

INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2012

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 2012

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 2012, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 52.614.144, un actif net de D 52.230.872 et un bénéfice de la période de D : 396.386.

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

Tunis, le 23 octobre 2012

Le commissaire aux comptes :

FINOR

Mustapha MEDHIOUB

BILAN ARRETE AU 30 SEPTEMBRE 2012

(Montants exprimés en dinars)

ACTIF	Note	30/09/2012	30/09/2011	31/12/2011
Portefeuille-titres	4	42 011 548,863	44 080 188,525	41 758 183,819
Obligations et valeurs assimilées		41 905 272,790	44 080 188,525	41 758 183,819
Titres OPCVM		106 276,073	-	
Placements monétaires et disponibilités		10 596 188,820	12 455 370,349	10 931 059,883
Placements monétaires		-	1 936 165,565	1 954 523,590
Disponibilités		10 596 188,820	10 519 204,784	8 976 536,293
Autres actifs		6 406,304	3 050,560	5 604,140
TOTAL ACTIF		52 614 143,987	56 538 609,434	52 694 847,842
PASSIF				
Opérateurs créateurs	7	64 759,777	70 882,748	68 098,758
Autres créateurs divers	8	318 511,844	319 430,749	255 969,799
TOTAL PASSIF		383 271,621	390 313,497	324 068,557
				39 270,396
ACTIF NET				
Capital	11	50 987 115,925	54 690 250,121	50 608 813,541
Sommes distribuables				
Sommes distribuables de l'exercice clos		42,786	317,113	293,168
Sommes distribuables de l'exercice en cours		1 243 713,655	1 457 728,703	1 761 672,576
ACTIF NET		52 230 872,366	56 148 295,937	52 370 779,285
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		52 614 143,987	56 538 609,434	52 694 847,842

ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars)

	<i>Note</i>	<i>Période du 01/07 au 30/09/2012</i>	<i>Période du 01/01 au 30/09/2012</i>	<i>Période du 01/07 au 30/09/2011</i>	<i>Période du 01/01 au 30/09/2011</i>	<i>Année 2011</i>
Revenus du portefeuille-titres	5	417 141,937	1 303 847,228	479 203,128	1 364 019,403	1 813 349,097
Revenus des obligations et valeurs assimilées		417 141,937	1 300 425,228	479 203,128	1 364 019,403	1 813 349,097
Revenus des titres OPCVM		-	3 422	-	-	-
Revenus des placements monétaires	6	69 504,029	166 427,376	99 179,128	360 884,405	429 514,837
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		486 645,966	1 470 274,604	578 382,256	1 724 903,808	2 242 863,934
Charges de gestion des placements	9	(64 759,777)	(200 405,680)	(70 882,748)	(218 381,052)	(286 479,810)
REVENU NET DES PLACEMENTS		421 886,189	1 269 868,924	507 499,508	1 506 522,756	1 956 384,124
Autres charges	10	(22 136,017)	(65 425,665)	(24 066,721)	(66 535,672)	(88 565,297)
RESULTAT D'EXPLOITATION		399 750,172	1 204 443,259	483 432,787	1 439 987,084	1 867 818,827
Régularisation du résultat d'exploitation		(28 775,894)	39 270,396	(10 256,155)	17 741,619	(106 146,251)
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		370 974,278	1 243 713,655	473 176,632	1 457 728,703	1 761 672,576
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		28 775,894	(39 270,396)	10 256,155	(17 741,619)	106 146,251
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		(3 364,604)	(34 865,718)	(5 892,452)	(10 328,167)	(13 382,014)
Plus (ou moins) values réalisées sur titres		-	26 513,491	10 727,273	10 727,273	63 177,273
RESULTAT DE LA PERIODE		396 385,568	1 196 091,032	488 267,608	1 440 386,190	1 917 614,086

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars)

