

FINACORP OBLIGATAIRE SICAV
SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2011

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
ARRETES AU 31 DECEMBRE 2011

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 31 Décembre 2011 qui font apparaître un actif net de 6.719.969 D pour un capital social de 6.467.200 D et une valeur liquidative égale à 103^d,908 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 2011 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 31 Décembre 2011.

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES
Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI

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

*FINACorp Obligataire SICAV***BILAN**

LIBELLE	NOTE	Au 31/12/2011	Au 31/12/2010
<u>ACTIFS</u>			
PORTEFEUILLE-TITRES	AC1	5 332 629	5 692 183
a- Actions et valeurs assimilées		307 674	205 840
b- Obligations et valeurs assimilées		3 647 451	4 108 839
c- Emprunts d'état		1 377 504	1 377 504
PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES	AC2	1 412 328	1 540 472
a- Placements monétaires		1 000 227	1 189 533
b- Disponibilités		412 102	350 939
Créances d'exploitations	AC3	0	0
Autres actifs	AC4	0	0
TOTAL ACTIFS		6 744 957	7 232 654
<u>PASSIFS</u>		<u>24 988</u>	<u>27 290</u>
Opérateurs créditeurs	PA1	19 405	17 489
Autres créditeurs divers	PA2	5 583	9 801
<u>ACTIF NET</u>		<u>6 719 969</u>	<u>7 205 364</u>
Capital	CP1	6 498 601	6 954 572
Sommes distribuables		221 368	250 792
a- Sommes distribuables des exercices antérieurs		32	6
b- Sommes distribuables de l'exercice		214 419	215 528
c- Régul. Résultat distribuables de la période		6 918	35 258
TOTAL ACTIF NET ET PASSIFS		6 744 957	7 232 654

FINACorp Obligataire SICAV

ETAT DE RESULTAT

LIBELLE	NOTE	Période du 01.10.11 au 31.12.11	Période du 01.01.11 au 31.12.11	Période du 01.10.10 au 31.12.10	Période du 01.01.10 au 31.12.10
Revenus du portefeuille-titres	PR1	54 455	231 757	59 730	240 099
a- Dividendes		0 000	4 000	0 000	30 340
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées		40 804	173 597	45 556	153 505
c- Revenus des autres valeurs		0 000	0 000	0 000	0 000
d- Revenus des emprunts d'état et valeurs assimilés		13 651	54 160	14 175	56 254
Revenus des placements monétaires	PR2	8 618	38 662	7 033	27 006
<u>Total des revenus des placements</u>	-	<u>63 073</u>	<u>270 419</u>	<u>66 763</u>	<u>267 105</u>
Charges de gestion des placements	CH 1	-11 440	-44 382	-11 301	-40 335
REVENUS NETS DES PLACEMENTS		51 632	226 037	55 462	226 770
Autres produits	PR 3	18	36	41	41
Autres charges	CH 2	-2 984	-11 654	-3 040	-11 283
RESULTAT D'EXPLOITATION		48 666	214 419	52 463	215 528
Régularisation du résultat d'exploitation		2 386	6 918	28 945	35 258
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		51 053	221 337	81 409	250 786
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		-2 386	-6 918	-28 945	-35 258
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		2 535	1 544	0 371	1 651
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		0	1 031	8 809	-3 807
Frais de négociation		0	0	-14	-14
RESULTAT NET DE LA PERIODE		51 201	216 994	61 630	213 358

FINACorp Obligataire SICAV

VARIATION DE L'ACTIF NET				
LIBELLE	Période du 01.10.11 au 31.12.11	Période du 01.01.11 au 31.12.11	Période du 01.10.10 au 31.12.10	Période du 01.01.10 au 31.12.10
<u>Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</u>	<u>51 201</u>	<u>216 994</u>	<u>61 630</u>	<u>213 358</u>
a- Résultat d'exploitation	48 666	214 419	52 463	215 528
b- Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	2 535	1 544	372	1 651
c- plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres	0	1 031	8 809	-3 807
d- Frais de négociation de titres	0	0	-14	-14
<u>Distributions de dividendes</u>	<u>0</u>	<u>-193 418</u>	<u>00 000</u>	<u>-237 274</u>
<u>Transactions sur le capital</u>	<u>88 377</u>	<u>-508 971</u>	<u>1001 163</u>	<u>2000 452</u>
a- Souscriptions	5 119 030	19 411 833	5 413 033	20 140 523
- Capital	4 952 100	18 778 200	5 225 800	19 452 800
- Régularisation des sommes non distribuables	22 720	83 196	19 617	66 670
- Régularisation des sommes distribuables	144 210	550 437	167 615	621 052
b- Rachats	5 030 653	19 920 805	4 411 870	18 140 071
- Capital	4 866 500	19 234 200	4 256 800	17 526 900
- Régularisation des sommes non distribuables	22 331	85 742	16 401	59 363
- Régularisation des sommes distribuables	141 822	600 862	138 668	553 807
VARIATION DE L'ACTIF NET	139 579	-485 395	1062 793	1976 536
<u>VARIATION DE L'ACTIF NET</u>	<u>139 578</u>	<u>-485 395</u>	<u>1 062 791</u>	<u>1 976 536</u>
a- Début de période	6 580 391	7 205 364	6 142 573	5 228 828
b- Fin de période	6 719 969	6 719 969	7 205 364	7 205 364
NOMBRE D'ACTIONS	64 672	64 672	69 232	69 232
a- Début de période	63 816	69 232	59 542	49 973
b- Fin de période	64 672	64 672	69 232	69 232
VALEUR LIQUIDATIVE	103.908	103.908	104.075	104.075
TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	3.051%	3.320%	3.507%	3.393%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS*Arrêtées au 31/12/2011**(Unité en Dinars Tunisiens)***NOTE 1: REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS**

