

**INTERNATIONALE OBLIGATAIRESICAV**  
**ETATS FINANCIERS ANNUELS**  
**ARRETES AU 31 DECEMBRE 2006**

**RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**  
**EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2006.**

**1.** Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes, nous avons examiné les états financiers de la société Internationale Obligataire SICAV relatifs à l'exercice allant du 1<sup>er</sup> Janvier 2006 au 31 Décembre 2006. L'établissement des états financiers relève de la responsabilité de votre Conseil d'Administration et notre mission se limite à exprimer une opinion sur ces états financiers.

**2.** Notre examen a été effectué conformément aux normes de révision généralement admises incluant notamment les tests, les sondages ainsi que toute autre procédure que nous avons jugés nécessaire en la circonstance. Un audit consiste à examiner, par sondages, les éléments justifiant les données contenues dans les états financiers. Un audit consiste également à apprécier les principes comptables suivis et les estimations significatives retenues par la direction, ainsi que la présentation des états financiers pris dans leur ensemble.

**3.** Notre audit a été planifié et réalisé en vue d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives et d'avoir, par conséquent, une base fiable à l'expression de notre opinion.

**4.** Les états financiers arrêtés au 31 décembre 2006 et présentés ci-joints font apparaître un total actif de 33 488 384,550 Dinars.

Parallèlement, les informations résumant la composition de l'actif laissent apparaître un actif net de 33 366 365,105 dinars pour 314 829 actions aboutissant à une valeur liquidative par action de 105,982 Dinars.

Ces états financiers ont été établis conformément aux dispositions du système comptable des entreprises et notamment, les règles de présentation des états financiers et de prise en compte, d'évaluation et de divulgation des opérations découlant des transactions de « l'Internationale Obligataire SICAV », telles que énoncées par les normes comptables sectorielles.

**OPINION SUR LES ETATS FINANCIERS**

**5.** Sur la base des diligences que nous avons accomplies, nous certifions que les états financiers de « l'Internationale Obligataire SICAV », arrêtés au 31 Décembre 2006, tels qu'ils figurent en annexe du présent rapport sont, pour tout aspect significatif, réguliers et sincères et traduisent fidèlement la situation financière de l'internationale obligataire SICAV, ainsi que le résultat de ses opérations et les mouvements de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

**VERIFICATIONS & INFORMATIONS SPECIFIQUES**

**6.** Conformément aux dispositions de l'article 266 (nouveau) du Code des Sociétés Commerciales, alinéa 2 (nouveau), Nous avons examiné le système de contrôle interne et les procédures administratives et comptables en vigueur à la date de notre intervention. A notre avis, le système de contrôle interne de « l'Internationale Obligataire SICAV », ne comporte pas d'anomalies pouvant affecter d'une manière significative la fiabilité de l'information financière.

Toutefois, il est à signaler que l'IOS n'a pas respecté :

- En premier lieu, la disposition légale prévue par l'article 29 de la loi n°2001-83 du 24 Juillet 2001 portant promulgation du code des organismes de placement collectif, qui précise que les OPCVM ne peuvent détenir plus de 10% d'une même catégorie de valeurs mobilières d'un même émetteur sauf s'il s'agit de l'Etat, des collectivités locales ou de valeurs mobilières garanties par l'Etat ; et ceci pour les cas suivants :

Participation	Date d'émission	Emprunt obligataire émis en D	Nombre d'obligations détenues	Valeur des obligation détenues en D	% de détention
Société Mouradi	30/08/2002	8 000 000	13 500	1 350 000	16,87%
Société Pénélope	01/11/2001	4 000 000	7 000	700 000	17,50%

- En deuxième lieu, la disposition réglementaire relative à la composition de l'actif net prévue par l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 Septembre 2001 ; et ceci, en ce qui concerne le ratio « valeurs mobilières par rapport à l'actif net », tel qu'il est fixé par le communiqué du CMF du 13 Janvier 2004.

