

**SITUATION TRIMESTRIELLE DE L'INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV  
ARRETEE AU 30/06/2010**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 30 JUIN 2010.**

Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes, et en application des dispositions de l'article 21 de la loi 94-117 du 14 Novembre 1994 portant réorganisation du marché financier, nous avons procédé à un examen limité de la situation comptable de l'Internationale Obligataire SICAV, arrêtée pour la période allant du 1<sup>er</sup> janvier 2010 au 30 juin 2010..

Nos contrôles ont consisté principalement à vérifier la concordance des données dégagées par la situation trimestrielle avec les livres comptables, à prendre connaissance des méthodes et principes comptables ayant servi à établir cette situation, à effectuer un examen analytique des résultats et des données financières présentées au 30 juin 2010 et à obtenir de la direction, les informations jugées nécessaires en de telles circonstances.

Les comptes arrêtés au 30 juin 2010 et présentés ci-joints font apparaître un total d'actif de 58 508 147 dinars

Parallèlement, les informations résumant la composition de l'actif laissant apparaître un actif net de 58 157 201 dinars pour 557 645 actions aboutissant à une valeur liquidative par action de 104,290 dinars.

A notre avis, la composition de l'actif net de l'**Internationale Obligataire SICAV**, arrêtée au 30 juin 2010 est le résultat des opérations comptables arrêtées à fin juin 2010. Elle donne une image fidèle des opérations et de la situation financière de la SICAV et des résultats de ces opérations à la même date.

**LE COMMISSAIRE AUX COMPTES  
ORGA-AUDIT  
BEN AFIA Med SALAH**

**Bilan arrêté au 30/06/2010**

(En Dinars)

	Note	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
<b>Portefeuille-titres</b>	<b>3.1</b>	<b>34 450 330,134</b>	<b>25 543 710,871</b>	<b>35 757 710,878</b>
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		1 101 506,080	2 037 277,986	2 078 829,493
Obligations et valeurs assimilées		33 348	23 506	33 678
		824,054	432,885	881,385
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>	<b>3.3</b>	<b>24 055 992,139</b>	<b>25 659 334,813</b>	<b>11 953 745,753</b>
Placements monétaires		13 537	11 774	
Disponibilités		400,382	969,361	6 265 228,240
		10 518	13 884	
		591,757	365,452	5 688 517,513
<b>Créances d'exploitation</b>		<b>1 824,571</b>	<b>4 630,279</b>	<b>0,000</b>
<b>Autres actifs</b>		<b>0,000</b>	<b>0,000</b>	<b>0,000</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>58 508 146,844</b>	<b>51 207 675,963</b>	<b>47 711 456,631</b>
<b>Opérateurs créditeurs</b>		<b>71 484,668</b>	<b>74 487,651</b>	<b>20 749,160</b>
<b>Autres créditeurs divers</b>		<b>279 460,796</b>	<b>244 871,187</b>	<b>193 040,324</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>3.6</b>	<b>350 945,464</b>	<b>319 358,838</b>	<b>213 789,484</b>
CAPITAL	<b>3.5</b>	57 162	49 926	45 812
SOMMES DISTRIBUABLES		218,134	224,835	644,145
		994 983,246	962 092,290	1 685 023,002
<b>ACTIF NET</b>		<b>58 157 201,380</b>	<b>50 888 317,125</b>	<b>47 497 667,147</b>
<b>PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>58 508 146,844</b>	<b>51 207 675,963</b>	<b>47 711 456,631</b>



**NOTE RELATIVE A LA SITUATION  
TRIMESTRIELLE PERIODE  
DU 01.01.2010 AU 30.06.2010**

**1. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS :**

La situation trimestrielle arrêtée au 30.06.2010 est établie conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

**2. PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES :**

Les états inclus dans la situation trimestrielle sont élaborés sur la base de l'évaluation des éléments de 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 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 sont évalués, en date d'arrêt, à leur valeur actuelle à la date du 30.06.2010. 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 distribuée. 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 distribuée. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice.

