

INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV
SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2012
RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES
AU 30 JUIN 2012

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration réuni le 14 avril 2011 et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers trimestriels de la Société «INTERNATIONALE OBLIGATAIRE-SICAV» pour la période allant du premier avril au 30 juin 2012, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 54.322.430, un actif net de D : 53.879.494 et un bénéfice de la période de D : 390.778.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société «INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV», comprenant le bilan au 30 juin 2012, ainsi que l'état de résultat, l'état de variation de l'actif net, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

Responsabilité de la direction dans l'établissement et la présentation des états financiers

1. La direction de la société est responsable de l'arrêté, de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément au système comptable des entreprises. Cette responsabilité comprend : la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Responsabilité de l'auditeur

2. Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance.

Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Opinion

3. A notre avis, les états financiers trimestriels de la Société « INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV », annexés au présent rapport, sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière de la société au 30 juin 2012, ainsi que de la performance financière et de la variation de l'actif net pour la période close à cette date, conformément au système comptable des entreprises en vigueur en Tunisie.

4. Sans remettre en cause l'opinion ci-dessus exprimée, nous faisons signaler que les disponibilités représentent à la clôture de la période 22,07% du total des l'actifs, se situant ainsi au-dessus du seuil de 20% fixé par l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001.

Tunis, le 22 juillet 2012

Le commissaire aux comptes :

FINOR

Mustapha MEDHIOUB

BILAN ARRETE AU 30 JUIN 2012
(Montants exprimés en dinars)

ACTIF	Note	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
Portefeuille-titres	4	42 329 381,930	43 942 193,107	41 758 183,819
Obligations et valeurs assimilées		42 223 901,267	43 942 193,107	41 758 183,819
OPCVM		105 480,663	-	-
Placements monétaires et disponibilités		11 986 982,150	12 745 022,507	10 931 059,883
Placements monétaires		-	1 918 231,100	1 954 523,590
Disponibilités		11 986 982,150	10 826 791,407	8 976 536,293
Autres actifs		6 066,304	2 051,340	5 604,140
TOTAL ACTIF		54 322 430,384	56 689 266,954	52 694 847,842
PASSIF				
Opérateurs créditeurs	7	62 590,994	70 261,546	68 098,758
Autres créditeurs divers	8	380 345,114	485 911,942	255 969,799
TOTAL PASSIF		442 936,108	556 173,488	324 068,557
ACTIF NET				
Capital	11	53 006 566,691	55 148 221,595	50 608 813,541
Sommes distribuables				
Sommes distribuables de l'exercice clos		188,208	319,800	293,168
Sommes distribuables de l'exercice en cours		872 739,377	984 552,071	1 761 672,576
ACTIF NET		53 879 494,276	56 133 093,466	52 370 779,285
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		54 322 430,384	56 689 266,954	52 694 847,842

ETAT DE RESULTAT
(Montants exprimés en dinars)

	<i>Note</i>	<i>Période du 01/04 au 30/06/2012</i>	<i>Période du 01/01 au 30/06/2012</i>	<i>Période du 01/04 au 30/06/2011</i>	<i>Période du 01/01 au 30/06/2011</i>	<i>Année 2011</i>
Revenus du portefeuille-titres	5	425 643,061	886 705,291	457 757,881	884 816,275	1 813 349,097
Revenus des obligations et valeurs assimilées		422 221,061	883 283,291	457 757,881	884 816,275	1 813 349,097
Revenus des titres OPCVM		3 422	3 422	-	-	-
Revenus des placements monétaires	6	56 032,600	96 923,347	126 424,624	261 705,277	429 514,837
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		481 675,661	983 628,638	584 182,505	1 146 521,552	2 242 863,934
Charges de gestion des placements	9	(62 594,317)	(135 645,903)	(70 261,546)	(147 498,304)	(286 479,810)
REVENU NET DES PLACEMENTS		419 081,344	847 982,735	513 920,959	999 023,248	1 956 384,124
Autres charges	10	(21 600,474)	(43 289,648)	(22 354,062)	(42 468,951)	(88 565,297)
RESULTAT D'EXPLOITATION		397 480,870	804 693,087	491 566,897	956 554,297	1 867 818,827
Régularisation du résultat d'exploitation		91 259,459	68 046,290	15 113,289	27 997,774	(106 146,251)
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		488 740,329	872 739,377	506 680,186	984 552,071	1 761 672,576
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		(91 259,459)	(68 046,290)	(15 113,289)	(27 997,774)	106 146,251
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		(2 943,503)	(31 501,114)	(2 198,586)	(4 435,715)	(13 382,014)
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur titres		(3 759,236)	26 513,491	-	-	63 177,273
RESULTAT DE LA PERIODE		390 778,131	799 705,464	489 368,311	952 118,582	1 917 614,086