Au 31/12/2006

Libellé	Montant en Dinars	% par rapport à l'actif net	Ratio réglementaire
Valeurs Mobilières	14 915 907,137	44,7%	50% Minimum

**7.** Conformément aux dispositions des articles 201 et 266 du Code des Sociétés Commerciales, nous avons examiné les informations relatives à la situation financière et aux comptes données par votre conseil d'administration dans les documents mis à votre disposition à l'occasion de l'assemblée générale. Ces informations n'appellent de notre part aucune remarque particulière.

Tunis, le 15 Mars 2007

**ORGA AUDIT : LE COMMISSAIRE AUX COMPTES**  
**BEN AFIA Med Salah**

**RAPPORT SPECIAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES  
EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2006.**

En application des dispositions de l'article 200 du code des sociétés commerciales ainsi que celles de l'article 13 de la loi N° 88-92 du 2 Août 88 telles que modifiées par la loi N°95-87 du 30 Octobre 1995 et la loi 2001-83 du 24 Juillet 2001 telle que complétée par le décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001, nous portons à votre connaissances que :

□ Votre conseil d'administration a conclu les conventions suivantes :

- Avec l'Intermédiaire International (Administrateur), en date du 3 Août 1998 une convention de gestion moyennant une rémunération globale et forfaitaire égale à 0,5% toutes taxes comprises de l'actif net quotidien.

Il est à signaler que le conseil d'administration réuni le 13 Septembre 2006 a décidé que l'IOS prendra en charge certains frais initialement supportés par le gestionnaire aux termes de la dite convention.

Il s'agit notamment de :

\* La TCL, les commissions, les agios et autres frais bancaires ;

\* La rémunération d'avocat, de consultant et d'experts ;

\* La redevance du CMF et la rémunération du président du Conseil d'administration.

Cette décision prendra effet à partir du 1 Janvier 2007 et cela, en vertu du communiqué du Conseil du Marché Financier daté du 5 Octobre 2006.

- Avec l'Union Internationale de Banques (Administrateur), une convention de dépositaire en date du 3 Août 1998 telle que modifiée par l'avenant du 2 Juin 2000, prévoyant une commission de 0.2% toutes taxes comprises de l'actif net quotidien avec un plafond de 10 000 Dinars par an.

Cette convention continue à produire ses effets.

Tunis, le 15 Mars 2007

**ORGA AUDIT : LE COMMISSAIRE AUX COMPTES  
BEN AFIA Med Salah**

**Internationale Obligataire Sicav  
Bilan  
exercice clos le 31 Décembre 2006  
(En Dinars)**

	Note	31/12/2006	31/12/2005
<b>Portefeuille-titres</b>	<b>3.1</b>	<b>14 915 907,137</b>	<b>16 022 093,015</b>
Obligations et valeurs assimilées		14 915 907,137	16 022 093,015
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>	<b>3.3</b>	<b>16 614 543,233</b>	<b>16 529 628,947</b>
Placements monétaires		16 604 027,378	16 397 231,492
Disponibilités		10 515,855	132 397,455
Créances d'exploitation		1 957 934,180	145 664,389
Autres actifs		0,000	0,000
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>33 488 384,550</b>	<b>32 697 386,351</b>
Opérateurs créditeurs		43 045,491	37 740,016
Autres créditeurs divers		78 973,954	60 922,519
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>3.6</b>	<b>122 019,445</b>	<b>98 662,535</b>
Capital	3.5	32 081 951,040	31 251 617,396
Sommes distribuables		1 284 414,065	1 347 106,420
<b>ACTIF NET</b>		<b>33 366 365,105</b>	<b>32 598 723,816</b>
<b>PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>33 488 384,550</b>	<b>32 697 386,351</b>