## 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 30.06.2010 à 34,450,330.134 et se détaille ainsi :

Désignation du titre	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30.06.2010	% actif net	% du cap émetteur
<b>ACTIONS, VALEURS ASSIMILEES ET DROITS RATTACHES</b>					
<b>Titres des OPCVM</b>		<b>1,112,238.169</b>	<b>1,101,506.080</b>	<b>1.89</b>	
TES SICAV	10832	1,112,238.169	1,101,506.080	1.89	
<b>OBLIGATIONS DE SOCIETES ET VALEURS ASSIMILEES</b>					
<b>Obligations de Sociétés</b>		<b>21,613,300.000</b>	<b>22,184,164.800</b>	<b>38.15</b>	
AFRICA 2003 A 7ans 17/09/2003	3000	60,000.000	62,829.600	0.11	0.63
AIL 2005 A 5 ans 15/08/2005	1500	30,000.000	31,368.000	0.05	0.31
AIL 2009/1 5 ans 23/02/2009	5000	400,000.000	407,296.000	0.70	4.07
E SUB AMEN BANK 2009 15 ans 30/09/09	10000	1,000,000.000	1,032,728.000	1.78	1.72
ATL 2008 5 ans 30/05/2008	5000	300,000.000	301,368.000	0.52	1.00
ATL 2009 5 ans 05/05/2009	10000	800,000.000	805,496.000	1.39	2.68
ATL 2009/2 7 ans 25/09/2009	8000	800,000.000	825,683.200	1.42	4.13
ATL 2009/3 5 ans 30/12/2009	15000	1,500,000.000	1,530,840.000	2.63	5.10
E.SUB ATL 2008 10 ans 22/08/2008	5000	500,000.000	519,004.000	0.89	3.46
BH 2009 15 ans 31/12/2009	20000	2,000,000.000	2,041,392.000	3.51	2.04
BNA 2009 15 ans 07/04/2009	10000	933,300.000	942,692.000	1.62	1.89
BTE 2009 10 ans 15/09/2009	15000	1,500,000.000	1,549,884.000	2.66	3.10
BTK 2009 A 7 ans 26/02/2010	5000	500,000.000	506,580.000	0.87	1.01
BTK 2009 C 15 ans 26/02/2010	5000	500,000.000	506,992.000	0.87	1.01
CIL 2008/1 5 ans 29/08/2008	10000	800,000.000	834,872.000	1.44	5.57
CIL 2009/1 5 ans 20/07/2009	8000	800,000.000	833,369.600	1.43	4.17
CIL 2009/2 5 ans 15/09/2009	5000	500,000.000	517,024.000	0.89	2.59
CIL 2009/3 5 ans 29/01/2010	10000	1,000,000.000	1,017,608.000	1.75	5.09
PANOBOIS 2007 7ans 10/04/2008	1000	100,000.000	101,168.000	0.17	2.02
SKANES 2003 7ans 19/06/2003	1500	30,000.000	30,094.800	0.05	0.50
TUNISIE LEASING 2007-1 5 ans 27/12/2007	1500	90,000.000	92,384.400	0.16	0.62
TUNISIE LEASING 2007-2 5 ans 28/01/2008	5000	300,000.000	306,580.000	0.53	2.04
TUNISIE LEASING 2008-1 5 ans 30/06/2008	3000	180,000.000	180,026.400	0.31	1.20
TUNISIE LEASING 2008-2 5 ans 27/11/2008	8000	640,000.000	659,692.800	1.13	4.40
TUNISIE LEASING 2008-3 5 ans 27/01/2009	5000	400,000.000	408,832.000	0.70	2.73
TUNISIE LEASING 2009-2 5 ans 29/03/2010	5000	500,000.000	505,280.000	0.87	3.37
TUNISIE LEASING 2010-1 5 ans 01/06/2010	10000	1,000,000.000	1,003,368.000	1.73	5.02
E SUB TLG 2009 5 ans 25/09/2009	3000	300,000.000	310,365.600	0.53	1.55
UIB 2009/1 A 10 ans 17/07/2009	20000	2,000,000.000	2,080,320.000	3.58	2.08
UIB 2009/1 B 15 ans 17/07/2009	20000	2,000,000.000	2,084,144.000	3.58	2.08
UNIFACTOR 2005/1 5 ans 01/09/2005	5000	100,000.000	104,316.000	0.18	0.52
UTL 2004 7ans 31/03/2005	1000	40,000.000	40,564.800	0.07	0.41

WIFACK LEASING 2006/1 5ans 30/06/2006	500	10,000.000	10,001.600	0.02	0.20
<b>Titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</b>		<b>10,782,510.000</b>	<b>11,164,659.254</b>	<b>19.20</b>	
BTA Mars 2012	5500	5,467,500.000	5,561,981.603	9.56	
BTA Juillet 2017	5349	5,315,010.000	5,602,677.651	9.63	
<b>TOTAL</b>		<b>33,508,048.169</b>	<b>34,450,330.134</b>	<b>59.237</b>	

### 3.2 Note sur les revenus du portefeuille titres

Les revenus du portefeuille titres totalisent 414,957.595 du 01/04 au 30/06/2010 contre 374,902.806 pour la période du 01/04 au 30/06/2009

