

INTERNATIONALE OBLIGATAIRE-SICAV
SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 MARS 2012

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS
TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 MARS 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 janvier au 31 mars 2012, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 48.543.657, un actif net de D : 48.230.189 et un bénéfice de la période de D : 408.927.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société «INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV», comprenant le bilan au 31 mars 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 31 mars 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 emplois en titres émis par « ATL », « BTE » et « UIB » représentent, respectivement, à la clôture de la période 11,02%, 10,94% et 11,04% de l'actif net, se situant ainsi au-dessus du seuil de 10% fixé par l'article 29 du code des organismes de placement collectif,

Par ailleurs, les disponibilités et placements monétaires représentent à la clôture de la période 13,98% du total des actifs, se situant ainsi au-dessous du seuil de 20% fixé par l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001.

Tunis, le 26 avril 2012

FINOR
Mustapha MEDHIOUB

BILAN ARRETE AU 31 MARS 2012

(Montants exprimés en dinars)

ACTIF	Note	31/03/2012	31/03/2011	31/12/2011
Portefeuille-titres	4	<u>41 749 517,450</u>	<u>38 913 200,880</u>	<u>41 758 183,819</u>
Obligations et valeurs assimilées		41 644 804,450	38 913 200,880	41 758 183,819
OPCVM		104 713,000	-	
Placements monétaires et disponibilités		<u>6 787 735,072</u>	<u>17 599 867,231</u>	<u>10 931 059,883</u>
Placements monétaires	5	1 973 113,633	7 918 987,635	1 954 523,590
Disponibilités		4 814 621,439	9 680 879,596	8 976 536,293
Autres actifs		<u>6 404,695</u>	<u>2 051,340</u>	<u>5 604,140</u>
TOTAL ACTIF		<u>48 543 657,217</u>	<u>56 515 119,451</u>	<u>52 694 847,842</u>
PASSIF				
Opérateurs créditeurs	8	73 051,586	34 015,016	68 098,758
Autres créditeurs divers	9	240 416,334	189 315,210	255 969,799
TOTAL PASSIF		<u>313 467,920</u>	<u>223 330,226</u>	<u>324 068,557</u>
ACTIF NET				
Capital	12	46 234 080,871	53 934 020,026	50 608 813,541
Sommes distribuables				
Sommes distribuables de l'exercice clos		1 612 109,378	1 879 897,314	293,168
Sommes distribuables de l'exercice en cours		383 999,048	477 871,885	1 761 672,576
ACTIF NET		<u>48 230 189,297</u>	<u>56 291 789,225</u>	<u>52 370 779,285</u>
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		<u>48 543 657,217</u>	<u>56 515 119,451</u>	<u>52 694 847,842</u>

ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars)

	<i>Note</i>	<i>Période du 01/01 au 31/03/2012</i>	<i>Période du 01/01 au 31/03/2011</i>	<i>Année 2011</i>
Revenus du portefeuille-titres	6	461 062,230	427 058,394	1 813 349,097
Revenus des obligations et valeurs assimilées		461 062,230	427 058,394	1 813 349,097
Revenus des placements monétaires	7	40 890,747	135 280,653	429 514,837
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		501 952,977	562 339,047	2 242 863,934
Charges de gestion des placements	10	(73 051,586)	(77 236,758)	(286 479,810)
REVENU NET DES PLACEMENTS		428 901,391	485 102,289	1 956 384,124
Autres charges	11	(21 689,174)	(20 114,889)	(88 565,297)
RESULTAT D'EXPLOITATION		407 212,217	464 987,400	1 867 818,827
Régularisation du résultat d'exploitation		(23 213,169)	12 884,485	(106 146,251)
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		383 999,048	477 871,885	1 761 672,576
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		23 213,169	(12 884,485)	106 146,251
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		(28 557,611)	(2 237,129)	(13 382,014)
Plus (ou moins) values réalisées sur titres		30 272,727	-	63 177,273
RESULTAT DE LA PERIODE		408 927,333	462 750,271	1 917 614,086

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars)

	<i>Période du 1/01 au 31/03/2012</i>	<i>Période du 1/01 au 31/03/2011</i>	<i>Année 2011</i>
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT	408 927,333	462 750,271	1 917 614,086
DES OPERATIONS D'EXPLOITATION			
Résultat d'exploitation	407 212,217	464 987,400	1 867 818,827
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(28 557,611)	(2 237,129)	(13 382,014)
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	30 272,727	-	63 177,273
DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES	-	-	(1 875 799,224)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	(4 549 517,321)	(2 336 060,329)	(5 836 134,860)
Souscriptions			
- Capital	4 371 083,770	8 575 312,807	29 946 103,889
- Régularisation des sommes non distribuables	(65,560)	(247,764)	2 385,013
- Régularisation des sommes distribuables	168 391,005	339 928,600	889 940,531
Rachats			
- Capital	(8 747 629,740)	(10 845 088,052)	(35 592 279,207)
- Régularisation des sommes non distribuables	163,744	188,818	(3 282,759)
- Régularisation des sommes distribuables	(341 460,540)	(406 154,738)	(1 079 002,327)
VARIATION DE L'ACTIF NET	(4 140 589,988)	(1 873 310,058)	(5 794 319,998)
ACTIF NET			
En début de période	52 370 779,285	58 165 099,283	58 165 099,283
En fin de période	48 230 189,297	56 291 789,225	52 370 779,285
NOMBRE D'ACTIONS			
En début de période	491 060	545 898	545 898
En fin de période	448 594	523 853	491 060
VALEUR LIQUIDATIVE	107,514	107,457	106,648
TAUX DE RENDEMENT	0,81%	0,85%	3,46%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 31 MARS 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' « 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 31 mars 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 31 mars 2012 à D : 41.749.517,450 et se détaille ainsi :