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
(Montants exprimés en dinars)

	<i>Période du 1/04</i>	<i>Période du 1/01</i>	<i>Période du 1/04</i>	<i>Période du 1/01</i>	<i>Année</i>
	<i>au 30/06/2012</i>	<i>au 30/06/2012</i>	<i>au 30/06/2011</i>	<i>au 30/06/2011</i>	<i>2011</i>
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	390 778,131	799 705,464	489 368,311	952 118,582	1 917 614,086
Résultat d'exploitation	397 480,870	804 693,087	491 566,897	956 554,297	1 867 818,827
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	(2 943,503)	(31 501,114)	(2 198,586)	(4 435,715)	(13 382,014)
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	(3 759,236)	26 513,491	-	-	63 177,273
DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES	(1 763 458,944)	(1 763 458,944)	(1 875 799,224)	(1 875 799,224)	(1 875 799,224)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	7 021 985,792	2 472 468,471	1 227 735,154	(1 108 325,175)	(5 836 134,860)
Souscriptions					
- Capital	13 465 922,660	17 837 006,430	8 976 757,746	17 552 070,553	29 946 103,889
- Régularisation des sommes non distribuables	(1 859,786)	(1 925,346)	(733,115)	(980,879)	2 385,013
- Régularisation des sommes distribuables	411 414,885	579 805,890	216 259,180	556 187,780	889 940,531
Rachats					
- Capital	(6 689 418,480)	(15 437 048,220)	(7 760 273,531)	(18 605 361,583)	(35 592 279,207)
- Régularisation des sommes non distribuables	4 544,165	4 707,909	649,055	837,873	(3 282,759)
- Régularisation des sommes distribuables	(168 617,652)	(510 078,192)	(204 924,181)	(611 078,919)	(1 079 002,327)
VARIATION DE L'ACTIF NET	5 649 304,979	1 508 714,991	(158 695,759)	(2 032 005,817)	(5 794 319,998)
ACTIF NET					
En début de période	48 230 189,297	52 370 779,285	56 291 789,225	58 165 099,283	58 165 099,283
En fin de période	53 879 494,276	53 879 494,276	56 133 093,466	56 133 093,466	52 370 779,285
NOMBRE D' ACTIONS					
En début de période	448 594	491 060	523 853	545 898	545 898
En fin de période	514 347	514 347	535 668	535 668	491 060
VALEUR LIQUIDATIVE	104,753	104,753	104,791	104,791	106,648
TAUX DE RENDEMENT	0,77%	1,59%	0,86%	1,72%	3,46%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
AU 30 JUIN 2012

NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE

INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV est une société d'investissement à capital variable régie par la loi n°2001- 83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du code des organismes de placement collectif. Elle a été créée le 05 Juin 1998 à l'initiative de la société « UIB » et a reçu l'agrément de Monsieur le Ministre des finances, en date du 03 Novembre 1997.

Elle a pour objet la gestion, au moyen de l'utilisation de ses fonds propres et à l'exclusion de toutes autres ressources, d'un portefeuille de valeurs mobilières à revenu fixe.

Ayant le statut de société d'investissement à capital variable, INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV bénéficie des avantages fiscaux prévus par la loi n°95-88 du 30 octobre 1995 dont notamment l'exonération de ses bénéfices annuels de l'impôt sur les sociétés. En revanche, les revenus qu'elle encaisse au titre de ses placements, sont soumis à une retenue à la source libératoire de 20%.

Le gestionnaire est l' « INTREMEDIAIRE INTERNATIONAL », le dépositaire étant l' « Union Internationale de Banques ».

NOTE 2 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30 juin 2012, sont établis conformément aux préconisations du système comptable et notamment les normes 16 à 18 relatives aux OPCVM, telles que approuvées par l'arrêté du ministre des finances du 22 Janvier 1999.

NOTE 3 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

Les états inclus dans les états financiers trimestriels 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 supportés par le gestionnaire.

Les intérêts sur les placements en obligations et bons et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

3.2-Évaluation des placements en obligations & valeurs assimilées

Les placements en obligations et valeurs similaires sont évalués à leur prix d'acquisition. La différence par rapport au prix de remboursement est répartie sur la période restant à courir et 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.

3.3-Evaluation des titres OPCVM

Les placements en titres OPCVM 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 la période.

3.4-Evaluation des autres placements

Les placements monétaires sont évalués à leur prix d'acquisition.

3.5-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 la période.

