

Tunis le 2 novembre 2009

INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV
RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

SITUATION COMPTABLE ARRETEE
AU 30 SEPTEMBRE 2009

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^{er} janvier 2009 au 30 SEPTEMBRE 2009.

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 septembre 2009 et à obtenir de la direction, les informations jugées nécessaires en de telles circonstances.

Les comptes arrêtés au 30 septembre 2009 et présentés ci-joints font apparaître un total d'actif de 52 949 964 dinars

Parallèlement, les informations résumant la composition de l'actif laissant apparaître un actif net de 52 687 137 dinars pour 500 828 actions aboutissant à une valeur liquidative par action de 105,200 dinars.

A notre avis, la composition de l'actif net de L'INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV, arrêtée au 30 septembre 2009 est le résultat des opérations comptables arrêtées à fin septembre 2009. 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.

ORGA-AUDIT
LE COMMISSAIRE AUX COMPTES
BEN AFIA Med SALAH

Internationale Obligataire Sicav
Bilan arrêté au 30/09/2009
(En Dinars)

	Note	30/09/2009	30/09/2008	31/12/2008
Portefeuille-titres	3.1	32 314 432,096	25 084 152,577	26 080 100,655
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		2 057 898,366	1 018 480,000	1 030 890,000
Obligations et valeurs assimilées		30 256 533,730	24 065 672,577	25 049 210,655
Placements monétaires et disponibilités	3.3	20 634 716,953	14 626 592,099	12 848 491,137
Placements monétaires		10 160 809,070	1 298 917,706	4 803 393,075
Disponibilités		10 473 907,883	13 327 674,393	8 045 098,062
Créances d'exploitation		815,082	20 114,051	4 312,276
Autres actifs		0,000	0,000	0,000
TOTAL ACTIF		52 949 964,131	39 730 858,727	38 932 904,068
Operateurs créditeurs		63 572,697	48 373,035	529,549
Autres créditeurs divers		199 253,919	162 295,414	170 052,978
TOTAL PASSIF	3.6	262 826,616	210 668,449	170 582,527
CAPITAL	3.5	51 249 499,987	38 314 989,080	37 213 409,161
SOMMES DISTRIBUABLES		1 437 637,528	1 205 201,198	1 548 912,380
ACTIF NET		52 687 137,515	39 520 190,278	38 762 321,541
PASSIF ET ACTIF NET		52 949 964,131	39 730 858,727	38 932 904,068

Internationale Obligataire Sicav
Etat de résultat
(En Dinars)

	Note	Du 01/07 au 30/09/09	Du 01/01 au 30/09/09	Du 01/07 au 30/09/08	Du 01/01 au 30/09/08	31/12/2008
Revenus du portefeuille-titres	3.2	335 350,659	1 010 315,663	312 902,602	945 845,818	1 285 558,793
Dividendes		0,000	89 077,704	0,000	45 030,000	45 030,000
Revenus des obligations		335 350,659	921 237,959	312 902,602	900 815,818	1 240 528,793
Revenus des placements monétaires	3.4	179 315,592	575 671,504	136 194,944	500 833,098	613 741,355
Total des revenus des placements		514 666,251	1 585 987,167	449 097,546	1 446 678,916	1 899 300,148
Charges de gestion	3.7	63 572,697	193 355,826	48 373,035	160 693,685	210 107,816
REVENU NET DES PLACEMENTS		451 093,554	1 392 631,341	400 724,511	1 285 985,231	1 689 192,332
Autres produits		4,108	21,477	0,347	7,529	18,748
Autres charges		16 505,729	58 614,875	29 179,345	59 140,873	76 353,001
RESULTAT D'EXPLOITATION		434 591,933	1 334 037,943	371 545,513	1 226 851,887	1 612 858,079
Résultat distribuable exercice clos		0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Régl distribuable exercice clos		0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Régularisation du résultat d'exploitation		40 953,305	101 262,922	-21 627,457	-21 627,457	-63 922,294
Report à nouveau		0,000	2 336,663	0,000	-23,232	-23,405
SOMMES DISTRIBUABLES		475 545,238	1 437 637,528	349 918,056	1 205 201,198	1 548 912,380
Résultat distribuable exercice clos		0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Régl distribuable exercice clos		0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Régularisation du résultat d'exploitation		-40 953,305	-101 262,922	21 627,457	21 627,457	63 922,294
Report à nouveau		0,000	-2 336,663	0,000	23,232	23,405
Plus ou moins values potentielles		11 866,398	-56 984,375	12 050,000	-17 090,000	-9 133,352
Plus ou moins values réalisées		57 500,000	246 132,978	38 500,000	38 176,370	38 130,852
Frais de négociation		-677,562	-1 367,624	-2 453,167	-2 453,167	-2 453,167
RESULTAT NET DE LA PERIODE		503 280,769	1 521 818,922	419 642,346	1 245 485,090	1 639 402,412