Désignation du titre	Nombre de titres	coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2012	% Actif net
<u>Obligations et valeurs assimilées</u>		40 911 050,000	41 644 804,450	86,35%
Obligation de sociétés		33 850 150,000	34 498 040,953	71,53%
AIL 2009 /1	5 000	200 000,000	201 080,000	0,42%
AIL 2011/1	5 000	500 000,000	521 304,000	1,08%
AMENBANKES 2009	10 000	866 600,000	885 592,000	1,84%
AMENBANKES 2010	10 000	933 300,000	953 567,307	1,98%
ATL 2008	5 000	200 000,000	208 724,000	0,43%
ATL 2009	10 000	600 000,000	623 944,000	1,29%
ATL 2009/2	8 000	800 000,000	817 350,400	1,69%
ATL 2009/3	15 000	900 000,000	909 372,000	1,89%
ATL 2010/1	15 000	1 200 000,000	1 232 496,000	2,56%
ATL 2010/2	5 000	500 000,000	504 872,000	1,05%
ATL 2011	5 000	500 000,000	503 280,000	1,04%
ATLES 2008	5 000	500 000,000	512 896,000	1,06%
ATTIJARI LEAS 2011	10 000	1 000 000,000	1 010 360,000	2,09%
BH 2009	20 000	2 000 000,000	2 018 464,000	4,19%
BNA 2009	10 000	866 600,000	903 424,000	1,87%
BTE 2009	15 000	1 200 000,000	1 227 408,000	2,54%
BTE 2010	10 000	900 000,000	917 408,000	1,90%
BTE 2010	10 000	900 000,000	917 408,000	1,90%
BTE 2011 A	20 000	2 000 000,000	2 011 568,000	4,17%
BTE 2011 A	2 000	200 000,000	201 156,800	0,42%

BTK 2009 A	5 000	357 150,000	358 318,940	0,74%
BTK 2009 C	5 000	433 300,000	434 828,306	0,90%
CIL 2008/1	10 000	400 000,000	412 272,000	0,85%
CIL 2009/1	8 000	480 000,000	494 771,200	1,03%
CIL 2009/2	5 000	300 000,000	307 012,000	0,64%
CIL 2009/3	10 000	600 000,000	604 336,000	1,25%
CIL 2010/1	10 000	800 000,000	822 584,000	1,71%
CIL 2010/2	10 000	800 000,000	811 912,000	1,68%
CIL 2011/1	5 000	400 000,000	401 828,000	0,83%
CIL 2011/1	5 000	400 000,000	401 828,000	0,83%
CIL 2012/1	5 000	500 000,000	500 132,000	1,04%
PANOBE02007	1 000	80 000,000	84 057,600	0,17%
STB 2011	20 000	2 000 000,000	2 017 328,000	4,18%
TL 2007/1	1 500	30 000,000	30 409,200	0,06%
TL 2007/2	5 000	100 000,000	100 908,000	0,21%
TL 2008/1	3 000	120 000,000	124 706,400	0,26%
TL 2008/2	8 000	320 000,000	325 728,000	0,68%
TL 2008/3	5 000	200 000,000	201 848,000	0,42%
TL 2009/2	5 000	300 000,000	300 100,000	0,62%
TL 2010/1	10 000	800 000,000	827 336,000	1,72%
TL 2010/2	5 000	400 000,000	405 400,000	0,84%
TL 2011/1	10 000	1 000 000,000	1 030 360,000	2,14%
TL 2011/2	5 000	500 000,000	510 080,000	1,06%
TLSUB2009	3 000	180 000,000	184 202,400	0,38%
TLSUB2010	5 000	400 000,000	401 412,000	0,83%
UIB 2009/1 A	20 000	1 600 000,000	1 647 552,000	3,42%
UIB 2009/1 B	13 000	1 126 580,000	1 161 659,200	2,41%
UIB 2009/1 B	7 000	606 620,000	625 508,800	1,30%
UIB 2011/1 A	15 000	1 500 000,000	1 534 404,000	3,18%
UIB 2011/1 A	500	50 000,000	51 146,800	0,11%
UIB 2011/2	3 000	300 000,000	302 397,600	0,63%
Bons du trésor assimilables		7 060 900,000	7 146 763,497	14,82%
BTA 5%-03/2013	1850	1 850 000,000	1 854 663,01	3,85%
BTA 5%-03/2013	1000	999 000,000	1 001 978,82	2,08%
BTA 5%-03/2013	1000	998 500,000	1 001 707,95	2,08%
BTA 5%-03/2013	1000	999 000,000	1 001 953,83	2,08%
BTA 6,9-05/2022	2000	2 214 400,000	2 286 459,89	4,74%
Titre OPCVM		103 946,000	104 713,000	0,22%
FINA O SICAV	1 000	103 946,000	104 713,000	0,22%
Total		41 014 996,000	41 749 517,450	86,56%
Total par rapport au total des actifs			86,00%	

