b>	<b>210 641</b>

## VARIATION DE L'ACTIF NET

LIBELLE	Période du 01.01.14 au 31.03.14	Période du 01.01.13 au 31.03.13	Période du 01.01.13 au 31.12.13
<b><u>Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</u></b>	<b><u>57 078</u></b>	<b><u>53 125</u></b>	<b><u>210 641</u></b>
a- Résultat d'exploitation	54 508	50 658	209 100
b- Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	2 569	-242	-1 167
c- plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres	0	2 709	2 709
d- Frais de négociation de titres	0	0	0
<b><u>Distributions de dividendes</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>-177 539</u></b>
<b><u>Transactions sur le capital</u></b>	<b><u>-519 095</u></b>	<b><u>-703 788</u></b>	<b><u>283 531</u></b>
<b>a- Souscriptions</b>	<b>2 497 615</b>	<b>2 628 642</b>	<b>11 809 922</b>
- Capital	2 392 400	2 519 000	11 413 400
- Régularisation des sommes non distribuables	11 361	11 715	47 908
- Régularisation des sommes distribuables	93 854	97 927	348 615
<b>b- Rachats</b>	<b>3 016 710</b>	<b>3 332 430</b>	<b>11 526 391</b>
- Capital	2 890 000	3 195 100	11 120 300
- Régularisation des sommes non distribuables	13 707	14 774	47 026
- Régularisation des sommes distribuables	113 003	122 556	359 065
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>-462 017</b>	<b>-650 663</b>	<b>316 634</b>
<b><u>ACTIF NET</u></b>			
a- Début de période	7 024 399	6 707 765	6 707 765
b- Fin de période	6 562 382	6 057 102	7 024 399
<b><u>NOMBRE D'ACTIONS</u></b>			
a- Début de période	67 581	64 650	64 650
b- Fin de période	62 605	57 889	67 581
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>104,822</b>	<b>104,633</b>	<b>103,940</b>
<b>TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE</b>	<b>3,441%</b>	<b>3,441%</b>	<b>3,374%</b>

## **NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**

**Arrêtées au 31/03/2014**

*(Unité en Dinars Tunisiens)*

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

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31 Mars 2014 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

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

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31 Mars 2014, 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, en tant 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 31/03/2014 à 5.465.111 D et se détaille comme suit :

Désignation du titre	Nombre de Titres	Coût d'Acquisition	Valeur au 31/03/2014	% de l'Actif	% de l'Actif Net
<b>BTA</b>		<b>1 333 582</b>	<b>1 336 698</b>	<b>20,3%</b>	<b>20,4%</b>
BTA 5.25% MARS2016	1 080	1 122 782	1 125 392	17,1%	17,1%
BTA 5.5% MARS2019	200	210 800	211 306	3,2%	3,2%
<b>Obligations</b>		<b>3 746 198</b>	<b>3 816 018</b>	<b>57,9%</b>	<b>58,1%</b>
AB 2008	3 000	225 000	235 874	3,6%	3,6%
AB 2009 SUB	1 150	84 318	86 161	1,3%	1,3%
AB SUB 2012	3 500	315 000	323 096	4,9%	4,9%
AIL 2012-1	500	40 000	41 689	0,6%	0,6%
ATL 2009/2	1 000	60 000	61 298	0,9%	0,9%
ATL 2009/3	500	10 000	10 103	0,2%	0,2%
ATL 2010/1	2 500	100 000	102 704	1,6%	1,6%
ATL 2010/2	1 000	80 000	80 887	1,2%	1,2%
ATL 2013/2	300	30 000	30 649	0,5%	0,5%
ATL 2014-1	3 000	300 000	300 720	4,6%	4,6%
BTE 2010	3 500	297 500	304 976	4,6%	4,6%
CIL 2009/3	2 000	40 000	40 285	0,6%	0,6%
CIL 2010/1	2 000	80 000	82 255	1,2%	1,3%
CIL 2010/2	1 000	40 000	40 702	0,6%	0,6%
EO SERVI-2012 6.9%	1 000	80 000	80 121	1,2%	1,2%
HL 2009/1	1 600	32 000	32 956	0,5%	0,5%
HL 2010/1	1 600	64 000	66 114	1,0%	1,0%
STB 2010/1	3 000	219 960	220 190	3,3%	3,4%
TJL 2011	1 000	60 000	60 616	0,9%	0,9%
ALEAS 2009 SUB	3 000	300 000	302 387	4,6%	4,6%
TLS 2009 SUB	1 600	32 000	32 745	0,5%	0,5%
TLS 2010/2	2 000	80 000	81 272	1,2%	1,2%
TLS 2013/1	1 500	150 000	154 291	2,3%	2,4%
TLS 2014/1	3 000	300 000	301 933	4,6%	4,6%
UBCI 2013	1 000	100 000	104 546	1,6%	1,6%
UIB 2009/1	2 500	200 000	206 616	3,1%	3,1%
UIB 2011/2	1 000	71 420	71 983	1,1%	1,1%
UIB 2012/1	3 500	315 000	318 579	4,8%	4,9%
UNIFACTOR 2010	1 000	40 000	40 270	0,6%	0,6%
<b>OPCVM</b>		<b>310 750</b>	<b>312 394</b>	<b>4,7%</b>	<b>4,8%</b>
IOS SICAV	2 900	310 750	312 394	4,7%	4,8%
<b>Total</b>		<b>5 390 530</b>	<b>5 465 111</b>	<b>82,9%</b>	<b>83,3%</b>

