

INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV**SITUATION TRIMESTRIELLE
ARRETEE AU 30 Septembre 2011****RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES
AU 30 SEPTEMBRE 2011**

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration réuni 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 juillet au 30 septembre 2011, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 56.538.609 , un actif net de D : 56.148.296 et un bénéfice de la période de D : 488.268.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société «INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV», comprenant le bilan au 30 septembre 2011, 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

5. 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

6. 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

7. 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 septembre 2011, 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.

Tunis, le 25 octobre 2011

FINOR
Mustapha MEDHIOUB

BILAN ARRETE AU 30 SEPTEMBRE 2011

ACTIF	Note	30/09/2011	30/09/2010	31/12/2010
Portefeuille-titres	4	<u>44 080 188,525</u>	<u>37 241 600,007</u>	<u>38 133 304,466</u>
Obligations et valeurs assimilées		44 080 188,525	37 241 600,007	38 133 304,466
Placements monétaires et disponibilités		<u>12 455 370,349</u>	<u>20 081 362,952</u>	<u>20 291 424,702</u>
Placements monétaires	5	1 936 165,565	10 747 537,770	8 842 111,792
Disponibilités		10 519 204,784	9 333 825,182	11 449 312,910
Autres actifs	(*)	<u>3 050,560</u>	<u>825,390</u>	<u>14 149,970</u>
TOTAL ACTIF		<u>56 538 609,434</u>	<u>57 323 788,349</u>	<u>58 438 879,138</u>
PASSIF				
Opérateurs créditeurs	8	70 882,748	73 384,766	74 600,544
Autres créditeurs divers	9	319 430,749	239 359,066	199 179,311
TOTAL PASSIF		<u>390 313,497</u>	<u>312 743,832</u>	<u>273 779,855</u>
ACTIF NET				
Capital	12	54 690 250,121	55 561 046,122	56 206 091,346
Sommes distribuables				
Sommes distribuables de l'exercice clos		317,113	1 081,969	1 081,969
Sommes distribuables de l'exercice en cours		1 457 728,703	1 448 916,426	1 957 925,968
ACTIF NET		<u>56 148 295,937</u>	<u>57 011 044,517</u>	<u>58 165 099,283</u>
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		<u>56 538 609,434</u>	<u>57 323 788,349</u>	<u>58 438 879,138</u>

(*) : Classés au 30 septembre 2010 parmi les créances d'exploitation.

ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars)

	<i>Note</i>	<i>Période du 01/07 au 30/09/2011</i>	<i>Période du 01/01 au 30/09/2011</i>	<i>Période du 01/07 au 30/09/2010</i>	<i>Période du 01/01 au 30/09/2010</i>	<i>Année 2010</i>
Revenus du portefeuille-titres	6	479 203,128	1 364 019,403	405 634,815	1 21 051,705	1 643 938,713
Revenus des obligations et valeurs assimilées		479 203,128	1 364 019,403	405 634,815	1 177 167,980	1 608 054,988
Revenus des titres OPCVM		-	-	-	35 883,725	35 883,725
Revenus des placements monétaires	7	99 179,128	360 884,405	185 359,808	481 027,931	659 177,893
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		578 382,256	1 724 903,808	590 994,623	1 694 079,636	2 303 116,606
Charges de gestion des placements	10	(70 882,748)	(218 381,052)	(73 384,766)	(217 519,427)	(292 119,971)
REVENU NET DES PLACEMENTS		507 499,508	1 506 522,756	517 609,857	1 476 560,209	2 010 996,635
Autres produits		-	-	0,083	4,192	5,341
Autres charges	11	(24 066,721)	(66 535,672)	(22 048,508)	(62 511,983)	(87 009,735)
RESULTAT D'EXPLOITATION		483 432,787	1 439 987,084	495 561,432	1 414 052,418	1 923 992,241
Régularisation du résultat d'exploitation		(10 256,155)	17 741,619	(40 546,283)	34 864,008	33 933,727
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		473 176,632	1 457 728,703	455 015,149	1 448 916,426	1 957 925,968
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		10 256,155	(17 741,619)	40 546,283	(34 864,008)	(33 933,727)
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		(5 892,452)	(10 328,167)	14 091,357	79 518,179	70 198,387
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur titres		10 727,273	10 727,273	(3 353,713)	(82 222,793)	176 212,207
Frais de négociation		-	-	-	-	(1 446,556)
RESULTAT DE LA PERIODE		488 267,608	1 440 386,190	506 299,076	1 411 347,804	2 168 956,279