Note 4 : Portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève au 30 juin 2012 à D : 42.329.381,930 et se détaille ainsi :

Désignation du titre	Nombre de titres	coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2012	% Actif net
Obligations et valeurs assimilées		41 364 350,000	42 223 901,267	78,37%
Obligation de sociétés		34 303 450,000	35 116 058,392	65,18%
AIL 2009 /1	5 000	200 000,000	203 664,000	0,38%
AIL 2011/1	5 000	400 000,000	403 228,000	0,75%
AIL 2012-1	5 000	500 000,000	503 092,000	0,93%
AIL 2012-1	1 500	150 000,000	150 927,600	0,28%
AMENBANKES 2009	10 000	866 600,000	894 992,000	1,66%
AMENBANKES 2010	10 000	933 300,000	960 839,802	1,78%
ATL 2008	5 000	100 000,000	100 456,000	0,19%
ATL 2009	10 000	400 000,000	402 752,000	0,75%
ATL 2009/2	8 000	800 000,000	825 702,400	1,53%
ATL 2009/3	15 000	900 000,000	918 552,000	1,70%
ATL 2010/1	15 000	1 200 000,000	1 245 024,000	2,31%
ATL 2010/2	5 000	500 000,000	509 200,000	0,95%
ATL 2011	5 000	500 000,000	509 496,000	0,95%
ATL 2012-1	2 500	250 000,000	251 044,000	0,47%
ATLES 2008	5 000	500 000,000	517 416,000	0,96%
ATTIJARI LEAS 2011	10 000	1 000 000,000	1 022 296,000	1,90%
BH 2009	20 000	2 000 000,000	2 035 008,000	3,78%
BNA 2009	10 000	799 900,000	807 948,000	1,50%
BTE 2009	15 000	1 200 000,000	1 239 936,000	2,30%
BTE 2010	10 000	900 000,000	924 224,000	1,72%
BTE 2010	10 000	900 000,000	924 224,000	1,72%

BTE 2011 A	20 000	2 000 000,000	2 030 480,000	3,77%
BTE 2011 A	2 000	200 000,000	203 048,000	0,38%
BTK 2009 A	5 000	357 150,000	361 154,588	0,67%
BTK 2009 C	5 000	433 300,000	438 524,802	0,81%
CIL 2008/1	10 000	400 000,000	417 448,000	0,77%
CIL 2009/1	8 000	480 000,000	500 025,600	0,93%
CIL 2009/2	5 000	300 000,000	310 220,000	0,58%
CIL 2009/3	10 000	600 000,000	610 600,000	1,13%
CIL 2010/1	10 000	800 000,000	830 936,000	1,54%
CIL 2010/2	10 000	800 000,000	818 224,000	1,52%
CIL 2011/1	5 000	400 000,000	405 180,000	0,75%
CIL 2011/1	5 000	400 000,000	405 180,000	0,75%
CIL 2012/1	5 000	500 000,000	506 116,000	0,94%
PANOBE02007	1 000	60 000,000	60 700,800	0,11%
STB 2011	20 000	2 000 000,000	2 041 600,000	3,79%
TL 2007/1	1 500	30 000,000	30 796,800	0,06%
TL 2007/2	5 000	100 000,000	102 204,000	0,19%
TL 2008/1	3 000	60 000,000	60 009,600	0,11%
TL 2008/2	8 000	320 000,000	329 868,800	0,61%
TL 2008/3	5 000	200 000,000	204 432,000	0,38%
TL 2009/2	5 000	300 000,000	303 168,000	0,56%
TL 2010/1	10 000	600 000,000	602 024,000	1,12%
TL 2010/2	5 000	400 000,000	408 584,000	0,76%
TL 2011/1	10 000	800 000,000	801 648,000	1,49%
TL 2011/2	5 000	500 000,000	515 996,000	0,96%
TL 2012/1 CA	5 000	500 000,000	502 224,000	0,93%
TLSUB2009	3 000	180 000,000	186 223,200	0,35%
TLSUB2010	5 000	400 000,000	405 068,000	0,75%
UIB 2009/1 A	20 000	1 600 000,000	1 664 256,000	3,09%
UIB 2009/1 B	13 000	1 126 580,000	1 173 983,200	2,18%
UIB 2009/1 B	7 000	606 620,000	632 144,800	1,17%
UIB 2011/1 A	15 000	1 500 000,000	1 546 500,000	2,87%
UIB 2011/1 A	500	50 000,000	51 550,000	0,10%
UIB 2011/2	3 000	300 000,000	305 918,400	0,57%
Bons du trésor assimilables		7 060 900,000	7 107 842,875	13,19%
BTA 5%-03/2013 (4 ANS)	1 850	1 850 000,000	1 873 112,329	3,48%
BTA 5%-03/2013 (4 ANS)	1 000	999 000,000	1 012 094,725	1,88%
BTA 5%-03/2013 (4 ANS)	1 000	998 500,000	1 011 895,512	1,88%
BTA 5%-03/2013 (4 ANS)	1 000	999 000,000	1 012 076,346	1,88%
BTA 6,9-05/2022 (15 ANS)	2 000	2 214 400,000	2 198 663,963	4,08%
Titre OPCVM		107 307,380	105 480,663	0,20%
FINA O SICAV	1 033	107 307,380	105 480,663	0,20%
Total		41 471 657,380	42 329 381,930	78,56%
Total par rapport au total des actifs			77,92%	

