

FINACORP OBLIGATAIRE SICAV
SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2012

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
ARRETES AU 31 DECEMBRE 2012

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 2012 qui font apparaître un actif net de 6.707.765 D pour un capital social de 6.465.000 D et une valeur liquidative égale à 103^d,755 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 2012 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 2012.

Observations post-conclusion :

Suite à cet examen, nous estimons utile de vous faire part du point suivant :

- Au 31 Décembre 2012, 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 31 Décembre 2012 dans des titres émis par les sociétés : ATTIJARI Leasing, AMEN BANK, CIL et l'UIB respectivement à hauteur de 13,59%, 10,37%, 12,49% et 10,01%.

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES :

Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI

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

*FINACorp Obligataire SICAV***BILAN**

LIBELLE	NOTE	Au 31/12/2012	Au 31/12/2011
<u>ACTIFS</u>			
PORTEFEUILLE-TITRES	AC1	5 233 696	5 332 629
a- Actions et valeurs assimilées		47 760	307 674
b- Obligations et valeurs assimilées		3 808 136	3 647 451
c- Emprunts d'état		1 377 801	1 377 504
PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES	AC2	1 501 534	1 412 328
a- Placements monétaires		993 257	1 000 227
b- Disponibilités		508 277	412 102
Créances d'exploitations		0	0
Autres actifs		0	0
TOTAL ACTIFS		6 735 230	6 744 957
<u>PASSIFS</u>		<u>27 465</u>	<u>24 988</u>
Opérateurs créditeurs	PA1	21 836	19 405
Autres créditeurs divers	PA2	5 628	5 583
<u>ACTIF NET</u>		<u>6 707 765</u>	<u>6 719 969</u>
Capital	CP1	6 493 327	6 498 601
Sommes distribuables		214 438	221 368
a- Sommes distribuables des exercices antérieurs		61	32
b- Résultat distribuable de la période		227 407	214 419
c- Régul.Résultat distribuables de la période		-13 030	6 918
TOTAL ACTIF NET ET PASSIFS		6 735 230	6 744 957

FINACorp Obligataire SICAV

ETAT DE RESULTAT

LIBELLE	NOTE	Période du 01.10.12 au 31.12.12	Période du 01.01.12 au 31.12.12	Période du 01.10.11 au 31.12.11	Période du 01.01.11 au 31.12.11
Revenus du portefeuille-titres	PR1	55 243	227 559	54 455	231 757
a- Dividendes		0	13 029	0	4 000
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées		41 592	160 222	40 804	173 597
c- Revenus des autres valeurs		0	0	0	0
d- Revenus des emprunts d'état et valeurs assimilés		13 651	54 308	13 651	54 160
Revenus des placements monétaires	PR2	26 042	60 325	8 618	38 662
Total des revenus des placements		81 285	287 884	63 073	270 419
Charges de gestion des placements	CH 1	-13 745	-48 193	-11 440	-44 382
REVENUS NETS DES PLACEMENTS		67 541	239 691	51 632	226 037
Autres produits	PR 3	0	0	18	36
Autres charges	CH 2	-3 362	-12 284	-2 984	-11 654
RESULTAT D'EXPLOITATION		64 179	227 407	48 666	214 419
Régularisation du résultat d'exploitation		-71 246	-13 030	2 386	6 918
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		-7 067	214 377	51 053	221 337
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		71 246	13 030	-2 386	-6 918
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		2 004	-2 953	2 535	1 544
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		1 351	1 351	0	1 031
Frais de négociation		0	0	0	0
RESULTAT NET DE LA PERIODE		67 534	225 805	51 201	216 994