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

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

<b>Libellé</b>	<b>Solde au 31-03-2014</b>	<b>Solde au 31-03-2013</b>
<b>Placements monétaires</b>		
Certificat de dépôt 30J 27-12-2013 ATJ	498 304	0
Intérêts sur certificat de dépôt	225	0
<b>Total</b>	<b>498 529</b>	<b>0</b>
<b>Disponibilités</b>		
Avoir en banque	598 694	631 472
Sommes à l'encaissement	518 027	500 017
Sommes à régler	-498 618	-272 289
Intérêts sur DAV	8 315	3 603
<b>Total</b>	<b>626 418</b>	<b>862 803</b>
<b>TOTAL</b>	<b>1 124 947</b>	<b>862 803</b>

**Note sur les passifs :**

<b>Libellé</b>	<b>Solde au 31-03-2014</b>	<b>Solde au 31-03-2013</b>
<b>PA1 : Opérateurs Créditeurs</b>		
Frais de gestionnaires	9 953	9 279
Frais de dépositaire	10 923	10 923
<b>Total</b>	<b>20 876</b>	<b>20 202</b>
<b>PA2 : Autres créditeurs Divers</b>		
Autres Opérateurs créditeurs	6 233	6 233
Autres Créditeurs (CMF)	567	533
<b>Total</b>	<b>6 800</b>	<b>6 766</b>

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

Les revenus du portefeuille-titres s'élèvent à 55.066 D pour la période allant du 01-01-2014 au 31-03-2014 contre 54.724 D pour la même période une année auparavant. Ces revenus se détaillent comme suit :

REVENUS	Du 01-01-2014 Au 31-03-2014	Du 01-01-2013 Au 31-03-2013
<b>Dividendes des OPCVM</b>	0 000	0 000
<b>Revenus des Obligations</b>		
<i>Intérêts</i>	41 711	41 369
<b>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier (BTA)</b>		
<i>Intérêts</i>	13 355	13 355
<b>TOTAL</b>	<b>55 066</b>	<b>54 724</b>

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

Le revenu des placements monétaires ont atteint un total de 13.568 D pour la période allant du 01-01-2014 au 31-03-2014 contre 9.365 D pour le premier trimestre de l'année précédente. Ces revenus se détaillent comme suit :

LIBELLE	Du 01-01-2014 Au 31-03-2014	Du 01-01-2013 Au 31-03-2013
<b>Intérêts sur les placements monétaires</b>	6 569	6 743
<b>intérêts sur compte de dépôt</b>	6 999	2 622
<b>TOTAL</b>	<b>13 568</b>	<b>9 365</b>

**Note sur les charges de gestion :**

Libellé	Du 01-01-2014 Au 31-03-2014	Du 01-01-2013 Au 31-03-2013
<b>CH1 : Charges de gestion des placements</b>		
<i>Rémunération du gestionnaire</i>	9 846	9 172
<i>Rémunération du dépositaire</i>	1 455	1 455
<b>Total</b>	<b>11 301</b>	<b>10 627</b>
<b>CH2 : Autres Charges</b>		
<i>Rémunération du CAC</i>	1 233	1 233
<i>Redevance CMF</i>	1 669	1 555
<i>Charges diverses</i>	19	17
<b>Total</b>	<b>2 921</b>	<b>2 805</b>

**CP1 : Note sur le capital**

<b>Capital au 31-12-2013</b>	
* Montant en nominal	<b>6 758 100</b>
* Nombre de Titres	67 581
* Nombre d'actionnaires	<b>203</b>
<b>Souscription réalisées</b>	
* Montant en nominal	<b>2 392 400</b>
* Nombre de titres émis	23 924
<b>Rachats effectués</b>	
* Montant en nominal	<b>2 890 000</b>
* Nombre de titres rachetés	28 900
<b>Capital au 31-03-2014</b>	
* Montant en nominal	<b>6 260 500</b>
* Nombre de Titres	62 605
* Nombre d'actionnaires	<b>158</b>

**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 31-12-2013</b>	<b>6 788 850</b>	<b>6 788 850</b>
<i>Souscription de la période</i>	2 392 400	2 392 400
<i>Rachat de la Période</i>	-2 890 000	-2 890 000
<b>Autres Mouvements</b>	<b>224</b>	<b>271 132</b>
<i>Variation de plus ou moins-value latentes</i>	2 569	2 569
<i>Plus ou moins-value réalisées</i>	0	0
<i>Régularisation Sommes ND</i>	-2 346	-2 346
<i>Sommes distribuables</i>		270 908
<b>Montant de période au 31-03-2014</b>	<b>6 291 474</b>	<b>6 562 382</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 31/03/2014 s'élèvent à 9.846 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 31/03/2014 s'élève à 1.455 DT.

### **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 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