	<i>Période du 1/07 au 30/09/2012</i>	<i>Période du 1/01 au 30/09/2012</i>	<i>Période du 1/07 au 30/09/2011</i>	<i>Période du 1/01 au 30/09/2011</i>	<i>Année 2011</i>
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT	396 385,568	1 196 091,032	488 267,608	1 440 386,190	1 917 614,086
DES OPERATIONS D'EXPLOITATION					
Résultat d'exploitation	399 750,172	1 204 443,259	483 432,787	1 439 987,084	1 867 818,827
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(3 364,604)	(34 865,718)	(5 892,452)	(10 328,167)	(13 382,014)
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	-	26 513,491	10 727,273	10 727,273	63 177,273
DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES	-	(1 763 458,944)	-	(1 875 799,224)	(1 875 799,224)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	(2 045 007,478)	427 460,993	(473 065,137)	(1 581 390,312)	(5 836 134,860)
Souscriptions					
- Capital	5 907 914,510	23 744 920,940	5 631 143,012	23 183 213,565	29 946 103,889
- Régularisation des sommes non distribuables	(131,373)	(2 056,719)	17,112	(963,767)	2 385,013
- Régularisation des sommes distribuables	124 754,178	704 560,068	126 391,870	682 579,650	889 940,531
Rachats					
- Capital	(7 924 180,340)	(23 361 228,560)	(6 094 055,668)	(24 699 417,251)	(35 592 279,207)
- Régularisation des sommes non distribuables	311,041	5 018,950	89,249	927,122	(3 282,759)
- Régularisation des sommes distribuables	(153 675,494)	(663 753,686)	(136 650,712)	(747 729,631)	(1 079 002,327)
VARIATION DE L'ACTIF NET	(1 648 621,910)	(139 906,919)	15 202,471	(2 016 803,346)	(5 794 319,998)
ACTIF NET					
En début de période	53 879 494,276	52 370 779,285	56 133 093,466	58 165 099,283	58 165 099,283
En fin de période	52 230 872,366	52 230 872,366	56 148 295,937	56 148 295,937	52 370 779,285
NOMBRE D'ACTIONS					
En début de période	514 347	491 060	535 668	545 898	545 898
En fin de période	494 783	494 783	531 172	531 172	491 060
VALEUR LIQUIDATIVE	105,563	105,563	105,706	105,706	106,648
TAUX DE RENDEMENT	0,77%	2,35%	0,87%	2,58%	3,46%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
AU 30 SEPTEMBRE 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 septembre 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 septembre 2012 à D : 42.011.548,863 et se détaille ainsi :

Désignation du titre	Nombre de titres	coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2012	% Actif net
Obligations et valeurs assimilées		41 212 550,000	41 905 272,790	80,23%
Obligation de sociétés		34 151 650,000	34 724 859,257	66,48%
AIL 2009 /1	5 000	200 000,000	206 280,000	0,39%
AIL 2011/1	5 000	400 000,000	407 864,000	0,78%
AIL 2012-1	5 000	500 000,000	509 140,000	0,97%
AIL 2012-1	1 500	150 000,000	152 742,000	0,29%
AMEN BANK 2009	10 000	799 900,000	799 996,000	1,53%
AMEN BANK 2010	10 000	866 600,000	869 152,000	1,66%
AMEN BANK 2012	20 000	2 000 000,000	2 001 254,857	3,83%
ATL 2008	5 000	100 000,000	101 768,000	0,19%
ATL 2009	10 000	400 000,000	407 184,000	0,78%
ATL 2009/2	8 000	640 000,000	640 441,600	1,23%
ATL 2009/3	15 000	900 000,000	927 828,000	1,78%
ATL 2010/1	15 000	900 000,000	905 484,000	1,73%
ATL 2010/2	5 000	500 000,000	513 512,000	0,98%
ATL 2011	5 000	500 000,000	515 780,000	0,99%
ATL 2012-1	2 500	250 000,000	254 144,000	0,49%
ATLES 2008	5 000	500 000,000	502 184,000	0,96%
ATTIJARI LEAS 2011	10 000	1 000 000,000	1 034 360,000	1,98%
BH 2009	20 000	2 000 000,000	2 051 456,000	3,93%
BNA 2009	10 000	799 900,000	816 660,000	1,56%
BTE 2009	15 000	1 050 000,000	1 051 932,000	2,01%
BTE 2010	20 000	1 600 000,000	1 602 048,000	3,07%

BTE 2011 A	20 000	2 000 000,000	2 049 104,000	3,92%
BTE 2011 A	200	200 000,000	204 910,400	0,39%
BTK 2009 A	5 000	357 150,000	363 922,000	0,70%
BTK 2009 C	5 000	433 300,000	442 136,000	0,85%
CIL 2008/1	10 000	200 000,000	200 944,000	0,38%
CIL 2009/1	8 000	320 000,000	322 816,000	0,62%
CIL 2009/2	5 000	200 000,000	200 376,000	0,38%
CIL 2009/3	10 000	600 000,000	616 936,000	1,18%
CIL 2010/1	10 000	600 000,000	604 352,000	1,16%
CIL 2010/2	10 000	800 000,000	824 632,000	1,58%
CIL 2011/1	10 000	800 000,000	816 936,000	1,56%
CIL 2012/1	5 000	500 000,000	512 164,000	0,98%
PANOBE02007	1 000	60 000,000	61 487,200	0,12%
STB 2011	20 000	2 000 000,000	2 066 128,000	3,96%
TL 2007/1	1 500	30 000,000	31 189,200	0,06%
TL 2007/2	5 000	100 000,000	103 508,000	0,20%
TL 2008/1	3 000	60 000,000	60 794,400	0,12%
TL 2008/2	8 000	320 000,000	334 048,000	0,64%
TL 2008/3	5 000	200 000,000	207 048,000	0,40%
TL 2009/2	5 000	300 000,000	306 268,000	0,59%
TL 2010/1	10 000	600 000,000	608 224,000	1,16%
TL 2010/2	5 000	400 000,000	411 796,000	0,79%
TL 2011/1	10 000	800 000,000	808 680,000	1,55%
TL 2011/2	5 000	500 000,000	521 980,000	1,00%
TL 2012/1 CA	5 000	500 000,000	508 424,000	0,97%
TL SUB 2009	3 000	120 000,000	120 088,800	0,23%
TLSUB2010	5 000	400 000,000	408 648,000	0,78%
UIB 2009/1 A	20 000	1 400 000,000	1 412 240,000	2,70%
UIB 2009/1 B	20 000	1 599 800,000	1 614 456,000	3,09%
UIB 2011/1 A	15 500	1 395 000,000	1 399 935,200	2,68%
UIB 2011/2	3 000	300 000,000	309 477,600	0,59%
Bons du trésor assimilables		7 060 900,000	7 180 413,533	13,75%
BTA 03/2013	1 850	1 850 000,000	1 891 764,384	3,62%
BTA 03/2013	1 000	999 000,000	1 022 321,799	1,96%
BTA 03/2013	1 000	998 500,000	1 022 195,027	1,96%
BTA 03/2013	1 000	999 000,000	1 022 310,103	1,96%
BTA 05/2022	2 000	2 214 400,000	2 221 822,220	4,25%
Titre OPCVM		107 307,380	106 276,073	0,20%
FINA O SICAV	1 033	107 307,380	106 276,073	0,20%
Total		41 319 857,380	42 011 548,863	80,43%
Total par rapport au total des actifs				79,85%