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars)

	<i>Période du 1/07 au 30/09/2011</i>	<i>Période du 1/01 au 30/09/2011</i>	<i>Période du 1/07 au 30/09/2010</i>	<i>Période du 1/01 au 30/09/2010</i>	<i>Année 2010</i>
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT	488 267,608	1 440 386,190	506 299,076	1 411 347,804	2 168 956,279
DES OPERATIONS D'EXPLOITATION					
Résultat d'exploitation	483 432,787	1 439 987,084	495 561,432	1 414 052,418	1 923 992,241
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	(5 892,452)	(10 328,167)	14 091,357	79 518,179	70 198,387
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	10 727,273	10 727,273	(3 353,713)	(82 222,793)	176 212,207
Frais de négociation	-	-	-	-	(1 446,556)
DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES	-	(1 875 799,224)	-	(1 834 783,600)	(1 834 783,600)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	(473 065,137)	(1 581 390,312)	(1 652 455,939)	9 936 813,166	10 333 259,457
Souscriptions					
- Capital	5 631 143,012	23 183 213,565	5 366 500,000	42 833 800,000	53 924 800,000
- Régularisation des sommes non distribuables	17,112	(963,767)	134 928,268	1 081 631,432	1 386 362,765
- Régularisation des sommes distribuables	126 391,870	682 579,650	113 018,246	1 098 068,124	1 431 427,891
Rachats					
- Capital	(6 094 055,668)	(24 699 417,251)	(6 938 700,000)	(33 324 000,000)	(44 017 500,000)
- Régularisation des sommes non distribuables	89,249	927,122	(174 637,924)	(840 324,841)	(1 145 179,602)
- Régularisation des sommes distribuables	(136 650,712)	(747 729,631)	(153 564,529)	(912 361,549)	(1 246 651,597)
VARIATION DE L'ACTIF NET	15 202,471	(2 016 803,346)	(1 146 156,863)	9 513 377,370	10 667 432,136
ACTIF NET					
En début de période	56 133 093,466	58 165 099,283	58 157 201,380	47 497 667,147	47 497 667,147
En fin de période	56 148 295,937	56 148 295,937	57 011 044,517	57 011 044,517	58 165 099,283
NOMBRE D'ACTIONS					
En début de période	535 668	545 898	557 645	446 825	446 825
En fin de période	531 172	531 172	541 923	541 923	545 898
VALEUR LIQUIDATIVE	105,706	105,706	105,201	105,201	106,549
TAUX DE RENDEMENT	0,87%	2,58%	0,87%	2,51%	3,78%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**AU 30 SEPTEMBRE 2011****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' « INTERMEDIAIRE 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 septembre 2011, 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 septembre 2011 à D : 44.080.188,525 et se détaille ainsi :