FINACorp Obligataire SICAV

VARIATION DE L'ACTIF NET

LIBELLE	Période du 01.10.12 au 31.12.12	Période du 01.01.12 au 31.12.12	Période du 01.10.11 au 31.12.11	Période du 01.01.11 au 31.12.11
<u>Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</u>	<u>67 534</u>	<u>225 805</u>	<u>51 201</u>	<u>216 994</u>
a- Résultat d'exploitation	64 179	227 407	48 666	214 419
b- Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	2 004	-2 953	2 535	1 544
c- plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres	1 351	1 351	0	1 031
d- Frais de négociation de titres	0	0	0	0
<u>Distributions de dividendes</u>	<u>0</u>	<u>-210 193</u>	<u>0</u>	<u>-193 418</u>
<u>Transactions sur le capital</u>	<u>-2 449 791</u>	<u>-27 816</u>	<u>88 376</u>	<u>-508 971</u>
<u>a- Souscriptions</u>	<u>3 252 343</u>	<u>18 516 140</u>	<u>5 119 030</u>	<u>19 411 833</u>
- Capital	3 146 900	17 880 900	4 952 100	18 778 200
- Régularisation des sommes non distribuables	13 290	79 785	22 720	83 196
- Régularisation des sommes distribuables	92 153	555 455	144 210	550 437
<u>b- Rachats</u>	<u>5 702 134</u>	<u>18 543 956</u>	<u>5 030 654</u>	<u>19 920 805</u>
- Capital	5 515 300	17 883 100	4 866 500	19 234 200
- Régularisation des sommes non distribuables	23 414	81 256	22 331	85 742
- Régularisation des sommes distribuables	163 420	579 600	141 823	600 862
VARIATION DE L'ACTIF NET	-2 382 257	-12 204	139 578	-485 395
<u>VARIATION DE L'ACTIF NET</u>				
a- Début de période	9 090 022	6 719 969	6 580 391	7 205 364
b- Fin de période	6 707 765	6 707 765	6 719 969	6 719 969
<u>NOMBRE D' ACTIONS</u>				
a- Début de période	88 334	64 672	63 816	69 232
b- Fin de période	64 650	64 650	64 672	64 672
VALEUR LIQUIDATIVE	103,755	103,755	103,908	103,908
TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	3,286%	3,146%	3,051%	3,320%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Arrêtées au 31/12/2012

(Unité en Dinars Tunisiens)

NOTE 1: REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31 Décembre 2012 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

NOTE 2 : PRESENTATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31 Décembre 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 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'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 31/12/2012 à 5 231 094 DT, hors intérêts intercalaires sur l'emprunt obligataire UIB 2012/1 (2.602 Dt), et se détaille comme suit :

Désignation du titre	Nombre de Titres	Côût d'Aquisition	Valeur au 30/06/2012	% de L'Actif Net
BTA	1 280	1333582,40	1377800,70	20,54
BTA 5,25% MARS2016	1 080	1122782,400	1159816,044	17,29
BTA 5,5% MARS2019	200	210800,000	217984,658	3,25
Obligations et Valeurs Assimilées	57 450	3723468,50	3805533,987	56,73
AB 2008	3 000	240000,000	248284,931	3,70
AB 2009 SUB	1 150	91988,500	93010,404	1,39
AB SUB 2012	3 500	350000,000	354056,809	5,28
AIL 2012-1	500	50000,000	51518,904	0,77
ATL 2008/1	3 000	60000,000	61846,356	0,92
ATL 2009/2	1 000	80000,000	80902,137	1,21
ATL 2009/3	500	20000,000	20004,493	0,30
ATL 2010/1	2 500	150000,000	152502,740	2,27
ATL 2010/2	1 000	100000,000	100024,110	1,49
BTE 2010	3 500	315000,000	319281,238	4,76
CIL 2007/2	1 500	30000,000	31338,361	0,47
CIL 2009/3	2 000	120000,000	124654,426	1,86
CIL 2010/1	2 000	120000,000	122140,274	1,82
CIL 2010/2	1 000	60000,000	60417,041	0,90
HL 2008/1	3 000	60000,000	62123,310	0,93
HL 2009/1	1 600	64000,000	65185,666	0,97
HL 2010/1	1 600	96000,000	98176,175	1,46
STB 2010/1	3 000	259980,000	268556,918	4,00
TJL 2011	1 000	100000,000	104642,623	1,56
ALEAS 2009 SUB	3 000	300000,000	312334,426	4,66
TLS 2008/1	3 000	60000,000	61581,369	0,92
TLS 2009 SUB	1 600	64000,000	64776,697	0,97
TLS 2010/2	2 000	120000,000	120636,165	1,80
UIB 2009/1	2 500	212500,000	217077,425	3,24
UIB 2011/2	1 000	100000,000	104346,011	1,56
UIB 2012/1	3 500	350000,000	350000,000	5,22
UNIFACTOR 2008	3 500	70000,000	72921,972	1,09
UNIFACTOR 2010	1 000	80000,000	83193,006	1,24
Titres des OPCVM	470	47517,60	47759,520	0,71
GO SICAV	470	47517,598	47759,520	0,71
TOTAL			5 231 094	77,99

AC2 : Note sur les Placements monétaires et les disponibilités

Les placements monétaires ont atteint au 31/12/2012 un total de 993 256 DT et sont détaillés comme suit :

Désignation du titre	Coût d'Acquisition	Valeur au 31/12/2012	% de L'Actif Net
Billets de trésorerie	982 250	993 256	14,81
BILLET TRES CIL 90J-19/10/12	494 089	498 936	7,44
BILLET TRES TJL 180J-28/09/12	488 161	494 320	7,37

Les disponibilités se détaillent comparativement comme suit :

Libellé	31/12/2012	31/12/2011
Avoir en banque	500 666	398 624
Sommes à l'encaissement	0	36 255
Sommes à régler	0	-26 906
Intérêts sur DAV	7 611	4 128
TOTAL	508 277	412 102

