

Etats financiers annuels de SICAV

FINACORP OBLIGATAIRE SICAV

FINACORP OBLIGATAIRE SICAV publie, ci-dessous, ses états financiers arrêtés au 31 décembre 2020 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra en date du **28 mai 2021**. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial du commissaire aux comptes FMBZ KPMG TUNISIE représenté par M. Skander MILADI.

BILAN

| LIBELLE | NOTE | Au 31.12.2020 | Au 31.12.2019 |
|---|-------------|----------------------|----------------------|
| <u>ACTIFS</u> | | | |
| PORTEFEUILLE-TITRES | AC1 | 2 018 079 | 2 186 111 |
| a- Actions et valeurs assimilées | | 174 660 | 191 903 |
| b- Obligations | | 1 843 420 | 1 994 208 |
| PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES | AC2 | 1 623 993 | 1 801 320 |
| a- Placements monétaires | | 0 | 0 |
| b- Disponibilités | | 1 623 993 | 1 801 320 |
| Créances d'exploitations | | 0 | 0 |
| Autres actifs | | 0 | 0 |
| TOTAL ACTIFS | | 3 642 073 | 3 987 430 |
| <u>PASSIFS</u> | | 34 426 | 31 183 |
| Opérateurs créditeurs | PA1 | 20 812 | 15 394 |
| Autres créditeurs divers | PA2 | 13 614 | 15 789 |
| ACTIF NET | | 3 607 647 | 3 956 247 |
| Capital | CP1 | 3 158 315 | 3 616 449 |
| Sommes capitalisables | CP2 | 449 332 | 339 798 |
| a- Sommes capitalisables des exercices antérieurs | | 297 155 | 157 160 |
| b- Résultat capitalisable de l'exercice | | 150 103 | 180 627 |
| c- Régul du résultat capitalisable de l'exercice | | 2 074 | 2 011 |
| TOTAL ACTIF NET ET PASSIFS | | 3 642 073 | 3 987 430 |

ETAT DE RESULTAT

| LIBELLE | NOTE | Du 01.01.2020 au 31.12.2020 | Du 01.01.2019 au 31.12.2019 |
|---|-------------|--------------------------------|--------------------------------|
| Revenus du portefeuille-titres | PR1 | 102 612 | 129 477 |
| a- Dividendes | | 0 | 0 |
| b- Revenus des obligations | | 102 612 | 127 814 |
| c- Revenus des B.T.A | | 0 | 1 664 |
| Revenus des placements monétaires | PR2 | 92 634 | 98 665 |
| <u>Total des revenus des placements</u> | | <u>195 246</u> | <u>228 142</u> |
| Charges de gestion des placements | CH 1 | -26 659 | -28 667 |
| REVENUS NETS DES PLACEMENTS | | 168 587 | 199 475 |
| Autres charges | CH 2 | -18 483 | -18 849 |
| RESULTAT D'EXPLOITATION | | 150 103 | 180 627 |
| Régularisation du résultat d'exploitation | | 2 074 | 2 011 |
| SOMMES CAPITALISABLES DE L'EXERCICE | | 152 177 | 182 638 |
| Régularisation du résultat d'exploitation (annulation) | | -2 074 | -2 011 |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | | -5 451 | 7 165 |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres | | 12 592 | 0 |
| Frais de négociation de titres | | 0 | 0 |
| RESULTAT NET DE L'EXERCICE | | 157 245 | 187 792 |