Note 5 : Revenus du portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du premier juillet au 30 septembre 2012 à D : 417.141,937 contre D : 479.203,128 pour la même période de l'exercice précédent se détaillant ainsi :

	Trimestre 3 2012	Trimestre 3 2011
<u>Revenus des obligations</u>	<u>340 416,457</u>	<u>311 990,210</u>
- Intérêts	340 416,457	311 990,210
<u>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</u>	<u>76 725,480</u>	<u>167 212,918</u>
- Intérêts des BTA	76 725,480	167 212,918
TOTAL	417 141,937	479 203,128

Note 6 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du premier juillet au 30 septembre 2012 à D : 69.504,029 , contre D : 99.179,128 pour la même période de l'exercice précédent, se détaillant ainsi :

	Trimestre 3 2012	Trimestre 3 2011
- Intérêts des dépôts à vue	69 504,029	81 244,663
- Intérêts des bons de trésor à court terme	-	17 934,465
TOTAL	69 504,029	99 179,128

Note 7 : Opérateurs créditeurs

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2012 à D : 64.759,777 , contre D : 70.882,748 au 30/09/2011 et s'analyse comme suit :

	30/09/2012	30/09/2011
Gestionnaire	64 759,777	70 882,748
TOTAL	64 759,777	70 882,748

Note 8 : Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2012 à D : 318.511,844 , contre D : 319.430,749 au 30/09/2011 et s'analyse comme suit :

	<u>30/09/2012</u>	<u>30/09/2011</u>
Redevance du CMF	4 100,325	4 599,675
Dividendes à payer Commissaire aux comptes	295 283,630	297 780,220
Autres opérateurs créditeurs	6 697,840	8 267,198
Retenue à la source	11 309,536	8 016,831
TCL	0,001	70,588
TOTAL	1 120,512	696,237
	318 511,844	319 430,749

Note 9 : Charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/07 au 30/09/2012 à D : 64.759,777 , contre D : 70.882,748 pour la période allant du 01/07 au 30/09/2011 et se détaillent ainsi :

	<u>30/09/2012</u>	<u>30/09/2011</u>
Rémunération du gestionnaire	64 759,777	70 882,748
TOTAL	64 759,777	70 882,748

Note 10 : Autres charges

Les autres charges s'élèvent pour la période allant du 01/07 au 30/09/2012 à D : 22.136,017 contre D : 24.066,721 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent ainsi

	<u>30/09/2012</u>	<u>30/09/2011</u>
Redevance du CMF	12 951,562	14 176,097
Commissaire aux comptes	3 528,752	3 864,000
Jetons de présence	2 117,288	2 544,168
TCL	1 260,308	1 260,308
Autres	2 278,107	2 222,148
TOTAL	22 136,017	24 066,721

Note 11 : Capital

Les mouvements enregistrés sur le capital, au cours de la période allant du premier janvier au 30 septembre 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	23 744 920,940
Nombre de titres émis	230 399
Nombre d'actionnaires nouveaux	41

Rachats effectués

Montant	(23 361 228,560)
Nombre de titres rachetés	(226 676)
Nombre d'actionnaires sortants	(57)

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(34 865,718)
Plus (ou moins) values réalisées sur titres	26 513,491
Régularisation des sommes non distribuables	2 962,231

Capital au 30-09-2012

Montant	50 987 115,925
Nombre de titres	494 783
Nombre d'actionnaires	411