**Internationale Obligataire Sicav**  
**Etat de résultat**  
**exercice clos le 31 Décembre 2006**  
**(En Dinars)**

	Note	31/12/2006	31/12/2005
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>	<b>3.2</b>	<b>896 521,179</b>	<b>909 657,249</b>
Revenus des obligations		896 521,179	909 657,249
<b>Revenus des placements monétaires</b>	<b>3.4</b>	<b>659 436,883</b>	<b>350 501,404</b>
<b>Total des revenus des placements</b>		<b>1 555 958,062</b>	<b>1 260 158,653</b>
<b>Charges de gestion</b>	<b>3.7</b>	<b>185 239,384</b>	<b>143 242,364</b>
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>1 370 718,678</b>	<b>1 116 916,289</b>
Autres produits		2,024	6,981
Autres charges	<b>3.8</b>	<b>8 443,085</b>	<b>8 037,518</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>1 362 277,617</b>	<b>1 108 885,752</b>
Régularisation du résultat d'exploitation		-79 148,790	237 855,822
Report à nouveau		1 285,238	364,846
<b>SOMMES DISTRIBUABLES</b>		<b>1 284 414,065</b>	<b>1 347 106,420</b>
Régularisation du résultat d'exploitation		79 148,790	-237 855,822
Report à nouveau		-1 285,238	-364,846
Plus ou moins values potentielles		0,000	0,000
Plus ou moins values réalisées		175 605,698	76 575,798
Frais de négociation		-1 801,436	0,000
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>1 536 081,879</b>	<b>1 185 461,550</b>

**Internationale Obligataire Sicav**  
**Etat de variation de l'actif net**  
**exercice clos le 31 Décembre 2006**  
**(En Dinars)**

Variation de l'actif net résultant des	31/12/2006	31/12/2005
<b>opérations d'exploitation</b>	<b>1 536 081,879</b>	<b>1 185 461,550</b>
Résultat d'exploitation	1 362 277,617	1 108 885,752
Variation des plus ou moins values potentielles	0,000	0,000
Variation des plus ou moins values réalisées	175 605,698	76 575,798
Frais de négociation	-1 801,436	0,000
<b>DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</b>	<b>1 393 163,955</b>	<b>1 144 295,775</b>
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<b>624 723,365</b>	<b>9 222 613,179</b>
<b>Souscriptions</b>	<b>27 976 949,187</b>	<b>34 785 388,939</b>
Capital	26 737 100,000	33 382 000,000
Régularisation des sommes non distribuables	359 803,692	371 355,665
Régularisation des sommes distribuables	432 626,958	760 155,161
Régularisation des sommes distribuables exercice clos	447 418,537	271 878,113
<b>Rachats</b>	<b>27 352 225,822</b>	<b>25 562 775,760</b>
Capital	26 087 300,000	24 600 700,000
Régularisation des sommes non distribuables	353 074,310	270 279,167
Régularisation des sommes distribuables	511 775,748	522 299,339
Régularisation des sommes distribuables exercice clos	400 075,764	169 497,254
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>767 641,289</b>	<b>9 263 778,954</b>
<b>ACTIF NET</b>		
En début d'exercice	32 598 723,816	23 334 944,862
En fin d'exercice	33 366 365,105	32 598 723,816
<b>NOMBRE D'ACTIONS</b>		
En début d'exercice	308 331	220 518
En fin d'exercice	314 829	308 331
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>105,982</b>	<b>105,726</b>
<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>4,371%</b>	<b>4,378%</b>

(\*) L'Assemblée Générale Ordinaire du 4 Mai 2006 a décidé de distribuer un dividende de 4,365 net par action.

## NOTES AUX ETATS FINANCIERS EXERCICE CLOS LE 31/12/2006

### 1. PRESENTATION DE LA SOCIETE :

L'Internationale Obligataire SICAV est une société d'Investissement à capital Variable à vocation obligataire sous la forme d'une Société Anonyme. Cette société est régie par la loi N°88/92 du 22/08/1988 sur les sociétés d'investissement telle que modifiée et complétée par la loi N°95-87 du 30/10/1995 et la loi 2001-83 du 24 Juillet 2001 portant promulgation du code des organismes de placement collectif et complété par le décret n°2001-2278 du 25 Septembre 2001.