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

| LIBELLE | Du 01.01.2020 au 31.12.2020 | Du 01.01.2019 au 31.12.2019 |
|--|--|--|
| <u>Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</u> | <u>157 245</u> | <u>187 792</u> |
| a- Résultat d'exploitation | 150 103 | 180 627 |
| b- Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres | -5 451 | 7 165 |
| c- plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres | 12 592 | 0 |
| d- Frais de négociation de titres | 0 | 0 |
| <u>Distributions de dividendes</u> | 0 | 0 |
| <u>Transactions sur le capital</u> | <u>-505 845</u> | <u>-1 480</u> |
| a- Souscriptions | 846 798 | 2 609 181 |
| - Capital | 752 900 | 2 426 900 |
| - Régularisation des sommes non distribuables | 867 | -162 |
| - Régularisation des sommes capitalisables | 93 030 | 182 443 |
| b- Rachats | 1 352 643 | 2 610 661 |
| - Capital | 1 217 600 | 2 430 300 |
| - Régularisation des sommes non distribuables | 1 442 | -213 |
| - Régularisation des sommes capitalisables | 133 600 | 180 574 |
| VARIATION DE L'ACTIF NET | -348 600 | 186 312 |
| <u>ACTIF NET</u> | | |
| a- Début de l'exercice | 3 956 247 | 3 769 935 |
| b- Fin de l'exercice | 3 607 647 | 3 956 247 |
| <u>NOMBRE D'ACTIONS</u> | | |
| a- Début de l'exercice | 36 190 | 36 224 |
| b- Fin de l'exercice | 31 543 | 36 190 |
| VALEUR LIQUIDATIVE | 114,372 | 109,318 |
| | | |
| TAUX DE RENDEMENT | 4,623% | 5,041% |

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS ANNUELS
ARRETEES AU 31 DECEMBRE 2020**

(Unité en Dinars Tunisiens)

PRESENTATION DE LA SOCIETE

Dénomination : FINACORP OBLIGATAIRE SICAV (FINA O SICAV) ;

Forme juridique : Société d'Investissement à Capital Variable ;

Catégorie : Obligataire ;

Type de l'OPCVM : OPCVM de capitalisation ;

Objet : La gestion d'un portefeuille de valeurs mobilières par l'utilisation exclusive de ses fonds propres ;

Législation applicable : Code des OPC promulgué par la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001 tel que modifié et complété par les textes subséquents et ses textes d'application ;

Règlement du Conseil du Marché financier relatif aux organismes de placement collectif en valeurs mobilières et à la gestion de portefeuilles de valeurs mobilières pour le compte de tiers visé par l'arrêté du Ministre des Finances du 29 avril 2010, tel que modifié et complété par les textes subséquents.

Siège social : Rue du Lac Loch Ness -Les Berges du Lac - 1053 Tunis ;

Capital initial : 1.000.000 dinars divisés en 10.000 actions de 100 dinars chacune ;

Agrément du CMF : Agrément n°49-2006 du 27 décembre 2006 ;

NOTE 1 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers annuels arrêtés au **31 Décembre 2020** sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

NOTE 2 : PRESENTATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers annuels arrêtés au **31 Décembre 2020**, 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 annuels arrêtés au **31 Décembre 2020** 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 valeurs similaires 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.

Les dividendes relatifs aux titres OPCVM sont pris en compte en résultat à la date de détachement du coupon.

3- 2 Evaluation des placements en actions et valeurs assimilées

Les placements en actions et valeurs assimilées sont constitués de titres OPCVM et sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur liquidative. La différence par rapport au prix d'achat 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 l'exercice.

3- 3 Evaluation des placements en obligations et valeurs similaires et en placements monétaires

Conformément aux normes comptables applicables aux OPCVM, les obligations et valeurs assimilées sont évaluées, postérieurement à leur comptabilisation initiale :

- A la valeur de marché lorsqu'elles font l'objet de transactions ou de cotation à une date récente ;
- Au coût amorti lorsqu'elles n'ont pas fait l'objet, depuis leur acquisition, de transactions ou de cotation à un prix différent ;
- A la valeur actuelle lorsqu'il est estimé que ni la valeur de marché ni le coût amorti ne constitue une base raisonnable de la valeur de réalisation du titre et que les conditions de marché indiquent que l'évaluation à la valeur actuelle en application de la méthode actuarielle est appropriée.

