

FINA O SICAV
RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS
FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 JUIN 2009

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par l'assemblée générale constitutive de la société « **FINA O SICAV** », et en application de l'article 8 de la loi 2001- 83 du 24 juillet 2001, portant promulgation du code des organismes de placement collectif, nous avons procédé à l'examen limité du bilan de la société « **FINA O SICAV** » au 30/06/2009, ainsi que de l'état de résultat et de l'état de variation de l'actif net pour la période du 01/01/2009 au 30/06/2009.

Ces états financiers relèvent de la responsabilité de la direction de la société. Notre responsabilité consiste à émettre un avis sur la composition de l'actif au 30/06/2009, sur la base de notre examen limité.

Nous avons effectué notre examen limité selon la norme d'audit relative aux missions d'examen limité. Cette norme requiert que cet examen soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers 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.

L'examen de l'actif de la « **FINA O SICAV** » nous a permis de relever un dépassement des seuils suivants :

1. L'actif de la « **FINA O SICAV** » est employé au 30/06/2009 à raison de 24,87 % dans des liquidités, ce qui est en contradiction avec le seuil maximum de 20% prévu par l'article 2 du décret 2001-2278 du 25/09/2001.
2. L'actif net de « **FINA O SICAV** » est employé à raison de 5,21% dans des actions d'OPCVM, contrairement au seuil maximum autorisé de 5%, tel que prévu par l'article 2 du décret 2001-2278 du 25/09/2001.

Sur la base de notre examen limité, et compte tenu de ce qui est décrit aux paragraphes précédents, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que la composition de l'actif de la société « FINA O SICAV », ci-joint, ne présente pas sincèrement, dans tous les aspects significatifs, la situation financière de la société « FINA O SICAV » au 30/06/2009.

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES

Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI

BILAN
AU 30/06/2009

ACTIF	NOTE	Au 30/06/09	Au 30/06/08	Au 31/12/2008
AC1- PORTEFEUILLE-TITRES		3 021 727	2 831 719	2 682 870
a- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	3-1	202 616	192 320	0
b- Obligations et valeurs assimilées	3-1	1 416 289	2 116 165	2 173 098
c- Autres valeurs		0	0	0
d- Emprunt d'Etat		1 402 822	523 234	509 771
AC2- Placements monétaires et disponibilités		968 027	590 172	60 622
a- Placements monétaires			0	
b- Disponibilités	3-11	968 027	590 172	60 622
AC3- Créances d'exploitation	3-4	5 805	4 012	
AC4- Autres actifs				
TOTAL ACTIF		3 995 559	3 425 903	2 743 492
PASSIF		12 208	11 363	13 671
PA1- Opérateurs créditeurs	3-7	8 740	8 478	7 860
PA2- Autres créditeurs divers	3-8	3 468	2 885	5 811
TOTAL PASSIF		12 208	11 363	13 671
ACTIF NET				
CP1- Capital	3-5	3 891 646	3 353 249	2 628 932
CP2- Sommes distribuables	3-6	91 705	61 291	100 889
a- Sommes distribuables des exercices antérieurs		19	0	0
b- Sommes distribuables de la période		52 377	61 291	100 889
c- Régul.Résultat distribuables de la période		39 309		
ACTIF NET		3 983 351	3 414 540	2 729 820
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		3 995 559	3 425 903	2 743 492

ETAT DE RESULTAT
AU 30/06/2009

	NOTE	Du 01/04/09	Du 01/01/09	Du 01/04/2008	Du 01/01/08	Du 31/12/2008
		Au 30/06/09	Au 30/06/09	Au 30/06/2008	Au 30/06/08	
PR 1- Revenus de portefeuille-titres		31 959	60 946	36 618	43 455	114 000
a- Dividendes	3-2	8 400	8 400	0	0	9 120
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées	3-2	21 617	49 125	36 618	43 455	80 987
c- Revenus des autres valeurs	3-2		0	0	0	0
d- Revenus des emprunts d'état et valeurs	3-2	1 941	3 421	0	0	23 893
PR 2- Revenus des placements monétaires	3-3	3 509	3 816	2 533	14 873	17 018
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		35 468	64 762	39 151	58 329	131 018
CH 1- Charges de gestion des placements	3-9	4 395	8 682	4 861	8 478	19 064
REVENU NET DES PLACEMENTS		31 073	56 080	34 270	49 851	111 934
PR 3- Autres produits						
CH 2- Autres charges	3-10	1 888	3 703	1 927	3 553	7704
RESULTAT D EXPLOITATION		29 185	52 377	32 343	46 297	104 230
PR 4- Régularisations du résultat d'exploitation		42 065	39 309	15 574	14 994	-3341
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		71 249	91 686	47 918	61 291	100 889
PR 4- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		-42 065	-39 309	-15 574	-14 994	3341
- Variation des plus (ou moins) values pot. sur titres		-6 860	-6 860	-7 335	-6 177	0
- Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres			21 372			-2248
- Frais de négociation						
RESULTAT NET DE LA PERIODE		22 325	66 889	25 009	40 119	101 982