Désignation du titre	Nombre de titres	coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2011	% Actif net
Obligations et valeurs assimilées		43 298 052,273	44 080 188,525	78,51%
Obligation de sociétés		29 164 925,000	29 621 700,271	52,76%
AIL 2009 /1	5 000	300 000,000	309 404,000	0,55%
AIL 2011/1	5 000	500 000,000	509 804,000	0,91%
AMEN BANK 2009	10 000	866 600,000	866 704,000	1,54%
AMEN BANK 2010	10 000	933 300,000	936 694,310	1,67%
ATL 2008	5 000	200 000,000	203 524,000	0,36%
ATL 2009	10 000	600 000,000	610 744,000	1,09%
ATL 2009/2	8 000	800 000,000	800 550,400	1,43%
ATL 2009/3	15 000	1 200 000,000	1 237 068,000	2,20%
ATL 2010/1	15 000	1 200 000,000	1 207 296,000	2,15%
ATL 2010/2	5 000	500 000,000	516 620,000	0,92%
ATL SUB 2008	5 000	500 000,000	502 628,000	0,90%
BH 2009	20 000	2 000 000,000	2 063 840,000	3,68%
BNA 2009	10 000	866 600,000	884 704,000	1,58%
BTE 2009	15 000	1 200 000,000	1 202 208,000	2,14%
BTE 2010	20 000	1 800 000,000	1 802 880,000	3,21%
BTK 2009 A	5 000	428 575,000	438 797,825	0,78%
BTK 2009 C	5 000	466 650,000	478 447,654	0,85%
CIL 2008/1	10 000	400 000,000	401 872,000	0,72%
CIL 2009/1	8 000	480 000,000	484 211,200	0,86%
CIL 2009/2	5 000	300 000,000	300 564,000	0,54%
CIL 2009/3	10 000	800 000,000	822 552,000	1,46%
CIL 2010/1	10 000	800 000,000	805 784,000	1,44%
CIL 2010/2	10 000	1 000 000,000	1 038 312,000	1,85%
CIL 2011/1	10 000	1 000 000,000	1 026 312,000	1,83%
PANOBE02007	1 000	80 000,000	81 977,600	0,15%
TL 2007/1	1 500	60 000,000	62 376,000	0,11%
TL 2007/2	5 000	200 000,000	207 008,000	0,37%
TL 2008/1	3 000	120 000,000	121 586,400	0,22%
TL 2008/2	8 000	480 000,000	501 062,400	0,89%
TL 2008/3	5 000	300 000,000	310 556,000	0,55%

TL 2009/2	5 000	400 000,000	408 336,000	0,73%
TL 2010/1	10 000	800 000,000	810 936,000	1,44%
TL 2010/2	5 000	500 000,000	518 348,000	0,92%
TL 2011/1	10 000	1 000 000,000	1 013 376,000	1,80%
TL 2011/2	5 000	500 000,000	500 978,082	0,89%
TLSUB2009	3 000	180 000,000	180 134,400	0,32%
TLSUB2010	5 000	500 000,000	513 228,000	0,91%
UIB 2009/1 A	20 000	1 600 000,000	1 613 952,000	2,87%
UIB 2009/1 B	20 000	1 733 200,000	1 749 040,000	3,12%
UIB 2011/1 A	15 500	1 550 000,000	1 556 720,800	2,77%
UTL 2004	1 000	20 000,000	20 563,200	0,04%
Bons du trésor assimilables		14 133 127,273	14 458 488,254	25,75%
BTA 03/2012	4 700	4 672 227,273	4 819 942,914	8,58%
BTA 03/2013	5 000	4 996 500,000	5 120 837,817	9,12%
BTA 07/2017	2 250	2 250 000,000	2 277 312,427	4,06%
BTA 05/2022	2 000	2 214 400,000	2 240 395,096	3,99%
Total		43 298 052,273	44 080 188,525	78,51%

Note 5 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 30 septembre 2011 à D : 1.936.165,565 , se détaillant comme suit :

		Garant	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2011	% actif net
BT HL	du 14/07/2010 à 5,2%	pour 90 jours	0	0	0,00%
<u>Bon de trésor à court terme</u>			1 907 604,573	1 936 165,565	3,45%
-					
BTC au 29/05/2012 acquis le 17/05/2011			954 633,686	974,676	1,73%
BTC au 24/04/2012 acquis le 26/04/2011			952 970,887	190,889	1,72%
TOTAL			1 907 604,573	1 936 165,565	3,45%