Considérant les circonstances et les conditions actuelles du marché obligataire, et l'absence d'une courbe de taux pour les émissions obligataires, ni la valeur de marché ni la valeur actuelle ne constituent, au **31 Décembre 2020**, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations de la société figurant au bilan arrêté à la même date.

En conséquence, les placements en obligations sont évalués au coût amorti compte tenu de l'étalement, à partir de la date d'acquisition, de toute décote et/ou surcote sur la maturité résiduelle des titres.

Dans un contexte de passage progressif à la méthode actuarielle, et compte tenu des recommandations énoncées dans le Procès-verbal de la réunion tenue le 29 Août 2017 à l'initiative du ministère des finances en présence des différentes parties prenantes, les Bons du trésor assimilables (BTA) sont valorisés comme suit :

- Au coût amorti pour les souches de BTA ouvertes à l'émission avant le 31/12/2017 à l'exception de la ligne de BTA « Juillet 2032 » (compte tenu de l'étalement, à partir de la date d'acquisition, de toute décote et/ou surcote sur la maturité résiduelle des titres) ; A la valeur actuelle (sur la base de la courbe des taux des émissions souveraines) pour la ligne de BTA « Juillet 2032 » ainsi que les souches de BTA ouvertes à l'émission à compter du 1^{er} janvier 2018.

La société FinaCorp Obligataire SICAV ne dispose pas d'un portefeuille de souches de BTA ouvertes à l'émission à compter du 01^{er} Janvier 2018 et ne dispose pas de la ligne de BTA « Juillet 2032 »,

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. Le prix d'achat des placements cédés est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

3- 5 Unité monétaire

Les états financiers annuels arrêtés au **31 Décembre 2020** 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 Décembre 2020** à 2.018.079 D et se détaille comme suit :

| Désignation du titre | Nombre de Titres | Coût d'Acquisition | Valeur au 31.12.2020 | % de l'Actif | % de l'Actif Net |
|--|------------------|--------------------|----------------------|---------------|------------------|
| Obligations | | 1 801 483 | 1 843 420 | 50,61% | 51,10% |
| AB 2008 CAT B | 3 000 | 120 000 | 124 142 | 3,41% | 3,44% |
| AB 2009 SUB | 1 150 | 30 625 | 30 965 | 0,85% | 0,86% |
| AB 2012 SUB | 3 500 | 70 000 | 71 350 | 1,96% | 1,98% |
| AB SUB 2020-03 | 2 000 | 200 000 | 200 000 | 5,49% | 5,54% |
| INT INTERCALAIRE EO AB SUB 2020-03 (a) | 1 | 2 420 | 726 | 0,02% | 0,02% |
| AIL 2015-1 | 1 500 | 60 000 | 61 528 | 1,69% | 1,71% |
| ATL 2015-1 | 1 500 | 60 000 | 61 776 | 1,70% | 1,71% |
| ATL 2015-2 | 1 000 | 20 000 | 21 020 | 0,58% | 0,58% |
| BTE 2010 | 3 500 | 175 000 | 177 378 | 4,87% | 4,92% |
| CIL 2016-2 | 1 000 | 40 000 | 42 105 | 1,16% | 1,17% |
| CIL 2020-1 | 1 500 | 135 000 | 135 839 | 3,73% | 3,77% |
| HL SUB 2015-1 | 2 500 | 100 000 | 100 642 | 2,76% | 2,79% |
| HL 2015-2 | 2 500 | 150 000 | 157 200 | 4,32% | 4,36% |
| HL 2020-03 | 1 000 | 100 000 | 100 000 | 2,75% | 2,77% |
| INT INTERCALAIRE EO HL 2020-03 (b) | 1 | 1 038 | 406 | 0,01% | 0,01% |
| STB 2010/1 | 3 000 | 99 900 | 103 196 | 2,83% | 2,86% |
| TLS 2014/1 | 3 000 | 60 000§ | 62 397 | 1,71% | 1,73% |
| TJL 2016-2 | 2 000 | 80 000 | 84 078 | 2,31% | 2,33% |
| TJL 2019-1 | 1 000 | 80 000 | 83 505 | 2,29% | 2,31% |
| UIB 2009/1 | 2 500 | 112 500 | 114 923 | 3,16% | 3,19% |
| UIB 2012/1 | 3 500 | 105 000 | 110 244 | 3,03% | 3,06% |
| | | | | | |
| Titres OPCVM | | 169 754 | 174 660 | 4,80% | 4,84% |
| GO SICAV | 1 470 | 169 754 | 174 660 | 4,80% | 4,84% |
| | | | | | |
| Total | | 1 971 236 | 2 018 079 | 55,41% | 55,94% |