PR1 : Note sur les revenus du Portefeuille- titres

Les revenus du portefeuille-titres s'élèvent à 55 243 DT pour la période allant du 01-10-2012 au 31-12-2012 contre 54 455 DT pour la même période une année auparavant Ces revenus se détaillent comme suit :

REVENUS	du 01-10-2012 Au 31-12-2012	Du 01-10-2011 Au 31-12-2011
Dividendes des OPCVM	0	0
Revenus Des Obligations et Valeurs Assimilées		
<i>Intérêts</i>	41 592	40 804
Revenus Des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier (BTA)		
<i>Intérêts</i>	13 651	13 651
TOTAL	55 243	54 455

PR2 : Note sur les revenus des placements monétaires

Le revenu des placements monétaires ont atteint un total de 26 042 DT pour la période allant du 01-10-2012 au 31-12-2012 contre 8 618 DT pour le quatrième trimestre de l'année précédente Ces revenus de détaillent comme suit :

LIBELLE	Du 01-10-2012	Du 01-10-2011
	AU 31-12-2012	AU 31-12-2011
Intérêts sur les placements monétaires	19 115	4 913
intérêts sur compte de dépôt	6 927	3 705
TOTAL	26 042	8 618

Note sur les autres actifs et passifs :

Libellé	Solde au 31/12/2012	Solde au 31/12/2011
PA1 : Opérateurs Créditeurs		
Frais de gestionnaires	12 368	9 937
Frais de dépositaire	9 468	9 468
Total	21 836	19 405
PA2 : Autres créditeurs Divers		
Autres Opérateurs créditeurs	5 000	5 000
Autres Créditeurs (CMF)	628	582
Total	5 628	5 583

Note sur les charges et autres produits de gestion :

Libellé	31/12/2012	31/12/2011
CH1 : Charges de gestion des placements		
Rémunération du gestionnaire	42 293	38 455
Rémunération du dépositaire	5 900	5 928
Total	48 193	44 382
CH2 : Autres Charges		
Rémunération du CAC	5 000	5 000
Redevance CMF	7 168	6 518
Charges diverses	115	136
Total	12 284	11 654
PR3 : Autres Produits		
Autres Produits	0	36

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	17 880 900
* Nombre de titres émis	178 809
Rachats effectués	
* Montant	17 883 100
* Nombre de titres rachetés	178 831
Capital au 31-12-2012	
* Montant	6 465 000
* Nombre de Titres	64 650

* Nombre d'actionnaires	200
-------------------------	-----

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 31-12-2011	6 498 601	6 498 601
Souscription de la période	17 880 900	17 880 900
Rachat de la Période	-17 883 100	-17 883 100
Autres Mouvements	-3 073	211 365
Variation de plus ou moins value et frais de négociation	-1 602	-1 602
Régularisation Sommes ND de la période	-1471	-1 471
Sommes distribuables		214 438
Montant Fin de période au 31-12-2012	6 493 328	6 707 766

Note sur les sommes distribuables

	Résultats distribuables	Régularisations	Sommes distribuables
Exercice 2011 et antérieurs	662 226	116 055	778 281
Exercice 2012	227 407	-13 030	214 377
Total	889 633	103 025	992 658

Données par actions et ratios pertinents

Données par action	31/12/2012	31/12/2011
Revenus des placements	4,453	4,181
Charges de gestion des placements	-0,745	-0,686
Revenus nets des placements	3,708	3,495
Autres produits	0,000	0,001
Autres charges	-0,190	-0,180
Résultat d'exploitation	3,518	3,315
Régularisation du résultat d'exploitation	-0,202	0,107
Sommes distribuables de l'exercice	3,316	3,422
Variation des (+) ou (-) values potentiels	-0,046	0,024
(+) ou (-) values réalisées su cession de titres	0,021	0,016
Frais de négociation	0,000	0,000
(+) ou (-) values sur titres et Frais de négoc.	-0,025	0,040
Résultat de l'exercice	3,493	3,355
Droits d'entrée et Droits de sortie	0,000	0,000

Résultat non distribuable de l'exercice	0,039	0,040
régularisation du résultat non distribuable	-0,023	-0,039
Sommes non distribuables de l'exercice	0,016	0,001
Distribution de dividendes	3,316	3,422
valeur liquidative	103,755	103,908
Ratios de gestion des placements		
Charges/actif net moyen	0,67%	0,68%
Autres charges/actif net moyen	0,17%	0,18%
Sommes distribuables de l'ex /actif net moyen	2,99%	3,39%
Actif net moyen	7 165 735	6 522 375

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 05 % HT l'an calculée sur la base de l'actif net.

Les honoraires de « FINACorp » au 31/12/2012 s'élèvent à 42 293 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 31/12/2012 s'élève à 5 900 DT.

5- 3 Rémunération du distributeur

La FINACorp SA 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