Internationale Obligataire Sicav
Etat de variation de l'actif net
(En Dinars)

Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation	Du 01/07 au 30/09/09	Du 01/01 au 30/09/09	Du 01/07 au 30/09/08	Du 01/01 au 30/09/08	31/12/2008
opérations d'exploitation	503 280,769	1 521 818,922	419 642,346	1 245 485,090	1 639 402,412
Résultat d'exploitation	434 591,933	1 334 037,943	371 545,513	1 226 851,887	1 612 858,079
Variation des plus ou moins values potentielles	11 866,398	-56 984,375	12 050,000	-17 090,000	-9 133,352
Variation des plus ou moins values réalisées	57 500,000	246 132,978	38 500,000	38 176,370	38 130,852
Frais de négociation	-677,562	-1 367,624	-2 453,167	-2 453,167	-2 453,167
DISTRIBUTION DE DIVIDENDES	0,000	2 061 886,560	0,000	1 628 205,600	1 628 205,600
TRANSACTIONS SUR LA CAPITAL	1 295 539,621	14 464 883,612	1 415 514,675	-2 133 860,228	-3 285 646,287
Souscriptions	9 716 051,586	58 740 577,494	9 926 547,388	23 156 134,766	28 469 176,361
Capital	9 270 000,000	55 429 600,000	9 477 300,000	22 042 900,000	27 073 000,000
Régularisation des sommes non distribuables	212 199,095	1 187 028,172	184 208,527	423 782,150	522 920,882
Régularisation des sommes distribuables	233 852,491	539 121,646	265 038,861	364 872,570	548 675,433
Régularisation des sommes distribuables exercice clos	0,000	1 584 827,676	0,000	324 580,046	324 580,046
Rachats	8 420 511,965	44 275 693,882	8 511 032,713	25 289 994,994	31 754 822,648
Capital	8 045 300,000	41 836 400,000	8 124 900,000	24 125 200,000	30 243 300,000
Régularisation des sommes non distribuables	182 312,779	931 918,325	157 901,662	463 724,306	584 354,087
Régularisation des sommes distribuables	192 899,186	437 858,724	228 231,051	386 500,027	612 597,900
Régularisation des sommes distribuables exercice clos	0,000	1 069 516,833	0,000	314 570,661	314 570,661
VARIATION DE L'ACTIF NET	1 798 820,390	13 924 815,974	1 835 157,021	-2 516 580,738	-3 274 449,475
ACTIF NET					
En début d'exercice	50 888 317,125	38 762 321,541	37 685 033,257	42 036 771,016	42 036 771,016

En fin d'exercice	52 687 137,515	52 687 137,515	39 520 190,278	39 520 190,278	38 762 321,541
NOMBRE D' ACTIONS					
En début d'exercice	488 581	364 896	362 252	396 599	396 599
En fin d'exercice	500 828	500 828	375 776	375 776	364 896
VALEUR LIQUIDATIVE	105,200	105,200	105,169	105,169	106,228
TAUX DE RENDEMENT (annualisé)	4,013%	4,031%	4,383%	4,096%	4,071%

(*) L'Assemblée Générale Ordinaire du 08 Avril 2009 a décidé de distribuer un dividende de 4,240 net par action.

**NOTE RELATIVE A LA SITUATION
TRIMESTRIELLE PERIODE
DU 01.07.2009 AU 30.09.2009**

1. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS :

La situation trimestrielle arrêtée au 30.09.2009 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'arrêté, à leur valeur actuelle à la date du 30.09.2009. 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 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 30.09.2009 à 32,314,432.096 et se détaille ainsi :