(a) Le coût d'acquisition représente le total des intérêts intercalaires entre le 14.12.2020 et le 11.02.2021 soit 2.420 DT. La valeur de cette ligne représente les intérêts courus et non échus au 31.12.2020 soit 726 DT.

(b) Le coût d'acquisition représente le total des intérêts intercalaires entre le 14.12.2020 et le 28.01.2021 soit 1.038 DT. La valeur de cette ligne représente les intérêts courus et non échus au 31.12.2020 soit 406 DT.

(c) Le coût des Titres OPCVM GO SICAV, erroné au niveau de la situation trimestrielle au 31.12.2020, a été corrigé au niveau de la situation annuelle au 31.12.2020, et ce, suite à la communication du relevé titres dépositaire.

Les entrées et sorties en portefeuille de l'exercice clos au **31 décembre 2020** se détaillent comme suit :

| Entrées en portefeuille | Coût d'acquisition |
|---------------------------|--------------------|
| Acquisitions obligations | 450 000 |
| Acquisitions Titres SICAV | 127 037 |
| TOTAL | 577 037 |

| Sorties de portefeuille | Coût d'acquisition | Prix de cession / remboursement | +/- Values réalisées |
|----------------------------|--------------------|------------------------------------|-------------------------|
| Remboursements obligations | 583 681 | 583 681 | 0 |
| Cessions Titres SICAV | 138 829 | 151 422 | 12 592 |
| TOTAL | 722 510 | 735 102 | 12 592 |

AC2 : Note sur les placements monétaires et disponibilités

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

| Libellé | Solde au 31.12.2020 | Solde au 31.12.2019 |
|------------------------------------|------------------------|------------------------|
| Disponibilités | 1 623 993 | 1 801 320 |
| Compte à terme | 0 | 700 000 |
| Intérêts courus sur compte à terme | 0 | 5 917 |
| Avoirs en banque | 1 618 887 | 1 084 948 |
| Intérêts sur Dépôt à vue | 5 106 | 10 455 |
| Total | 1 623 993 | 1 801 320 |

Note sur les passifs :

| Libellé | Solde au 31.12.2020 | Solde au 31.12.2019 |
|---------------------------------------|------------------------|------------------------|
| PA1 : Opérateurs Créditeurs | | |
| Frais du gestionnaire | 5 328 | 5 860 |
| Frais du dépositaire | 15 484 | 9 534 |
| Total | 20 812 | 15 394 |
| PA2 : Autres créditeurs Divers | | |
| Autres Opérateurs créditeurs (CAC) | 5 001 | 5 001 |
| Autres Créditeurs (CMF) | 317 | 350 |
| Charges budgétisées à payer | 8 296 | 9 566 |
| Etat, retenue à la source | 0 | 872 |
| Total | 13 614 | 15 789 |

