

FINACorp OBLIGATAIRE SICAV
RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS
FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 DÉCEMBRE 2009

En exécution de la mission de Commissariat aux comptes qui nous a été confiée par l'assemblée générale constitutive de votre société du 30 Novembre 2007 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 un examen limité des états financiers provisoires de FINACorp OBLIGATAIRE SICAV arrêtés au 31 Décembre 2009 qui font apparaître un actif net de 5.228.828 D pour un capital social de 4.997.300 D et une valeur liquidative égale à 104 d,633 par action.

Ces états financiers provisoires 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 2009 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 provisoires 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.

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

Les actifs de la société employés en valeurs mobilières représentent 79,67 % de l'actif arrêté à la date du 31/12/2009. Cette proportion est en deçà du seuil minimum 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.

Les liquidités représentent au 31/12/2009, 20,25 % de l'actif de la société FINA Obligataire SICAV, contre un seuil de 20% fixé par l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 Septembre 2001.

Sur la base de notre examen limitée et sous réserve de ce qui est mentionné ci-dessus, 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 2009.

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES

Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI

F.M.B.Z. KPMG TUNISIE

BILAN

LIBELLE	NOTE	31/12/2009	31/12/2008
<u>ACTIFS</u>		-	-
PORTEFEUILLE-TITRES	AC1	4 181 017	2 682 869
a- Actions et valeurs assimilées		247 838	0
b- Obligations et valeurs assimilées		2 501 996	2 173 098
c- Emprunts d'état		1 431 183	509 771
PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES		1 062 808	60 622
a- Placements monétaires	AC2	0	0
b- Disponibilités		1 062 808	60 622
Créances d'exploitations	AC3	0	0
Autres actifs	AC4	3 829	0

TOTAL ACTIFS		5 247 654	2 743 491
-		-	-
PASSIFS		18 826	13 671
Opérateurs créditeurs	PA1	13 454	7 860
Autres créditeurs divers	PA2	5 372	5 811
ACTIF NET		5 228 828	2 729 821
Capital	CP1	5 023 535	2 628 932
Sommes distribuables		205 293	100 889
a- Sommes distribuables des exercices antérieurs		24	0
b- Sommes distribuables de l'exercice		128 049	104 230
c- Régul.Résultat distribuables de la période		77 220	-3 341
TOTAL ACTIF NET ET PASSIFS		5 247 654	2 743 492

ETAT DE RESULTAT

LIBELLE	NOTE	Période du 01.10.09 au 31.12.09	Période du 01.01.09 au 31.12.09	Période du 01.10.08 au 31.12.08	Période du 01.01.08 au 31.12.08
Revenus du portefeuille-titres	PR1	42 279	141 125	35 272	114 000
a- Dividendes		0	8 400	0	9 120
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées		28 098	100 943	28 467	80 987
c- Revenus des autres valeurs		0	0	0	0
d- Revenus des emprunts d'état et valeurs assimilés		14 181	31 782	6 805	23 893
Revenus des placements monétaires	PR2	3 903	19 356	837	17 018
Total des revenus des placements		46 182	160 481	36 109	131 018
Charges de gestion des placements	CH 1	-7 334	-23 874	-5 277	-19 084
REVENUS NETS DES PLACEMENTS		38 848	136 607	30 832	111 934
Autres produits	PR 3	0	0	0	0
Autres charges	CH 2	-2 415	-8 558	-2 027	-7 704
RESULTAT D'EXPLOITATION		36 433	128 049	28 805	104 230
Régularisation du résultat d'exploitation		35 588	77 220	-32 113	-3 341
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		72 021	205 269	-3 308	100 889
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		-35 588	-77 220	32 113	3 341
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		2 402	-2 402	4 859	0
Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres		0	21 372	-2 989	-2 248
Frais de négociation		0	0	0	0
RESULTAT NET DE LA PERIODE		38 835	147 019	30 675	101 982