Désignation du titre	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30.09.2009	% actif net	% du cap émetteur
ACTIONS, VALEURS ASSIMILEES ET DROITS RATTACHES					
Titres des OPCVM		2,082,747.302	2,057,898.366	4.04	
TES SICAV	10477	1,076,402.339	1,068,329.213	2.10	
SICAV L'EPARGNANT	9697	1,006,344.963	989,569.153	1.94	
OBLIGATIONS DE SOCIETES ET VALEURS ASSIMILEES					
Obligations de Sociétés		15,791,773.630	15,993,216.474	30.36	
AFRICA 2003 A 7ans 17/09/2003	3000	60,000.000	60,139.200	0.11	0.60
DJERBA AGHIR 2000 B 10 ans 01/04/2000	4000	50,323.630	51,513.674	0.10	1.24
AIL 2005 A 5 ans 15/08/2005	1500	30,000.000	30,200.400	0.06	0.30
AIL 2009/1 5 ans 23/02/2009	5000	500,000.000	515,672.000	0.98	5.16
E SUB AMEN BANK 2009 15 ans 30/09/09	10000	1,000,000.000	1,000,120.000	1.90	1.67
ATL 2008 5 ans 30/05/2008	5000	400,000.000	407,068.000	0.77	1.36
ATL 2009 5 ans 05/05/2009	10000	1,000,000.000	1,017,960.000	1.93	3.39
ATL 2009/2 7 ans 25/09/2009	8000	800,000.000	800,550.400	1.52	4.00

E.SUB ATL 2008 10 ans 22/08/2008	5000	500,000.000	502,428.000	0.95	3.35
BNA 2009 15 ans 07/04/2009	10000	1,000,000.000	1,020,952.000	1.94	2.04
BTE 2009 10 ans 15/09/2009	15000	1,500,000.000	1,502,760.000	2.85	3.01
CIL 2002/3 7 ans 31/03/2003	2000	40,000.000	41,209.600	0.08	0.34
CIL 2008/1 5 ans 29/08/2008	10000	800,000.000	803,760.000	1.53	5.36
CIL 2009/1 5 ans 20/07/2009	8000	800,000.000	807,040.000	1.53	4.04
CIL 2009/2 5 ans 15/09/2009	5000	500,000.000	500,944.000	0.95	2.50
PANOBOIS 2007 7ans 10/04/2008	1000	100,000.000	102,479.200	0.19	2.05
SELIMA CLUB 2002 B 7ans 19/06/2003	2000	40,000.000	40,683.200	0.08	0.68
SEPCM 2002 7ans 01/04/2003	5000	71,450.000	73,598.000	0.14	1.47
SKANES 2003 7ans 19/06/2003	1500	60,000.000	61,068.000	0.12	1.02
TUNISIE LEASING 2007-1 5 ans 27/12/2007	1500	120,000.000	124,753.200	0.24	0.83
TUNISIE LEASING 2007-2 5 ans 28/01/2008	5000	400,000.000	414,020.000	0.79	2.76
TUNISIE LEASING 2008-1 5 ans 30/06/2008	3000	240,000.000	243,180.000	0.46	1.62
TUNISIE LEASING 2008-2 5 ans 27/11/2008	8000	800,000.000	835,104.000	1.59	5.57
TUNISIE LEASING 2008-3 5 ans 27/01/2009	5000	500,000.000	517,596.000	0.98	3.45
E SUB TLG 2009 5 ans 25/09/2009	3000	300,000.000	300,223.200	0.57	1.50
UIB 2009/1 A 10 ans 17/07/2009	20000	2,000,000.000	2,017,488.000	3.83	2.02
UIB 2009/1 B 15 ans 17/07/2009	20000	2,000,000.000	2,018,320.000	3.83	2.02
UNIFACTOR 2005/1 5 ans 01/09/2005	5000	100,000.000	100,428.000	0.19	0.50
UTL 2004 7ans 31/03/2005	1000	60,000.000	61,693.600	0.12	0.62
WIFACK LEASING 2006/1 5ans 30/06/2006	500	20,000.000	20,264.800	0.04	0.41
Titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier		13,987,500.000	14,263,317.256	28.03	
BTA Mars 2012	5500	5,467,500.000	5,621,454.347	11.05	
BTA Juillet 2017	7000	5,464,500.000	5,535,229.447	10.88	
BTA Octobre 2013	1000	975,500.000	1,027,769.298	2.02	
BTA Avril 2010	2000	2,080,000.000	2,078,864.164	4.09	
TOTAL		31,862,020.932	32,314,432.096	62.43	

3.2 Note sur les revenus du portefeuille titres

Les revenus du portefeuille titres totalisent 335,350.659 du 01/07 au 30/09/2009 contre 312,902.602 pour la période du 01/07 au 30/09/2008