CP1 : Note sur le capital

| | |
|-----------------------|--|
| Capital au 31.12.2019 | |
|-----------------------|--|

| | |
|--------------------------------|------------------|
| * Montant en nominal | 3 619 000 |
| * Nombre de Titres | 36 190 |
| * Nombre d'actionnaires | 93 |
| Souscriptions réalisées | |
| * Montant en nominal | 752 900 |
| * Nombre de titres émis | 7 529 |
| Rachats effectués | |
| * Montant en nominal | 1 217 600 |
| * Nombre de titres rachetés | 12 176 |
| Capital au 31.12.2020 | |
| * Montant en nominal | 3 154 300 |
| * Nombre de Titres | 31 543 |
| * Nombre d'actionnaires | 84 |

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

| Libellé | Mouvement sur le capital | Mouvement sur l'Actif Net |
|---|-----------------------------|------------------------------|
| Capital Début de l'exercice au 31.12.2019 | 3 616 449 | 3 616 449 |
| Souscription de l'exercice | 752 900 | 752 900 |
| Rachat de l'exercice | -1 217 600 | -1 217 600 |
| Autres Mouvements | 6 567 | 455 898 |
| Variation de plus ou moins-values potentielles sur titres | -5 451 | -5 451 |
| Plus ou moins-values réalisées sur cessions de titres | 12 592 | 12 592 |
| Régularisation sommes non distribuables | -575 | -575 |
| Sommes capitalisables | | 449 332 |
| Montant Fin de l'exercice au 31.12.2020 | 3 158 315 | 3 607 647 |

CP2 : Note sur les sommes capitalisables

Les sommes capitalisables s'élèvent à 449.332 dinars dont 152.177 dinars se rattachant à l'exercice allant du 1^{er} janvier 2020 au 31 décembre 2020. Elles se détaillent comme suit:

| | 31.12.2020 | 31.12.2019 |
|---|----------------|----------------|
| a- Sommes capitalisables des exercices antérieurs | 297 155 | 157 160 |
| b- Résultats capitalisables de l'exercice | 150 103 | 180 627 |
| c- Régul du Résultat capitalisable de l'exercice | 2 074 | 2 011 |
| Sommes capitalisables | 449 332 | 339 798 |

PR1 : Note sur les revenus du Portefeuille-titres

Les revenus du portefeuille-titres se détaillent comparativement comme suit :

| Libellé | Du 01.01.2020 au 31.12.2020 | Du 01.01.2019 au 31.12.2019 |
|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| Revenus Des Obligations | | |
| Intérêts | 102 612 | 127 814 |
| Revenus Des BTA | | |
| Intérêts | 0 | 1 664 |
| Total | 102 612 | 129 477 |

PR2 : Note sur les revenus des placements monétaires

Les revenus des placements monétaires se détaillent comparativement comme suit :

| Libellé | Du 01.01.2020 au 31.12.2020 | Du 01.01.2019 au 31.12.2019 |
|-----------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| Intérêts sur certificats de dépôt | 34 589 | 28 675 |
| Intérêts sur comptes de dépôt | 58 045 | 69 990 |
| Total | 92 634 | 98 665 |

Note sur les charges de gestion :

| Libellé | Du 01.01.2020 au 31.12.2020 | Du 01.01.2019 au 31.12.2019 |
|--|--------------------------------|--------------------------------|
| CH1 : Charges de gestion des placements | | |
| Rémunération du gestionnaire | 20 709 | 22 717 |
| Rémunération du dépositaire | 5 950 | 5 950 |
| Total | 26 659 | 28 667 |
| CH2 : Autres Charges | | |
| Rémunération du CAC | 5 000 | 5 000 |
| Redevance CMF | 3 481 | 3 818 |
| Charges diverses | 3 | 3 |
| Charges budgétisées | 10 000 | 10 027 |
| Total | 18 483 | 18 849 |