La société a pour objet la constitution et la gestion d'un portefeuille d'obligations simples, d'obligations donnant accès au capital de valeurs mobilières émises par l'Etat, les collectivités locales et celles garanties par l'Etat, acquises au moyen de ses fonds propres à l'exclusion de toute autre ressource.

La gestion de L'INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV est confiée à L'INTERMEDIAIRE INTERNATIONAL. Celui-ci est chargé des choix des placements et de la gestion administrative et financière de la société. En contrepartie de ses prestations, L'INTERMEDIAIRE INTERNATIONAL perçoit une rémunération de 0,5% l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien.

L'Union Internationale de Banque assure les fonctions de dépositaire pour la société International Obligataire SICAV. Elle est chargée à ce titre :

\*De conserver les titres et les fonds de l'Internationale Obligataire SICAV.

\*D'encaisser le montant des souscriptions des actionnaires entrants et le règlement du montant des rachats aux actionnaires sortants.

En contre partie de ses services, l'Union Internationale de Banques perçoit une rémunération égale à 0,2% l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien et plafonnée à 10 000 dinars.

L'organisation comptable de l'International Obligataire SICAV est d'une manière générale aménagée conformément aux règles prévues par la norme comptable NC-01, norme comptable générale ainsi qu'aux dispositions des normes comptables des OPCVM.

### 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.

Toutefois, la société procède à l'évaluation des placements en obligations auprès des sociétés sur la base du coût d'achat majoré de la valeur de la retenue à la source considérée comme élément de coût dans le cas où les obligations sont acquises « brute pour nette » sur le marché secondaire.

Cette pratique laisse apparaître une perte latente qu'il va falloir étaler jusqu'à l'échéance.

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 côte sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur actuelle à la date du 31.12.2006.

La différence par rapport à la clôture précédente 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.

#### 2.3 Cession des placements :

La cession des placements donne lieu à l'annulation des placements 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.

### 3. NOTES AUX ETATS FINANCIERS :

#### 3.1 Note sur le portefeuille-titres :

Le solde de ce poste s'élève au 31.12.2006 à 14 915 907.137 dinars et se détaille ainsi :

Désignation du titre	Nbre de	Coût	Valeur au	% actif	% du
	titres	d'acquisition	31.12.2006	net	cap
					émetteur
<b>OBLIGATIONS DE SOCIETES ET VALEURS ASSIMILEES</b>					
<b>Obligations de Sociétés</b>		<b>5 392 565,481</b>	<b>5 531 058,769</b>	<b>16,58</b>	
AFRICA 2003 A 7ans 17/09/2003	3000	240 000,000	244 180,800	0,73	2,44
DJERBA AGHIR 2000 B 10 ans 01/04/2000	4000	201 294,520	209 732,920	0,63	5,05
AIL 2002 A 5 ans 01/07/2002	6000	120 133,000	123 713,800	0,37	1,24