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31 Décembre 2011 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

NOTE 2 : PRESENTATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31 Décembre 2011, sont établis conformément au système comptable des entreprises et notamment les normes NC16, NC 17 et NC 18 relatives aux OPCVM, telles qu'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 pour leur montant net de retenues à la source.

3- 2 Evaluation des placements en actions et valeurs assimilés

Les placements en actions et valeurs assimilées sont évalués, en date d'arrêt, 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.

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***ACI : Note sur le Portefeuille-titres***

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2011 à **5 332 629** DT et se détaille ainsi :

LIBELLE	Nombre de Titres	Coût d'Acquisition	Valeur au 31/12/2011	% de L'Actif Net
BTA	1 280	1 333 582	1 377 504	20.50
BTA 5.25% MARS2016	1 080	1 122 782	1 159 567	17.26
BTA 5.5% MARS2019	200	210 800	217 936	3.24
Obligations et Valeurs Assimilées	48 950	3 562 149	3 647 451	54.27
AB 2008	3 000	255 000	263 779	3.93
AB 2009 SUB	1 150	99 659	100 763	1.50
ALEAS 2009 SUB	3 000	300 000	312 332	4.65
ATL 2008/1	3 000	120 000	123 683	1.84
ATL 2009/2	1 000	100 000	101 125	1.50
ATL 2009/3	500	30 000	30 007	0.45
ATL 2010/1	2 500	200 000	203 328	3.03
ATL 2010/2	1 000	100 000	100 024	1.49
BTE 2010	3 500	332 500	337 007	5.02
CIL 2007/2	1 500	60 000	62 676	0.93
CIL 2009/3	2 000	160 000	166 204	2.47
CIL 2010/1	2 000	160 000	162 846	2.42
CIL 2010/2	1 000	80 000	80 555	1.20
HL 2008/1	3 000	120 000	124 235	1.85
HL 2009/1	1 600	96 000	97 774	1.45
HL 2010/1	1 600	128 000	130 894	1.95
STB 2010/1	3 000	279 990	289 202	4.30
TLS 2008/1	3 000	120 000	123 154	1.83
TLS 2009 SUB	1 600	96 000	97 162	1.45
TLS 2010/2	2 000	160 000	160 846	2.39
UIB 2009/1	2 500	225 000	229 833	3.42
UIB 2011/2	1 000	100 000	100 000	1.49
UIB 2001/2 (Intérêts intercalaires)			206	0.00
UNIFACTOR 2008	3 500	140 000	145 828	2.17
UNIFACTOR 2010	1 000	100 000	103 990	1.55
OPCVM	3 000	304 479	307 674	4.58
GO SICAV	3 000	304 479	307 674	4.58
TOTAL		5 200 210	5 332 629	79.35

AC2 : Note sur les Placements monétaires et les disponibilités

Les placements monétaires ont atteint au 31/12/2011 un niveau de 1 000 226 DT et sont détaillés comme suit :

Désignation du titre	Date d'acquisition	Coût d'Acquisition	Valeur au 31/12/2011	% de L'Actif Net
Placements monétaires				
Certificats de dépôt		498 843.354	500 000.000	7.44
CDP30J-02/12/11	02/12/2011	498 843.354	500 000.000	7.44
Placements à court terme		500 000.000	500 226.666	7.44
PLC ATB 26.12.11 3.40%	26/12/2011	500 000.000	500 226.666	7.44
TOTAL			1 000 226.666	14.88

Les disponibilités se détaillent comparativement comme suit :

Libellé	31/12/2011	31/12/2010
Avoir en banque	398 624	287 223
Sommes à encaisser	36 255	56 648
Sommes à régler	-26 906	-18
Intérêt sur DAV	4 128	7 086
Total	412 102	350 939

PR1 : Note sur les revenus du Portefeuille- titres

Les revenus du portefeuille-titres s'élèvent à 54 455 DT pour la période allant du 01-10-2011 au 31-12-2011 contre 59 731 DT pour la même période une année auparavant. Ces revenus se détaillent comme suit :

REVENUS	Du 01-10-2011	Du 01-10-2010
	au 31-12-2011	Au 31-12-2010
Dividendes OPCVM	0 000	0 000
Revenus Des Obligations et Valeurs Assimilées		
Intérêt	40 804	45 556
Revenus Des Emprunts d'Etat		
Intérêt	13 651	14 175
TOTAL	54 455	59 731