5 - AUTRES INFORMATIONS

5- 1 Données par action et ratios pertinents :

| Données par action | 31.12.2020 | 31.12.2019 | 31.12.2018 | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Revenus des placements | 6,190 | 6,304 | 6,181 | 5,426 | 5,045 |
| Charges de gestion des placements | -0,845 | -0,792 | -0,848 | -0,750 | -0,725 |
| Revenus nets des placements | 5,345 | 5,512 | 5,333 | 4,676 | 4,319 |
| Autres produits | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| Autres charges | -0,586 | -0,521 | -0,529 | -0,750 | -0,396 |
| Résultat d'exploitation | 4,759 | 4,991 | 4,804 | 3,926 | 3,923 |
| Régularisation du résultat d'exploitation | 0,066 | 0,056 | -0,475 | -0,099 | -0,013 |
| Sommes capitalisables de l'exercice | 4,824 | 5,047 | 4,329 | 3,827 | 3,910 |
| Variation des (+) ou (-) valeurs potentielles sur titres | -0,173 | 0,198 | -0,120 | -0,120 | -0,003 |
| (+) ou (-) valeurs réalisées sur cession de titres | 0,399 | 0,000 | 0,178 | 0,051 | 0,133 |
| Frais de négociation de titres | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| (+) ou (-) V. sur titres et Fr. de Nég. | 0,226 | 0,198 | 0,058 | -0,069 | 0,131 |
| Résultat net de l'exercice | 4,985 | 5,189 | 4,862 | 3,857 | 4,054 |
| Droits d'entrées et droits de sorties | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| Résultat non distribuable de l'exercice | 0,226 | 0,198 | 0,058 | -0,069 | 0,131 |
| Régularisation du résultat non distribuable | 0,003 | 0,001 | -0,009 | 0,004 | -0,003 |
| Sommes non distribuables de l'exercice | 0,229 | 0,199 | 0,049 | -0,065 | 0,128 |
| Distribution de dividendes | 0,000 | 0,000 | 3,827 | 3,910 | 3,994 |
| Valeur liquidative | 114,372 | 109,318 | 104,072 | 103,521 | 103,669 |
| Ratios de gestion des placements | | | | | |
| Charges de gestion des placements/actif net moyen | 0,77% | 0,75% | 0,74% | 0,71% | 0,70% |
| Autres charges/actif net moyen | 0,53% | 0,49% | 0,46% | 0,71% | 0,38% |
| Résultats capitalisables de l'ex./actif net moyen | 4,31% | 4,73% | 4,18% | 3,71% | 3,78% |
| Actif net moyen | 3 480 407 | 3 817 901 | 4 164 884 | 4 966 769 | 5 413 838 |

5- 2 Rémunération du gestionnaire

La gestion de FINACorp Obligataire SICAV est confiée à la société « FINACorp ». Celle-ci se charge des choix des placements et de la gestion administrative et comptable 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.

La rémunération de « FINACorp » au **31 Décembre 2020** s'élève à 20.709 DT.

5- 3 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, l'ATB perçoit des honoraires annuels d'un montant de 5.000 DT HT.

La rémunération du dépositaire au **31 Décembre 2020** s'élève à 5.950 DT.

I- Rapport sur l'audit des états financiers

Opinion :

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Conseil d'Administration, nous avons effectué l'audit des états financiers de la société **FINACorp Obligataire SICAV** qui comprennent le bilan au **31 décembre 2020**, l'état de résultat et l'état de variation de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, ainsi que les notes annexes, y compris le résumé des principales méthodes comptables. Ces états financiers font ressortir un actif net de **3.607.647 D** et une valeur liquidative égale à **114^d,372** par action.

A notre avis, les états financiers ci-joints présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société **FINACorp Obligataire SICAV** au **31 décembre 2020**, ainsi que de sa performance financière pour l'exercice clos à cette date, conformément au système comptable des entreprises.

Fondement de l'opinion :

Nous avons effectué notre audit selon les normes professionnelles d'audit applicables en Tunisie. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur pour l'audit des états financiers » du présent rapport. Nous sommes indépendants de la société **FINACorp Obligataire SICAV** conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états financiers en Tunisie, et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles.

Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

Observation :

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur le point suivant :

- La note 3.3 des états financiers, décrit la nouvelle méthode adoptée par la société **FINACorp Obligataire SICAV** pour la valorisation du portefeuille des obligations et valeurs assimilées suite aux recommandations énoncées dans le Procès-verbal de la réunion tenue le 29 Août 2017 à l'initiative du ministère des finances et en présence des différentes parties prenantes. Ce traitement comptable appliqué d'une manière prospective et prévoyant une hétérogénéité dans les méthodes de valorisation du portefeuille des obligations et des valeurs assimilées, devrait être, à notre avis, confirmé par les instances habilitées en matière de normalisation comptable.

Rapport de gestion :

La responsabilité du rapport de gestion incombe au gestionnaire. Notre opinion sur les états financiers ne s'étend pas au rapport de gestion et nous n'exprimons aucune forme d'assurance que ce soit sur ce rapport.

En application des dispositions de l'article 20 du code des Organismes de Placement Collectif, notre responsabilité consiste à vérifier l'exactitude des informations données sur les comptes de la société **FINACorp Obligataire SICAV** dans le rapport de gestion par référence aux données figurant dans les

états financiers. Nos travaux consistent à lire le rapport de gestion et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celui-ci et les états financiers ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, ou encore si le rapport de gestion semble autrement comporter une anomalie significative. Si, à la lumière des travaux que nous avons effectués, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans le rapport de gestion, nous sommes tenus de signaler ce fait.

Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

Responsabilités du gestionnaire pour les états financiers :

Le gestionnaire est responsable de l'établissement et de la présentation fidèle de ces états financiers, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie, ainsi que du contrôle interne qu'il considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états financiers, c'est au gestionnaire qu'il incombe d'évaluer la capacité de la société **FINACorp Obligataire SICAV** à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si le gestionnaire a l'intention de liquider la société **FINACorp Obligataire SICAV** ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à lui.

Il incombe au gestionnaire de surveiller le processus d'information financière de la société **FINACorp Obligataire SICAV**.

Responsabilités de l'auditeur pour l'audit des états financiers :

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes professionnelles d'audit applicables en Tunisie, permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes professionnelles d'audit applicables en Tunisie, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

- Nous identifions et évaluons les risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- Nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées dans les circonstances ;
- Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière ;

- Nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité de la société à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient, par ailleurs, amener la société à cesser son exploitation ;
- Nous évaluons la présentation d'ensemble, la forme et le contenu des états financiers, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle ;
- Nous communiquons aux responsables de la gouvernance notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

II- Rapport relatif aux obligations légales et réglementaires :

Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes, nous avons également procédé aux vérifications spécifiques prévues par les normes publiées par l'Ordre des Experts comptables de Tunisie et par les textes réglementaires en vigueur en la matière.

Efficacité du système de contrôle interne :

En application des dispositions de l'article 3 de la loi 94-117 du 14 Novembre 1994 tel que modifié par la loi 2005-96 du 18 octobre 2005, portant réorganisation du marché financier, nous avons procédé à une évaluation générale portant sur l'efficacité du système de contrôle interne de la société **FINACorp Obligataire SICAV**.

A ce sujet, nous rappelons que la responsabilité de la conception et de la mise en place d'un système de contrôle interne ainsi que la surveillance périodique de son efficacité et de son efficience incombe au gestionnaire.

Sur la base de notre examen, nous n'avons pas identifié des déficiences importantes du contrôle interne.

Vérifications spécifiques relatives au respect des ratios prudentiels :

Nous avons procédé à l'appréciation du respect par la société **FINACorp Obligataire SICAV** des normes prudentielles prévues par le Code des Organismes de Placement Collectif.