AIL 2005 A 5 ans 15/08/2005	1500	120 000,000	122 376,000	0,37	1,22
E.O.AL 2002-1 7 ans 16/10/2002	5000	220 119,328	222 902,656	0,67	1,49
ATL 2001/2 5 ans 31/01/2002	1000	20 179,224	21 265,624	0,06	0,11
ATL 2000/1 7ans 01/08/2000	2500	50 103,900	51 277,900	0,15	0,51
ATL 2002/1 5 ans 15/10/2002	5500	110 000,000	111 390,400	0,33	0,74
ATL 2002/2 5 ans 15/04/2003	2500	100 000,000	104 234,000	0,31	1,04
ATL 2003/1 5 ans 15/03/2004	5000	300 000,000	314 208,000	0,94	1,57
BTEI 2001 7 ans 01/11/2001	8500	340 000,000	343 298,000	1,03	3,43
BTKD 98 10 ans 01/12/1998	1250	25 001,100	25 137,100	0,08	0,13
CIL 2002/1 5 ans 28/02/2002	3000	60 009,409	62 531,809	0,19	0,42
CIL 2002/2 7 ans 16/09/2002	2000	120 000,000	122 110,400	0,37	0,81
CIL 2002/3 7 ans 31/03/2003	2000	160 000,000	167 259,200	0,50	1,39
GL 2001-2 7 ans 31/12/2001	6500	260 000,000	260 062,400	0,78	2,60
GL-2 99 B 7 ans 29/02/2000	2000	40 000,000	41 952,000	0,13	0,28
JERBA MENZEL 2001 B 7ans 11/05/2001	500	50 000,000	51 995,880	0,16	0,74
EL MOURADI 2002 B 7 ans 30/08/2002	13500	810 000,000	826 513,200	2,48	10,33
PANOBOIS 2001B 7 ans 31/05/2001	1000	60 000,000	62 120,800	0,19	1,24
PENELOPE 2001 7 ans 01/11/2001	7000	280 000,000	282 805,600	0,85	7,07
SELIMA CLUB 2002 B 7ans 19/06/2003	2000	160 000,000	165 155,200	0,49	2,75
SEPCM 2002 7ans 01/04/2003	5000	285 725,000	298 643,000	0,90	5,97
SKANES 2003 7ans 19/06/2003	1500	150 000,000	154 862,400	0,46	2,58
SOTUVER 2002 7ans 20/02/2002	2000	200 000,000	209 665,760	0,63	3,49
TUNISIE LEASING 2003-1 5 ans 30/01/2004	2500	150 000,000	158 174,000	0,47	1,58
TOUTA 2002 A 7ans 25/09/2002	1000	60 000,000	60 966,400	0,18	1,02
UBCI 2001 7ans 31/12/2001	1500	150 000,000	150 018,960	0,45	0,75
UNIFACTOR 2005/1 5 ans 01/09/2005	5000	400 000,000	406 952,000	1,22	2,03
UTL 2004 7ans 31/03/2005	1000	100 000,000	104 234,560	0,31	1,04
WIFACK LEASING 2006/1 5ans 30/06/2006	500	50 000,000	51 318,000	0,15	1,03
<b>Titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</b>		<b>9 105 500,000</b>	<b>9 384 848,368</b>	<b>28,13</b>	
BTA Mars 2012	1500	1 510 500,000	1 568 100,000	4,70	
BTA Mars 2009	800	794 500,000	828 349,856	2,48	
BTA Avril 2014	500	517 000,000	538 534,240	1,61	
BTA Juillet 2007	4200	4 203 500,000	4 292 045,072	12,86	
BTA Avril 2010	2000	2 080 000,000	2 157 819,200	6,47	
<b>TOTAL</b>		<b>14 498 065,481</b>	<b>14 915 907,137</b>	<b>44,70</b>	

Les entrées en portefeuille-titres au cours de l'exercice 2006 se détaillent comme suit :

Acquisitions	Coût d'acquisition
Obligations	4 344 000,000

Les sorties en portefeuille-titres au cours de l'exercice 2006 se détaillent comme suit :

	Coût d'acquisition	Prix de cession	Plus ou moins values réalisées
Obligations	1 302 868,000	1 476 534,800	173 666,800

L'évolution du portefeuille titres au cours de l'exercice 2006 se présente comme suit :

#### EVOLUTION DU PORTEFEUILLE TITRES

<b>SOLDE AU 31/12/2005</b>	<b>16 022 093,015</b>
Extourne intérêts courus 2005	-386 472,032
Intérêts courus 2006	4 178 410,656
Acquisitions BTA	4 294,000
Cessions BTA	-1 302 868,000
Remboursement BTA	1 997 000,000
Acquisitions Obligations	50 000,000
Remboursement Obligations échues	-21 816 870,502
<b>SOLDE AU 31/12/2006</b>	<b>14 915 907,317</b>

**3.2 Note sur les revenus du portefeuille-titres :**

Les revenus du portefeuille titres totalisent 896 521,179 au 31/12/06 contre 909 657,249 au 31/12/05