VARIATION DE L'ACTIF NET

LIBELLE	Période du 01.10 au 31.12.09	Période du 01.01 au 31.12.09	Période du 01.10 au 31.12.08	Période du 01.01 au 31.12.08
<u>Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</u>	<u>38 834</u>	<u>147 019</u>	<u>30 675</u>	<u>101 982</u>
a- Résultat d'exploitation	36 432	128 049	28 805	104 230
b- Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	2 402	-2 402	4 859	0
c- plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres	0	21 372	-2 989	-2 248
d- Frais de négociation de titres	0	0	0	0
<u>Distributions de dividendes</u>	<u>0</u>	<u>-75 680</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<u>Transactions sur le capital</u>	<u>913 254</u>	<u>2 427 668</u>	<u>-1 092 173</u>	<u>2 627 838</u>
a- Souscriptions	3 662 593	10 942 955	2 432 968	14 115 223
- Capital	3 512 400	10 539 800	2 358 800	13 906 300
- Régularisation des sommes non distribuables	17 648	50 454	-2 203	-9 223
- Régularisation des sommes distribuables	132 545	352 701	76 371	218 146
b- Rachats	2 749 339	8 515 287	3 525 141	11 487 385
- Capital	2 639 300	8 172 900	3 420 000	11 275 900
- Régularisation des sommes non distribuables	13 086	41 721	-3 343	-10 002
- Régularisation des sommes distribuables	96 953	300 666	108 484	221 487
VARIATION DE L'ACTIF NET	952 088	2 499 008	-1 061 498	2 729 821
<u>VARIATION DE L'ACTIF NET</u>	<u>952 088</u>	<u>2 499 008</u>	<u>-1 061 498</u>	<u>2 729 820</u>
a- Début de période	4 276 740	2 729 820	3 791 318	0
b- Fin de période	5 228 828	5 228 828	2 729 820	2 729 820
<u>NOMBRE D' ACTIONS</u>	<u>49 973</u>	<u>49 973</u>	<u>26 304</u>	<u>26 304</u>
a- Début de période	41 242	26 304	36 916	0
b- Fin de période	49 973	49 973	26 304	26 304
VALEUR LIQUIDATIVE	104,633	104,633	103,779	103,779
TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	3,577%	4,518%	4,170%	3,850%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Arrêtées au 31/12/2009

(Unité en Dinars Tunisiens)

1- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31/12/2009 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

2 - PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

Les états financiers 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 :

2- 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.

2- 2 Evaluation des placements en actions et valeurs assimilées

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.

2- 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.

2- 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- UNITE MONETAIRE

A signaler que les états financiers trimestriels de FINAOSICAV sont libellés en monnaie locale, en l'occurrence le dinar tunisien.

3 - 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 31/12/2009 à 4.181.017 DT, et se détaille ainsi :

LIBELLE	Nbre de Titres	Coût d'Acquisition	Valeur au 31/12/09	% de l'Actif Net
BTA	1.330	1.385.558,400	1,431,182.949	27,37 %
BTA MARS 2016	1.130	1.174.758,400	1,213.246,510	23,20 %
BTA MARS 2019	200	210.800,000	217.936,439	4,17 %
Obligations des sociétés	27.350	2.440.000,000	2.501.996,082	47,85 %
AB 2008 cat B	3000	285.000,000	294.838,356	5,64 %
AB 2008 SUB	1150	115.000,000	116.277,540	2,22 %
ATL 2008/1	3000	240.000,000	247.385,425	4,73 %
ATL 2008/2	1000	100.000,000	101.127,671	1,93 %
ATL 2008/3	500	50.000,000	50.011,233	0,96 %
CIL 2007/2	1500	120.000,000	125.351,014	2,40 %
CIL 2009/3	2000	200.000,000	200.207,123	3,83 %
HL 2008/1	3000	240.000,000	248.493,238	4,75 %
HL 2009/1	1600	160.000,000	162.964,165	3,12 %
TLS 2008/1	3000	240.000,000	246.325,479	4,71 %
TLS 2009 SUB	1600	160.000,000	161.941,742	3,10 %
UIB 2009/1	2500	250.000,000	255.385,206	4,88 %
UNIFACTOR 2008	3500	280.000,000	291.687,890	5,58 %
Titres OPCVM	2400	250.240,800	247.838,400	4,74 %
GO SICAV	2400	250.240,800	247.838,400	4,74 %
TOTAL		4.075.799,200	4.181.017,431	79,96 %

PR1 : Note sur les revenus du Portefeuille- titres

Les revenus du portefeuille-titres s'élèvent à 42.278 pour la période allant du 01/10/09 au 31/12/09 contre 35.272 DT pour la même période de l'exercice précédent, à savoir :

LIBELLE	Période du 01/10/09 au 31/12/09	Période du 01/10/08 au 31/12/08
Dividendes		
Des titres OPCVM	0	0
<u>Revenus des Obligations et valeurs assimilées</u>		
Revenus des Obligations		
Intérêts	28.097,557	28.467,000
<u>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financiers</u>		
intérêts	14.180,603	6.805,000
TOTAL	42.278,160	35.272,000

PR2 : Note sur les revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/09 à 3.903 DT pour la période allant du 01/10/09 au 31/12/09 contre 837 pour la même période de l'exercice précédent et se détaille comme suit :

LIBELLE	Période du 01/10/09 au 31/12/09	Période du 01/10/08 au 31/12/08
Intérêts des bons de trésor	0,000	0,000
Intérêts sur les avoirs bancaires	3.902,516	837,000
TOTAL	3.902,516	837,000