**2ème TR 2010    2ème TR 2009**

#### Dividendes

des titres OPCVM 35,883.725      89,077.704

#### Revenus des obligations et valeurs assimilées

##### revenus des obligations

intérêts 237,394.236      97,636.717

##### revenus des titres de créances émis par le Trésor et négociables sur le marché financier

intérêts 141,679.634      188,188.385

**TOTAL** **414,957.595      374,902.806**

### 3.3 Note sur les placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2010 à 13,537,400.382

Désignation des titres	Date d'acquisition	Emetteur	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	% A.Net
<b>Bons du trésor Court Terme</b>				<b>10,937,023.156</b>	<b>11,050,896.952</b>	<b>19.00</b>
BTCT Ech 07/09/10	23/09/2009	ETAT	400	384,350.528	394,351.421	0.68
BTCT Ech 12/10/10	29/09/2009	ETAT	2000	1,916,296.183	1,964,439.676	3.38
BTCT Ech 18/01/11	26/01/2010	ETAT	1000	960,015.360	973,672.914	1.67
BTCT Ech 05/04/11	13/04/2010	ETAT	2000	1,919,117.206	1,932,980.952	3.32
BTCT Ech 05/04/11	20/04/2010	ETAT	2000	1,920,102.405	1,932,830.586	3.32
BTCT Ech 10/05/11	11/05/2010	ETAT	2000	1,917,039.069	1,926,004.368	3.31
BTCT Ech 10/05/11	25/05/2010	ETAT	2000	1,920,102.405	1,926,617.035	3.31
<b>Billets de trésorerie</b>				<b>2,481,507.008</b>	<b>2,486,503.430</b>	<b>4.28</b>
CIL Ech 01/09/10	03/06/2010	CIL	1	1,484,892.619	1,489,551.770	2.56
CIL Ech 28/07/09	28/06/2010	CIL	1	996,614.389	996,951.660	1.71
<b>TOTAL</b>				<b>13,418,530.164</b>	<b>13,537,400.382</b>	<b>23.28</b>

### 3.4 Note sur les revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période du 01/04 au 30/06/2010 à 184,304.187 contre 230,820.542 pour la période du 01/04 au 30/06/2009

**2ème TR 2010    2ème TR 2009**

Intérêts du compte à rendement optimum 105,073.046      148,158.006

Intérêts des billets de trésorerie 4,996.422      21,977.713

Intérêts des bons du trésor à court terme	74,234.719	60,684.823
<b>TOTAL</b>	<b>184,304.187</b>	<b>230,820.542</b>

**3.5 Note sur le capital**Capital au 31-12-2009

Montant	44,682,500.000
Nombre de titres	446,825
Nombre d'actionnaires	369

Souscriptions réalisées

Montant	37,467,300.000
Nombre de titres émis	374,673
Nombre d'actionnaires nouveaux	61

Rachats effectués

Montant	26,385,300.000
Nombre de titres rachetés	263,853
Nombre d'actionnaires sortants	22

Capital au 30/06/2010

Montant	55,764,500.000
Nombre de titres	557,645
Nombre d'actionnaires	408

Régularisation des sommes non distribuables 281,016.247

Résultat non distribuable -13,442.258

Résultat non distribuable exercice clos 1,130,144.145

Capital 57,162,218.134

**3.6 Note sur le passif**Opérateurs créditeurs

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2010 à 71,484.668 contre 74,487.651 au 30/06/2009 et se détaille comme suit :

Désignation	30/06/2010	30/06/2009
Rémunération du gestionnaire à payer	71,484.668	64,487.651
Rémunération du dépositaire à payer	0.000	10,000.000
<b>Total</b>	<b>71,484.668</b>	<b>74,487.651</b>

Autres créditeurs  
divers

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2010 à 279,460.796 contre 244,871.187 au 30/06/2009 et se détaille comme suit :

Désignation	30/06/2010	30/06/2009
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	3,857.324	3,857.324
Dividendes à payer sur exercice 2003	4,859.360	4,859.360
Dividendes à payer sur exercice 2004	7,248.150	7,342.650
Dividendes à payer sur exercice 2005	14,164.425	14,264.820
Dividendes à payer sur exercice 2006	9,084.240	9,763.930
Dividendes à payer sur exercice 2007	31,877.040	51,946.560
Dividendes à payer sur exercice 2008	35,883.120	117,490.400
Dividendes à payer sur exercice 2009	144,669.980	0.000
Créditeurs divers (UIB)	0.000	2,589.023
Redevance CMF à payer	4,890.412	4,284.830
Etat, retenue à la source à payer	105.882	35.294
Charges à payer	7,838.038	13,454.171
<b>Total</b>	<b>279,460.796</b>	<b>244,871.187</b>

### 3.7 Note sur les charges de gestion

Le solde de ce poste s'élève pour la période du 01/04 au 30/06/2010 à 71,484.668 contre 64,487.651 pour la période du 01/04 au 30/06/2009

Désignation	2ème TR 2010	2ème TR 2009
Frais de gestion	71,484.668	64,487.651
Frais de dépositaire	0.000	0.000
<b>Total</b>	<b>71,484.668</b>	<b>64,487.651</b>

### 4. 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 contre partie de ses prestations, l'Intermédiaire International perçoit une rémunération de 0,5% l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien.

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 sortant.

En contrepartie 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 avec un plafond de dix mille dinars.