Nous attirons votre attention sur les points suivants :

- Les fonds investis dans des valeurs mobilières et des placements monétaires, représentent **55,41 %** de l'actif arrêté à la date du **31 Décembre 2020**. Cette proportion est en dessous du seuil minimum de 80% fixé 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 et quasi-liquidités représentent **44,59%** de l'actif arrêté à la date du **31 Décembre 2020**. Cette proportion est au-dessus du seuil maximum de 20% fixé 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 fonds investis dans des obligations émises par **AMEN BANK** représentent **11,73%** de l'actif arrêté à la date du **31 Décembre 2020**. Cette proportion est au-dessus du seuil maximum de 10% fixé par l'article 29 du code des organismes de placement collectif.

Tunis, le 30 avril 2021

Le Commissaire aux Comptes :

FMBZ KPMG TUNISIE

Skander MILADI

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES CONVENTIONS VISEES PAR LES ARTICLES 200 & 475
DU CODE DES SOCIETES COMMERCIALES**

RELATIF À L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2020

En application de l'article 200 et suivants et l'article 475 du code des sociétés commerciales, nous reportons ci-dessous sur les conventions et opérations visées par les textes sus-indiqués.

Notre responsabilité est de nous assurer du respect des procédures légales d'autorisation et d'approbation de ces conventions ou opérations et de leur traduction correcte, in fine, dans les états financiers. Il ne nous appartient pas de rechercher spécifiquement et de façon étendue l'existence éventuelle de telles conventions ou opérations mais de vous communiquer, sur la base des informations qui nous ont été données et celles obtenues au travers de nos procédures d'audit, leurs caractéristiques et modalités essentielles, sans avoir à nous prononcer sur leur utilité et leur bien fondé. Il vous appartient d'apprécier l'intérêt qui s'attachait à la conclusion de ces conventions et la réalisation de ces opérations en vue de leur approbation.

A- Conventions et opérations nouvellement réalisées (autres que les rémunérations des dirigeants) :

Au cours de l'exercice écoulé, nous n'avons pas reçu d'avis qu'une convention conclue par le Directeur Général ou par des membres du Conseil d'Administration avec la société FINACorp Obligataire SICAV ou avec des tiers ait été soumise à l'autorisation préalable du Conseil d'Administration, conformément aux prescriptions des articles 200 et 475 du code des sociétés commerciales.

B- Opérations réalisées relatives à des conventions antérieures (autres que les rémunérations des dirigeants) :

L'exécution des conventions suivantes, conclues au cours des exercices antérieurs, s'est poursuivie au cours de l'exercice clos le **31 Décembre 2020** dont voici les modalités et les principaux volumes réalisés :

- La gestion de la société FINACorp Obligataire SICAV est confiée à la société "FINACorp S.A", Administrateur. Celle-ci est chargée de la gestion administrative, financière et comptable de l'OPCVM.
En contrepartie de ses prestations, la société " FINACorp S.A ", reçoit, en sa qualité de gestionnaire, une rémunération de 0,5% HT l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien.
La commission de gestion encourue au titre de l'exercice clos le **31 décembre 2020** s'élève à 20.709 DT TTC.
- L'Arab Tunisian Bank "ATB", Administrateur, 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 ;
 - Encaisser le montant des souscriptions des actionnaires entrants ;
 - Régler le montant des rachats aux actionnaires sortants.

La commission revenant au dépositaire telle que comptabilisée au titre de l'exercice clos le **31 décembre 2020** s'élève à 5.950 DT TTC.

C- Obligations et engagements de la société envers les dirigeants :

L'assemblée générale ordinaire réunie en date du 22 Avril 2020 a décidé d'allouer aux membres du conseil d'administration des jetons de présence au titre de l'exercice 2019 pour un montant net de 500 DT par administrateur présent au profit de l'ATB, la CIF SICAF et la SODINO SICAR.

Par ailleurs, et en dehors des conventions et opérations précitées, nos travaux n'ont pas révélé l'existence d'autres conventions ou opérations rentrant dans le cadre des dispositions de l'article 200 et suivants et 475 du code des sociétés commerciales.

Tunis, le 30 avril 2021

Le Commissaire aux Comptes :

FMBZ KPMG TUNISIE

Skander MILADI