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
AU 30/06/09

	<u>Du 01/04/2009</u>	<u>Du 01/01/2009</u>	<u>Du 01/04/2008</u>	<u>Du 01/01/2008</u>	<u>Du 01/01/2008</u>
	<u>Au 30/06/2009</u>	<u>Au 30/06/2009</u>	<u>Au 30/06/2008</u>	<u>Au 30/06/2008</u>	<u>Au 31/12/2008</u>
AN 1- <u>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u>	22 324	66 889	25 009	40 120	101 982
a- Résultat d'exploitation	29 184	52 377	32 343	46 297	104 229
b- Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	-6 860	-6 860	-7 335	-6 919	0
c- Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	0	21 372	0	742	-2 248
d- Frais de négociation de titres	0	0	0	0	0
AN 2- <u>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</u>	-75 680	-75 680	0	0	0
AN 3- <u>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u>	1 951 927	1 262 321	1 400 378	3 374 421	2 627 839
a- Souscriptions	3 448 709	5 115 950	4 380 748	8 450 516	14 115 223
- Capital	3 335 200	4 927 100	4 332 800	8 390 100	13 906 300
- Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	16 864	23 676	-2 670	-2 445	-9 223
- Régularisation des sommes distribuables	96 645	165 174	50 618	62 861	218 146
- Droits d'entrée					
b- Rachats	1 496 782	3 853 629	2 980 370	5 076 096	11 487 384
- Capital	1 433 300	3 682 200	2 948 100	5 030 400	11 275 900
- Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	8 892	20 374	-2 773	-2 172	-10 002
- Régularisation des sommes distribuables	54 590	151 055	35 044	47 867	221 487
- Droit de sortie					
VARIATION DE L'ACTIF NET	1 898 571	1 253 530	1 425 386	3 414 540	2 729 820
AN 4- <u>ACTIF NET</u>					
a- en début de période	2 084 779	2 729 820	1 989 154	0	0
b- en fin de période	3 983 351	3 983 351	3 414 540	3 414 540	2 729 820
AN 5- <u>NOMBRE D'ACTION(S) (ou de part)</u>					
a- en début de période	19 734	26 304	19 750	0	0
b- en fin de période	38 753	38 753	33 597	33 597	26,304
VALEUR LIQUIDATIVE AU DEBUT DE LA PERIODE	105,644	103,779	100,716	0,000	0,000
VALEUR LIQUIDATIVE A LA FIN DE LA PERIODE	102,788	102,788	101,632	101,632	103,779
AN6- TAUX DE RENDEMENT DE LA PERIODE	3,721	5,530	3,111	3,404	3,850

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**Arrêtées au 30/06/2009***(Unité en Dinars Tunisiens)***1- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS**

Les états financiers arrêtés au 30/06/09 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 autres placements

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- 3 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 - NOTES SUR LES ELEMENTS DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT***3-1 Note sur le Portefeuille titres***

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2009 à 3 021 727 DT, et se détaille ainsi :

Libellé	30/06/09	30/06/08
<i>Coût d'acquisition</i>	<i>3 000 034</i>	<i>2 796 139</i>
- Obligations et valeurs assimilées	1 405 000	2 100 000
- Emprunts d'Etat (BTA)	1 385 558	496 900
- OPCVM	209 476	199 239
<i>Plus ou moins-values potentielles</i>	<i>- 6 860</i>	<i>- 6 919</i>
- DE/OPCVM	- 6 860	- 6 919
<i>Intérêts courus</i>	<i>28 552</i>	<i>42 499</i>
- sur Obligations et valeurs assimilées	11 289	16 165
- sur BTA	17 263	26 334
<i>Total</i>	<i>3 021 727</i>	<i>2 831 719</i>

L'état détaillé du portefeuille est présenté en annexe I.

3-2 Note sur les revenus du Portefeuille- titres

Les revenus de portefeuille titres s'élèvent au 30/06/2009 à 60 946 DT et se détaillent comme suit :

Libellé	30/06/09	30/06/08
-Dividendes	8 400	9 120
- Revenus des Obligations	49 125	24 053
- Revenus des emprunts d'Etat	3 421	10 282
<i>Total</i>	<i>60 946</i>	<i>43 455</i>

3-3 Note sur les revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2009 à 3 816 DT, et représente le montant des revenus du compte des dépôts :

Libellé	30/06/09	30/06/08
- Revenus /compte de dépôt	3 816	14 873
<i>Total</i>	<i>3 816</i>	<i>14 873</i>

3-4 Note sur les créances d'exploitation

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2009 à 5 805 DT et se détaille ainsi :

Libellé	30/06/09	30/06/08
- RAS/BTA	3 829	4 012
- Intérêts à recevoir	1 976	0
Total	5 805	4 012

3-5 Note sur le capital

Capital au 31/12/08	
- Montant	2 628 932
- Nombre de titres	26 304
- Nombre d'actionnaires	122
Souscriptions réalisées	
- Montant	4 927 100
- Nombre de titres	49 271
Rachats effectués	
- Montant	- 3 682 200
- Nombre de titres	36 822
Autres effets s/capital	
- Variation des plus et moins-values potentielles	-6 860
- Plus-values et moins-values réalisées	21 372
- Variation des régl. des sommes non distribuables	3 302
Capital au 30/06/2009	
- Montant	3 891 646
- Nombre de titres	38 753
- Nombre d'actionnaires	79