Note 5 : Revenus du portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du premier avril au 30 juin 2012 à D : 425.643,061 contre D : 457.757,881 pour la même période de l'exercice précédent se détaillant ainsi :

	Trimestre 2 2012	Trimestre 2 2011
<u>Revenus des obligations</u>	<u>346 329,622</u>	<u>319 437,737</u>
- Intérêts	346 329,622	319 437,737
<u>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</u>	<u>75 891,439</u>	<u>138 320,144</u>
- Intérêts des BTA	75 891,439	138 320,144
<u>Revenus des OPCVM</u>	<u>3 422,000</u>	<u>-</u>
- Dividendes	3 422,000	-
TOTAL	425 643,061	457 757,881

Note 6 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du premier avril au 30 juin 2012 à D : 56.032,600 contre D : 126.424,624, pour la même période de l'exercice précédent, se détaillant ainsi :

	Trimestre 2 2012	Trimestre 2 2011
Intérêts des dépôts à vue	47 625,319	99 513,515
Intérêts des bons de trésor à court terme	8 407,281	26 911,109
TOTAL	56 032,600	126 424,624

Note 7 : Opérateurs créditeurs

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2012 à D : 62.590,994 contre D : 70.261,546 au 30/06/2011 et s'analyse comme suit :

	<u>30/06/2012</u>	<u>30/06/2011</u>
Gestionnaire	62 590,994	70 261,546
	<u>62 590,994</u>	<u>70 261,546</u>

Note 8 : Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2012 à D : 380.345,114 contre D : 485.911,942 au 30/06/2011 et s'analyse comme suit :

	<u>30/06/2012</u>	<u>30/06/2011</u>
Redevance du CMF	4 139,142	4 652,676
Dividendes à payer	346 743,124	471 479,512
Commissaire aux comptes	18 980,792	4 403,198
Autres opérateurs créditeurs	9 056,645	4 801,623
Retenue à la source	603,530	-
TCL	821,881	574,933
	<u>380 345,114</u>	<u>485 911,942</u>

Note 9 : Charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/04 au 30/06/2012 à D : 62.594,317 contre D : 70.261,546 pour la période allant du 01/04 au 30/06/2011 et se détaillent ainsi :

	<u>30/06/2012</u>	<u>30/06/2011</u>
Rémunération du gestionnaire	62 594,317	70 261,546
	<u>62 594,317</u>	<u>70 261,546</u>

Note 10 : Autres charges

Les autres charges s'élèvent pour la période allant du 01/04 au 30/06/2012 à D : 21.600,474 contre D : 22.354,062 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent ainsi

	<u>30/06/2012</u>	<u>30/06/2011</u>
Redevance du CMF	12 518,492	14 051,922
Commissaire aux comptes	3 490,396	3 822,000
Jetons de présence	2 094,274	1 832,338
TCL	1 246,609	1 246,609
Autres	2 250,703	1 401,193
	<u>21 600,474</u>	<u>22 354,062</u>

Note 11 : Capital

Les mouvements enregistrés sur le capital, au cours de la période allant du premier janvier au 30 juin 2012, se détaillent ainsi :

Capital au 31-12-2011

Montant	50 608 813,541
Nombre de titres	491 060
Nombre d'actionnaires	427

Souscriptions réalisées

Montant	17 837 006,430
Nombre de titres émis	173 074
Nombre d'actionnaires nouveaux	24

Rachats effectués

Montant	(15 437 048,220)
Nombre de titres rachetés	(149 787)
Nombre d'actionnaires sortants	(44)

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(31 501,114)
Plus (ou moins) values réalisées sur titres	26 513,491
Régularisation des sommes non distribuables	2 782,563

Capital au 30-06-2012

Montant	53 006 566,691
Nombre de titres	514 347
Nombre d'actionnaires	407