	31/12/2006	31/12/2005
<b>Revenus des obligations et valeurs assimilées</b>		
<b>revenus des obligations</b>		
intérêts	384 900,664	491 677,512
<b>revenus des titres de créance émis par le</b>		
<b>Trésor et négociables sur le marché financier</b>		
intérêts	511 620,515	417 979,737
<b>TOTAL</b>	<b>896 521,179</b>	<b>909 657,249</b>

**3.3 Note sur les placements monétaires :**

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2006 à 16 604 027,378

Désignation des titres	Date d'acquisition	Emetteur	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	% A.Net
<b>Bons du trésor Court Terme</b>				<b>13 317 027,378</b>	<b>13 317 027,378</b>	<b>39,91</b>
BTCT Ech 10/04/07	11/04/2006	ETAT	4000	3 805 170,011	3 805 170,011	11,40
BTCT Ech 10/04/07	11/04/2006	ETAT	2000	1 902 401,518	1 902 401,518	5,70
BTCT Ech 10/04/07	11/04/2006	ETAT	1000	951 109,033	951 109,033	2,85
BTCT Ech 10/04/07	11/04/2006	ETAT	1000	951 017,324	951 017,324	2,85
BTCT Ech 11/09/07	26/09/2006	ETAT	4000	3 810 330,229	3 810 330,229	11,42
BTCT Ech 13/11/07	14/11/2006	ETAT	2000	1 896 999,263	1 896 999,263	5,69
<b>Compte à rendement Optimum</b>		<b>UIB</b>		<b>287 000,000</b>	<b>287 000,000</b>	<b>0,86</b>
<b>Compte à terme</b>	02/10/2006	<b>UIB</b>		<b>3 000 000,000</b>	<b>3 000 000,000</b>	<b>8,99</b>
<b>TOTAL</b>				<b>16 604 027,378</b>	<b>16 604 027,378</b>	<b>49,76</b>

La variation des placements monétaires 2006 par rapport à celui de 2005 se détaille comme suit :

<b>Placements monétaires 2005:</b>	<b>16 397 231</b>
Souscriptions bons de trésor 2006 court terme	13 317 027
Remboursement bons de trésor 2005 court terme	-6 521 231
Variation du compte à rendement optimum	-9 589 000
Variation du compte à terme	3 000 000
<b>Placements monétaires 2006</b>	<b>16 604 027</b>

**3.4 Note sur les revenus des placements monétaires :**

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2006 à 659 436,883 contre 350 501,404 au 31/12/2005

	31/12/2006	31/12/2005
Intérêts des bons de trésor cessibles	234 043,132	205 562,570
Intérêts sur compte à terme	30 455,352	0,000
Intérêts des billets de trésorerie	0,000	1 249,645
Intérêts des bons du trésor court terme	394 938,399	143 689,189
<b>TOTAL</b>	<b>659 436,883</b>	<b>350 501,404</b>

**3.5 Note sur le capital :**

Les mouvements sur le capital au cours de la période se détaillent ainsi :

Capital au 31-12-2005

Montant	30 833 100,000
Nombre de titres	308 331
Nombre d'actionnaires	333

Souscriptions réalisées

Montant	26 737 100,000
Nombre de titres émis	267 371
Nombre d'actionnaires	81

Rachats effectués

Montant	26 087 300,000
Nombre de titres rachetés	260 873
Nombre d'actionnaires	86

Capital au 31/12/2006

Montant	31 482 900,000
Nombre de titres	314 829
Nombre d'actionnaires	328

Régularisation des sommes non distribuables -72 419,408

Résultat non distribuable 173 804,262

Résultat non distribuable exercice clos 497 666,186

Capital 32 081 951,040

**3.6 Note sur le passif**Opérateurs créditeurs

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2006 à 43 045,491 dinars contre 37 740,016 dinars au 31/12/2005 et se détaille ainsi :

Désignation	31/12/2006	31/12/2005
Rémunération du gestionnaire à payer	43 045,491	37 740,016
Rémunération du dépositaire à payer	0,000	0,000
<b>Total</b>	<b>43 045,491</b>	<b>37 740,016</b>

Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2006 à 78 973,954 dinars contre 60 922,519 dinars au 31/12/2005 et se détaille ainsi :

Désignation	31/12/2006	31/12/2005
Dividendes à payer sur exercice 2000	4 779,450	4 779,450
Dividendes à payer sur exercice 2001	10 203,375	10 203,375
Dividendes à payer sur exercice 2002	5 635,324	5 635,324
Dividendes à payer sur exercice 2003	6 766,320	6 766,320
Dividendes à payer sur exercice 2004	12 025,125	33 538,050
Dividendes à payer sur exercice 2005	39 564,360	0,000
<b>Total</b>	<b>78 973,954</b>	<b>60 922,519</b>

**3.7 Note sur les charges de gestion :**

Il s'agit exclusivement de la rémunération du gestionnaire et du dépositaire.

La gestion d'Internationale Obligataire Sicav est confiée à L'Intermédiaire International.

Celui-ci est chargé des choix des placements et de la gestion administrative et financière de la société.

En contrepartie de ses prestations, L'Intermédiaire International perçoit une rémunération de 0,5% l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien.

Les commissions de gestion au titre de l'exercice 2006 décomptées et prises en charge par l'internationale SICAV Obligataire s'élèvent à 175 239.384 dinars.

L'Union Internationale de Banques assure les fonctions de dépositaire pour la société Internationale Obligataire Sicav. Elle est chargée à ce titre :

-de conserver les titres et les fonds de la société Internationale Obligataire Sicav

-d'encaisser le montant des souscriptions des actionnaires entrants et le règlement du montant des rachats aux actionnaires sortants.

En contrepartie de ses services, l'Union Internationale de Banques perçoit une rémunération égale

à 0,2 % l'an calculé sur la base de l'actif net quotidien avec un plafond de dix mille dinars.

Les commissions de dépositaire au titre de l'exercice 2006 décomptées et prises en charge par l'internationale SICAV Obligataire s'élèvent à 10 000 dinars.

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2006 à 185 239.384 dinars contre 143 242.364 dinars au 31/12/2005 et se détaille ainsi :

Désignation	31/12/2006	31/12/2005
Frais de gestion	175 239,384	133 242,364
Frais de dépositaire	10 000,000	10 000,000
<b>Total</b>	<b>185 239,384</b>	<b>143 242,364</b>

### 3.8 Note sur les autres charges :

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2006 à 8 443.085 contre 8 037,518 dinars au 31/12/2005.

Désignation	31/12/2006	31/12/2005
Taxe sur les collectivités locales	3 174,031	2 473,698
Jetons de présence	3 200,000	3 200,000
Charges diverses	2 069,054	2 363,820
<b>Total</b>	<b>8 443,085</b>	<b>8 037,518</b>

### 3.9 Note sur les disponibilités :

L'état de rapprochement bancaire du compte UIB 3500711913 fait ressortir les suspens suivant :

\* 0,508 dinars : Des commissions de virement ont été prélevées à la date du 28/12/06 et du 29/12/06 par l'UIB pour un montant de 0, 508. Aucune charge n'a été comptabilisée en conséquence.

\* 19,000 dinars : ce montant correspond à une majoration de paiement de dividende à la date du 17/7/2006, opéré par une agence de l' UIB.

\* 20 466,791 dinars : Ce montant correspond aux agios créditeurs nets de la retenue à la source relatifs au 4<sup>ème</sup> trimestre 2006, crédités par l'UIB à la date du 29/12/2006 .Ces produits ont été pris en compte en tant que créances et ne sont pas encore classés parmi les disponibilités.

\* 18,680 dinars : Ce montant correspond à la différence entre le montant total des dividendes, objet de réinvestissement, et celui effectivement souscrit pour le compte du client.

\* 218,250 dinars : ce montant correspond au paiement de dividendes comptabilisé à la date du 30/06/2006 mais qui n'est pas encore débité chez l'UIB.