3- 6 Note sur les sommes distribuables

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/09 à 91 705 Dinars et correspond au résultat distribuable de la période. Il se présente comme suit :

Libellé	30/06/09	30/06/08
Résultats distribuables de la période	52 377	46 297
Régularisation du résultat de la période	39 309	14 994
Sommes distribuables des exercices antérieurs	19	0
Total	91 705	61 291

3- 7 Note sur les opérateurs créditeurs

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2009 à 8 740 DT, détaillé comme suit :

Libellé	30/06/09	30/06/08
Gestionnaire	3 512	6 785
Dépositaire	5 228	1 693
<i>Total</i>	<i>8 740</i>	<i>8 478</i>

3- 8 Note sur les autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/09 à 3 468 DT, détaillé comme suit :

Libellé	30/06/2009	30/06/08
- CMF	244	494
- C.A.C	2 466	2 391
- RS/Comm. CAC et Gestionnaire	758	0
<i>Total</i>	<i>3 468</i>	<i>2 885</i>

3- 9 Note sur les charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2009 à 8 682 DT, et se détaille ainsi :

Libellé	30/06/09	30/06/08
- Rémunération du gestionnaire	6 927	6 785
- Rémunération du dépositaire	1 755	1 693
<i>Total</i>	<i>8 682</i>	<i>8 478</i>

3- 10 Note sur les autres charges

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2009 à 3 703 DT, et se détaille comme suit :

Libellé	30/06/09	30/06/08
- Redevance CMF	1 175	1 150
- Charges diverses	49	12
- C.A.C	2 479	2 391
<i>Total</i>	<i>3 703</i>	<i>3 553</i>

3- 11 Note sur les disponibilités

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2009 à 968 027 DT et se détaille comme suit :

Libellé	30/06/09	30/06/08
- Avoir en Banque	1 025 070	590 172
- Somme à l'encaissement	57 453	0
- Somme à régler	-114 496	0
<i>Total</i>	<i>968 027</i>	<i>590 172</i>

4 - AUTRES INFORMATIONS**4- 1 Rémunération du gestionnaire**

La gestion de FINA O SICAV est confiée à la société « *FINACorp* ». Celle-ci se charge de l'exécution des ordres de bourse de FINA O SICAV 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 30/06/2009 s'élèvent à 6 927 DT.

4- 2 Rémunération du dépositaire

La fonction de dépositaire est confiée à l'ATB. En contrepartie des prestations, le dépositaire perçoit une rémunération de 3 000 DT HT, l'an pour la première année et 5000 DT HT pour la deuxième.

Les honoraires de l'ATB s'élèvent au 30/06/09 à 1 755 DT.

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

ANNEXE

ETAT DU PORTEFEUILLE ARRETE AU 30/06/09

Code Titre	Emetteur	Taux	Durée	Date d'acquisition	Qté	Prix de Revient	P.R.U.	Valeur faciale	Cours	Valeur Boursière
Obligations						1 405 000,00				1 416 289,313
CIL 2007/2	CIL	6.500	5.00 ans	22/02/2008	1500	120 000,000	80,000	120 000,000	100,00	122 205,369
UNIFACTOR 2008	ATB	6.500	5.00 ans	14/03/2008	2000	160 000,000	80,000	160 000,000	100,00	162 484,602
UNIFACTOR 2008	ATB	6.500	5.00 ans	14/03/2008	1500	120 000,000	80,000	120 000,000	100,00	121 863,452
TLS 2008/1	TL	6.500	5.00 ans	30/06/2008	3000	240 000,000	80,000	300 000,000	100,00	240 034,192
HL 2008/1	HANNIBAL LEASE	6.900	5.00 ans	12/05/2008	3000	240 000,000	80,000	240 000,000	100,00	241 814,794
AB 2008	AMEN	7.000	20.00 ans	21/05/2008	3000	285 000,000	95,000	285 000,000	100,00	286 792,767
ATL 2008/1	ATL	6.500	5.00 ans	30/05/2008	3000	240 000,000	80,000	240 000,000	100,00	241 094,137
						1 385 558,400				1 402 821,742
BTA 5.5% MARS2019	ETAT	5.500	10.00 ans	11/03/2009	200	210 800,000	1 054,000	200 000,00	105,400	213 500,274
BTA 5.25% MARS2016	ETAT	5.250	7.00 ans	11/03/2009	560	582 232,000	1 039,700	560 000,00	103,970	589 449,096
BTA 5.25% MARS2016	ETAT	5.250	7.00 ans	11/03/2009	570	592 526,400	1 039,520	570 000,00	103,952	599 872,372
OPCVM						209 476,000				202 616,000
GO SICAV	CIL				2000	209 476,000	104,738	200 000,000	101,31	202 616,000
TOTAL						3 000 034,400				3 021 727,055