3ème TR 2009 3ème TR 2008

Revenus des obligations et valeurs assimilées**revenus des obligations**

intérêts 153,390.440 84,602.737

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

intérêts 181,960.219 228,299.865

TOTAL **335,350.659 312,902.602**

3.3 Note sur les placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2009 à 10,160,809.070

Désignation des titres	Date d'acquisition	Emetteur	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	% A.Net
Bons du trésor Court Terme				8,973,407.637	9,170,951.499	13.04
BTCT Ech 27/10/09	21/10/2008	ETAT	1000	948,487.387	986,664.134	1.87
BTCT Ech 27/10/09	21/10/2008	ETAT	1000	948,301.999	986,615.588	1.87
BTCT Ech 27/10/09	21/10/2008	ETAT	1000	948,672.846	986,712.694	1.87
BTCT Ech 27/10/09	28/10/2008	ETAT	1000	949,410.153	986,848.687	1.87
BTCT Ech 06/04/10	24/03/2009	ETAT	1000	959,692.898	975,654.700	1.85
BTCT Ech 06/04/10	24/03/2009	ETAT	1000	959,209.611	975,358.688	1.85
BTCT Ech 11/05/10	05/05/2009	ETAT	1000	958,986.032	971,834.746	1.84
BTCT Ech 07/09/10	23/09/2009	ETAT	400	384,350.528	384,626.530	0.73
BTCT Ech 12/10/10	29/09/2009	ETAT	2000	1,916,296.183	1,916,635.732	3.64
Certificat de dépôt				989,330.878	989,857.571	1.88
UIB Ech 22/01/2010	25/09/2009	UIB	1	989,330.878	989,857.571	1.88
TOTAL				9,962,738.515	10,160,809.070	14.92

3.4 Note sur les revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période du 01/07 au 30/09/2009 à 179,315.592 contre 136,194.944 pour la période du 01/07 au 30/09/2008

	3éme TR 2009	3éme TR 2008
Intérêts du compte à rendement optimum	103,025.263	104,759.425
Intérêts du certificat de dépôt	526.693	0.000
Intérêts des bons du trésor à court terme	66,436.781	30,730.285
Intérêts des billets de trésorerie	9,326.855	705.234
TOTAL	179,315.592	136,194.944

3.5 Note sur le capitalCapital au 31-12-2008

Montant	36,489,600.000
Nombre de titres	364,896
Nombre d'actionnaires	342

Souscriptions réalisées

Montant	55,429,600.000
Nombre de titres émis	554,296
Nombre d'actionnaires	54

Rachats effectués

Montant	41,836,400.000
Nombre de titres rachetés	418,364
Nombre d'actionnaires	28

Capital au 30/09/2009

Montant	50,082,800.000
Nombre de titres	500,828
Nombre d'actionnaires	368

Régularisation des sommes non distribuables 255,109.847

Résultat non distribuable 187,780.979

Résultat non distribuable exercice clos 723,809.161

Capital 51,249,499.987

3.6 Note sur le passifOpérateurs créditeurs

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2009 à 63,572.697 contre 48,373.035 au 30/09/2008 et se détaille comme suit :

Désignation	30/09/2009	30/09/2008
Rémunération du gestionnaire à payer	63,572.697	48,373.035
Rémunération du dépositaire à payer	0.000	0.000
Total	63,572.697	48,373.035

Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2009 à 199,253.919 contre 162,295.414 au 30/09/2008 et se détaille comme suit :

Désignation	30/09/2009	30/09/2008
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	6,020.960
Dividendes à payer sur exercice 2004	7,342.650	8,523.900
Dividendes à payer sur exercice 2005	14,251.725	15,460.830
Dividendes à payer sur exercice 2006	9,165.640	17,338.200
Dividendes à payer sur exercice 2007	51,346.800	76,814.160
Dividendes à payer sur exercice 2008	70,044.800	0.000
Redevance CMF à payer	4,179.961	3,262.540
Etat retenue à la source	1,535.294	0.000
Autres créditeurs	2,589.023	0.000
Charges à payer	15,098.517	16,034.675
Total	199,253.919	162,295.414

3.7 Note sur les charges de gestion

Le solde de ce poste s'élève pour la période du 01/07 au 30/09/2009 à 63,572.697 contre 48,373.035 pour la période du 01/07 au 30/09/2008

Désignation	3ème TR 2009	3ème TR 2008
Frais de gestion	63,572.697	48,373.035
Frais de dépositaire	0.000	0.000
Total	63,572.697	48,373.035

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.