Note sur le passif et autres actifs

Libellé	31/12/2009	31/12/2008
AC4 <u>Autres Actifs</u>	<u>3.829,064</u>	<u>0,000</u>
R à S sur BTA	3.829,064	0,000
PA1 <u>Opérateurs Créditeurs</u>	<u>13.454,059</u>	<u>7.860,000</u>
Frais de Gestionnaire	6.441,722	4.388,000
Frais de dépositaire	7.012,337	3.472,000
PA2 <u>Autres créditeurs divers</u>	<u>5.372,165</u>	<u>5.810,000</u>
Autres opérateurs créditeurs	4.986,193	4.904,000
Autres crédieurs CMF	385,972	240,000
R à S / Commission gestionnaire		666,000

--	--	--

Note sur les charges et produits de gestion

Libellé	31/12/2009	31/12/2008
CH1 Charges de gestion des placement	23.873,773	19.084,000
Rémunération du gestionnaire	20.333,689	15.612,000
Rémunération du dépositaire	3.540,084	3.472,000
CH2 Autres charges	8.557,776	7.704,000
rémunération CAC	5.000,084	4.904,000
Redevance CMF	3.446,396	2.646,000
Charges Diverses	111,295	154,000
PR3 Autres Produits	0,000	0,000
Autres Produits	0,000	0,000

CP1 : Note sur le capital

Capital au 31/12/08	2.630.400
* Nombre de Titres	26.304
* Nombre d'actionnaires	122
Souscription réalisées	
* Montant	10.539.800
* Nombre de titres émis	105.398
Rachats effectués	
* Montant	8.172.900
* Nombre de titres rachetés	81.729
Capital au 31/12/09	
* Montant	4.997,300
* Nombre de Titres	49.973
* Nombre d'actionnaires	95

	Mvt sur le capital	Mvt sur l'Actif Net
Capital début de période au 31/12/08	2.628.931,744	2.628.931,744
Souscription de la période	10.539.800,000	10.539.800,000
Rachats de la période	-8.172.900,000	-8.172.900,000
Autres mouvements	27.703,305	232.996,722
* Variation des plus ou moins values et frais de nég.	18.970,000	18.970,000
* Régularisation sommes non distribuables de la période	8.733,305	8.733,305
* Sommes distribuables		205.293,417
Capital fin de période au 31/12/2009	5.023.535,049	5.228.828,466

Note sur les sommes distribuables

	Résultats distribuables	Régularisations	Sommes distribuables
Exercice 2008 et antérieurs	104.229,499	-3.340,950	100.888,549

Exercice 2009	128.049,429	77.219,857	205.269,286
Total	232.278,928	73.878,907	306.157,835

Données par actions et ratios pertinents

Données par action	31/12/2009	31/12/2008
Revenus des placements	3,211	4,981
Charges de gestion des placements	-0,478	-0,726
Revenus nets des placements	2,733	4,255
Autres produits	0,000	0,000
Autres charges	-0,171	-0,293
Résultat d'exploitation	2,562	3,962
Régularisation du résultat d'exploitation	1,545	-0,127
Sommes distribuables de l'exercice	4,107	3,835
Variation des (+) ou (-) valeurs potentielles	-0,048	0,000
(+) ou (-) valeurs réalisées sur cession de titres	0,428	-0,085
Frais de négociation	0,000	0,000
(+) ou (-) V. sur titres et Fr. de Nég.	0,379	-0,085
Résultat net de l'exercice	2,942	3,877
Droits d'entrées et droits de sorties	0,000	0,000
Résultat non distribuable de l'exercice	0,380	-0,085
Régularisation du résultat non distribuable	0,175	-0,731
Sommes non distribuables de l'exercice	0,554	-0,816
Distribution de dividendes	3,835	0,000
Valeur liquidative	104,633	103,779
Ratios de gestion des placements		
Charges/actif net moyen	0,69%	0,68%
Autres charges/actif net moyen	0,25%	0,27%
Résultats distribuables de l'ex./actif net moyen	5,96%	3,59%
Actif net moyen	3 445 965	2 807 961

4 - AUTRES INFORMATIONS

4- 1 Rémunération du gestionnaire

La gestion de FINA.O.SICAV est confiée à la société « FINACorp ». Celui-ci se charge de 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 31/12/2009 s'élèvent à 20.334 DT.

4- 2 Rémunération du dépositaire

La banque ATB assure les fonctions de dépositaire pour la société FINAOSICAV, elle est chargé à ce titre de conserver les titres et les fonds de la société FINAOSICAV. 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 31/12/09 s'élève à 3.540 D H.T.

4- 3 Rémunération du distributeur

La FINACorp 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.

4- 4 Prise en charge de FINACorp des charges hors exploitation

La FINACorp, prend en charge les charges de gestion suivantes en lieu et place de la FINA.O.SICAV, tels que :

- La charge de la TCL,
- Les dépenses publicitaires et de publication,
- Paiement des jetons de présence s'il y a lieu.