PR2 : Note sur les revenus des placements monétaires

Le revenu des placements monétaires ont atteint un total de 8 618 DT pour la période allant du 01-10-2011 au 31-12-2011 contre 7 033 DT pour le troisième trimestre de l'année précédente. Ces revenus de détaillent comme suit :

Libellé	Période du 01-10-2011	Période du 01-10-2010
	Au 31-12-2011	Au 31-12-2010
Intérêt sur placement monétaire	4 913	2 330
Intérêt sur le compte de dépôt	3 705	4 703
Total	8 618	7 033

Note sur les autres actifs et passifs :

Libellé	31/12/2011	31/12/2010
AC4 : Autres Actifs		
<i>R à S sur BTA</i>	0.00	0.00
PA1 : Opérateurs Créditeurs		
<i>Frais de gestionnaires</i>	9 937	10 408
<i>Frais de dépositaire</i>	9 468	7 080
Total	19 405	17 489
PA2 : Autres créditeurs Divers		
<i>Autres Opérateurs créditeurs</i>	5 000	5 903
<i>Autres Créditeurs (CMF)</i>	582	608
<i>R à S sur commission gestionnaire</i>	0 000	3 290
Total	5 583	9 801

Note sur les charges et autres produits de gestion :

Libellé	31/12/2011	31/12/2010
CH1 : Charges de gestion des placements		
<i>Rémunération du gestionnaire</i>	38 455	36 795
<i>Rémunération du dépositaire</i>	5 928	3 540
Total	44 382	40 335
CH2 : Autres Charges		
<i>Rémunération du CAC</i>	5 000	5 000
<i>Redevance CMF</i>	6 518	6 236
<i>Charges diverses</i>	136	46.67
Total	11 654	11 283
PR3 : Autres Produits		
<i>Autres Produits</i>	36	41

CPI : Note sur le capital

Capital au 31-12-2010	
* Montant	6 923 200
* Nombre de Titres	69 232
* Nombre d'actionnaires	162
Souscription réalisées	
* Montant	18 778 200
* Nombre de titres émis	187 782
Rachats effectués	
* Montant	19 234 200
* Nombre de titres rachetés	192 342
Capital au 31-12-2011	
* Montant	6 467 200
* Nombre de Titres	64 672
* Nombre d'actionnaires	171

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

Libellé	Mouvement sur le capital	Mouvement sur l'Actif Net
Capital Début de période au 31-12-2010	6 954 572	6 954 572
<i>Souscription de la période</i>	18 778 200	18 778 200
<i>Rachat de la Période</i>	-19 234 200	-19 234 200
Autres Mouvements	28	221 397
<i>Variation de plus ou moins value et frais de négociation</i>	2 575	2 575
<i>Régularisation Sommes ND de la période</i>	- 2 547	- 2 547
<i>Sommes distribuables</i>		221 368
Capital Fin de période au 31-12-2011	6 498 600	6 719 969

Note sur les sommes distribuables

	Résultats distribuables	Régularisations	Sommes distribuables
Exercice 2010 et antérieurs	447 806,695	109 137,335	556 944,030
Exercice 2011	214 419,213	6 917,508	221 336,721
Total	662 225,908	116 054,843	778 280,751

Données par actions et ratios pertinents

Données par action	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2008
Revenus des placements	4,181	3,858	3,211	4,981
Charges de gestion des placements	-0,686	-0,583	-0,478	-0,726
Revenus nets des placements	3,495	3,276	2,734	4,255
Autres produits	0,000	0,001	0,000	0,000
Autres charges	-0,180	-0,163	-0,171	-0,293
Résultat d'exploitation	3,315	3,113	2,562	3,963
Régularisation du résultat d'exploitation	0,107	0,509	1,545	-0,127
Sommes distribuables de l'exercice	3,422	3,622	4,108	3,836
Variation des (+) ou (-) valeurs potentielles	0,024	0,024	-0,048	0,000
(+) ou (-) valeurs réalisées sur cession de titres	0,016	-0,055	0,428	-0,085
Frais de négociation	0,000	0,000	0,000	0,000
(+) ou (-) V. sur titres et Fr. de Nég.	0,040	-0,031	0,380	-0,085
Résultat net de l'exercice	3,355	3,082	2,942	3,877
Droits d'entrées et droits de sorties	0,000	0,000	0,000	0,000
Résultat non distribuable de l'exercice	0,040	-0,031	0,380	-0,085
Régularisation du résultat non distribuable	-0,039	0,106	0,175	-0,731
Sommes non distribuables de l'exercice	0,000	0,074	0,554	-0,816
Distribution de dividendes	3,622	4,108	3,835	0,000
Valeur liquidative	103,908	104,075	104,633	103,779
Ratios de gestion des placements				
Charges/actif net moyen	0,68%	0,65%	0,69%	0,68%
Autres charges/actif net moyen	0,18%	0,18%	0,25%	0,27%
Résultats distribuables de l'ex./actif net moyen	3,393%	4,02%	5,96%	3,59%
Actif net moyen	6 522 375	6 239 306	3 445 965	2 807 961

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 31/12/2011 s'élèvent à 38 454 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 31/12/2011 s'élève à 5.928 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 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