Note 6 : Revenus du portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du premier juillet au 30 septembre 2011 à D : 479.203,128 contre D : 405.634,815 pour la même période de l'exercice précédent se détaillant ainsi :

	Trimestre 3 2011	Trimestre 3 2010
<u>Revenus des obligations</u>	<u>311</u> <u>990,210</u>	<u>267</u> <u>078,982</u>
-	311	267
- Intérêts	990,210	078,982
<u>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</u>	<u>167</u> <u>212,918</u>	<u>138</u> <u>555,833</u>
-	167	138
- Intérêts des BTA	212,918	555,833
TOTAL	479 203,128	405 634,815

Note 7 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du premier juillet au 30 septembre 2011 à D : 99.179,128 , contre 359,808 pour la même période de l'exercice précédent, se détaillant ainsi :

	Trimestre 3 2011	Trimestre 3 2010
ets des dépôts à vue	81 244,663	78 352,314
ets des bons de trésor à court terme	17 934,465	93 510,924
ets des billets de trésorerie	-	13 496,570
TOTAL	99 179,128	185 359,808

Note 8 : Opérateurs créditeurs

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2011 à D : 70.882,748 , contre D : 73.384,766 au 30/09/2010 et s'analyse comme suit :

	<u>30/09/2011</u>	<u>30/09/2010</u>
Gestionnaire	70 882,748	73 384,766
TOTAL	70 882,748	73 384,766

Note 9 : Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2011 à D : 319.430,749 , contre D : 239.359,066 au 30/09/2010 et s'analyse comme suit

	<u>30/09/2011</u>	<u>30/09/2010</u>
Redevance du CMF	4 599,675	4 720,258
Dividendes à payer	297 780,220	223 705,284
Commissaire aux comptes	8 267,198	8 498,384
Autres opérateurs créditeurs	8 016,831	2 226,089
Retenue à la source	70,588	70,588
TCL	696,237	138,463
TOTAL	<u>319 430,749</u>	<u>239 359,066</u>

Note 10 : Charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/07 au 30/09/2011 à D : 70.882,748 , contre D : 73.384,766 pour la période allant du 01/07 au 30/09/2010 et se détaillent ainsi :

	<u>30/09/2011</u>	<u>30/09/2010</u>
Rémunération du gestionnaire	70 882,748	73 384,766
TOTAL	<u>70 882,748</u>	<u>73 384,766</u>

Note 11 : Autres charges

Les autres charges s'élèvent pour la période allant du 01/07 au 30/09/2011 à D : 24.066,721 contre D : 22.048,508 pour la période de l'exercice précédent, et se détaillent ainsi

	<u>30/09/2011</u>	<u>30/09/2010</u>
Redevance du CMF	14 176,097	14 676,520
Commissaire aux comptes	3 864,000	3 501,612
Jetons de présence	2 544,168	1 529,040
TCL	1 260,308	1 058,644
Autres	2 222,148	1 282,692
TOTAL	<u>24 066,721</u>	<u>22 048,508</u>

Note 12 : Capital

Les mouvements enregistrés sur le capital, au cours de la période allant du premier janvier au 30 septembre 2011, se détaillent ainsi :

Capital au 31-12-2010

Montant	56 206 091,346
Nombre de titres	545 898
Nombre d'actionnaires	411

Souscriptions réalisées

Montant	23 183 213,565
Nombre de titres émis	225 165
Nombre d'actionnaires nouveaux	52

Rachats effectués

Montant	(24 699 417,251)
Nombre de titres rachetés	(239 891)
Nombre d'actionnaires sortants	(40)

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(10 328,167)
Plus (ou moins) values réalisées sur titres	10 727,273
Régularisation des sommes non distribuables	(36,645)

Capital au 30-09-2011

Montant	54 690 250,121
Nombre de titres	531 172
Nombre d'actionnaires	423