Note 5 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31 mars 2012 à D : 1.973.113,633 , se détaillant comme suit :

	Garant	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2012	% actif net
<u>Bon de trésor à court terme</u>		1 907 604,573	1 973 113,633	4,09%
BTC au 29/05/2012 acquis le 17/05/2011		954 633,686	988 531,707	2,05%
BTC au 24/04/2012 acquis le 26/04/2011		952 970,887	984 581,926	2,04%
TOTAL		1 907 604,573	1 973 113,633	4,09%
Total par rapport au total des actifs			4,06%	

Note 6 : Revenus du portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du premier janvier au 31 mars 2012 à D : 461.062,230 contre D : 427.058,394 pour la même période de l'exercice précédent se détaillant ainsi :

	Trimestre 1 2012	Trimestre 1 2011
<u>Revenus des obligations</u>	<u>334 649,960</u>	<u>304 781,681</u>
- - Intérêts	334 649,960	304 781,681
<u>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</u>	<u>126 412,270</u>	<u>122 276,713</u>
- - Intérêts des BTA	126 412,270	122 276,713
TOTAL	461 062,230	427 058,394

Note 7 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du premier janvier au 31 mars 2012 à D : 40.890,747 contre D : 135.280,653, pour la même période de l'exercice précédent, se détaillant ainsi :

	Trimestre 1 2012	Trimestre 1 2011
Intérêts des dépôts à vue	22 300,704	66 401,738
Intérêts des bons de trésor à court terme	18 590,043	68 878,915
TOTAL	40 890,747	135 280,653

Note 8 : Opérateurs créditeurs

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2012 à D : 73.051,586 contre D : 34.015,016 au 31/03/2011 et s'analyse comme suit :

	<u>31/03/2012</u>	<u>31/03/2011</u>
Gestionnaire	63 051,586	24 015,016
Dépositaire	10 000,000	10 000,000
	<u>73 051,586</u>	<u>34 015,016</u>

Note 9 : Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2012 à D : 240.416,334 contre D : 189.315,210 au 31/03/2011 et s'analyse comme suit :

	<u>31/03/2012</u>	<u>31/03/2011</u>
Redevance du CMF	4 177,015	4 802,864
Dividendes à payer	208 069,508	163 658,814
Commissaire aux comptes	15 490,396	8 910,630
Autres opérateurs créditeurs	11 983,744	8 441,437
Retenue à la source	141,177	2 991,589
TCL	554,494	509,876
	<u>240 416,334</u>	<u>189 315,210</u>

Note 10 : Charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01 au 31/03/2012 à D : 73.051,586 contre D : 77.236,758 pour la période allant du 01/01 au 31/03/2011 et se détaillent ainsi :

	<u>31/03/2012</u>	<u>31/03/2011</u>
Rémunération du gestionnaire	63 051,586	67 236,758
Rémunération du dépositaire	10 000,000	10 000,000
	<u>73 051,586</u>	<u>77 236,758</u>

Note 11 : Autres charges

Les autres charges s'élèvent pour la période allant du 01/01 au 31/03/2012 à D : 21.689,174 contre D : 20.114,889 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent ainsi :

	<u>31/03/2012</u>	<u>31/03/2011</u>
Redevance du CMF	12 609,908	13 446,919
Commissaire aux comptes	3 490,396	2 958,930
Jetons de présence	2 094,274	1 479,420
TCL	1 246,609	1 232,910
Autres	2 247,987	996,710
	<u>21 689,174</u>	<u>20 114,889</u>

Note 12 : Capital

Les mouvements enregistrés sur le capital, au cours de la période allant du premier janvier au 31 mars 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	4 371 083,770
Nombre de titres émis	42 413
Nombre d'actionnaires nouveaux	16

Rachats effectués

Montant	(8 747 629,740)
Nombre de titres rachetés	(84 879)
Nombre d'actionnaires sortants	(20)

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(28 557,611)
Plus (ou moins) values réalisées sur titres	30 272,727
Régularisation des sommes non distribuables	98,184

Capital au 31-03-2012

Montant	46 234 080,871
Nombre de titres	448 594
Nombre d'actionnaires	423