

**INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV
SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2009**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SITUATION COMPTABLE ARRETEE
AU 31 DECEMBRE 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 31 décembre 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 31 décembre 2009 et à obtenir de la direction, les informations jugées nécessaires en de telles circonstances.

Les comptes arrêtés au 31 décembre 2009 et présentés ci-joints font apparaître un total d'actif de 47 711 457 dinars

Parallèlement, les informations résumant la composition de l'actif laissant apparaître un actif net de 47 497 667 dinars pour 446 825 actions aboutissant à une valeur liquidative par action de 106,300 dinars.

A notre avis, la composition de l'actif net de L'INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV, arrêtée au 31 décembre 2009 est le résultat des opérations comptables arrêtées à fin décembre 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 31 Décembre 2009
(En Dinars)**

	Note	31/12/2009	31/12/2008
Portefeuille-titres	3.1	35 757 710,878	26 080 100,655
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		2 078 829,493	1 030 890,000
Obligations et valeurs assimilées		33 678 881,385	25 049 210,655
Placements monétaires et disponibilités	3.3	11 953 745,753	12 848 491,137
Placements monétaires		6 265 228,240	4 803 393,075
Disponibilités		5 688 517,513	8 045 098,062
Créances d'exploitation		0,000	4 312,276
Autres actifs		0,000	0,000
TOTAL ACTIF		47 711 456,631	38 932 904,068
Operateurs créditeurs		20 749,160	529,549
Autres créditeurs divers		193 040,324	170 052,978
TOTAL PASSIF	3.6	213 789,484	170 582,527
CAPITAL	3.5	45 812 644,145	37 213 409,161
SOMMES DISTRIBUABLES		1 685 023,002	1 548 912,380
ACTIF NET		47 497 667,147	38 762 321,541
PASSIF ET ACTIF NET		47 711 456,631	38 932 904,068

Internationale Obligataire Sicav
Etat de résultat
exercice clos le 31 Décembre 2009
(En Dinars)

	Note	Du 01/10 au 31/12/09	31/12/2009	Du 01/10 au 31/12/08	31/12/2008
Revenus du portefeuille-titres	3.2	359 453,218	1 369 768,881	339 712,975	1 285 558,793
Dividendes		0,000	89 077,704	0,000	45 030,000
Revenus des obligations		359 453,218	1 280 691,177	339 712,975	1 240 528,793
Revnus des placements monétaires	3.4	138 813,484	714 484,988	112 908,257	613 741,355
Total des revenus des placements		498 266,702	2 084 253,869	452 621,232	1 899 300,148
Charges de gestion	3.7	62 227,390	255 583,216	49 414,131	210 107,816
REVENU NET DES PLACEMENTS		436 039,312	1 828 670,653	403 207,101	1 689 192,332
Autres produits		1,456	22,933	11,219	18,748
Autres charges		15 544,362	74 159,237	17 212,128	76 353,001
RESULTAT D'EXPLOITATION		420 496,406	1 754 534,349	386 006,192	1 612 858,079
Régularisation du résultat d'exploitation		-173 110,932	-71 848,010	-42 294,837	-63 922,294
Report à nouveau		0,000	2 336,663	-0,173	-23,405
SOMMES DISTRIBUABLES		247 385,474	1 685 023,002	343 711,182	1 548 912,380
Régularisation du résultat d'exploitation		173 110,932	71 848,010	42 294,837	63 922,294
Report à nouveau		0,000	-2 336,663	0,173	23,405
Plus ou moins values potentielles		5 926,286	-51 058,089	7 956,648	-9 133,352
Plus ou moins values réalisées		87 318,000	333 450,978	-45,518	38 130,852
Frais de négociation		-1 481,516	-2 849,140	0,000	-2 453,167
RESULTAT NET DE LA PERIODE		512 259,176	2 034 078,098	393 917,322	1 639 402,412

Internationale Obligataire Sicav
Etat de variation de l'actif net
exercice clos le 31 Décembre 2009

(En Dinars)

	Du 01/10 au 31/12/09	31/12/2009	Du 01/10 au 31/12/08	31/12/2008
Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation	512 259,176	2 034 078,098	393 917,322	1 639 402,412
Résultat d'exploitation	420 496,406	1 754 534,349	386 006,192	1 612 858,079
Variation des plus ou moins values potentielles	5 926,286	-51 058,089	7 956,648	-9 133,352
Variation des plus ou moins values réalisées	87 318,000	333 450,978	-45,518	38 130,852
Frais de négociation	-1 481,516	-2 849,140	0,000	-2 453,167
DISTRIBUTION DE DIVIDENDES	0,000	2 061 886,560	0,000	1 628 205,600
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	-5 701 729,544	8 763 154,068	-1 151 786,059	-3 285 646,287
Souscriptions	8 137 981,731	66 878 559,225	5 313 041,595	28 469 176,361
Capital	7 694 900,000	63 124 500,000	5 030 100,000	27 073 000,000
Régularisation des sommes non distribuables	185 815,091	1 372 843,263	99 138,732	522 920,882
Régularisation des sommes distribuables	257 266,640	796 388,286	183 802,863	548 675,433
Régularisation des sommes distribuables exercice clos	0,000	1 584 827,676	0,000	324 580,046
Rachats	13 839 711,275	58 115 405,157	6 464 827,654	31 754 822,648
Capital	13 095 200,000	54 931 600,000	6 118 100,000	30 243 300,000
Régularisation des sommes non distribuables	314 133,703	1 246 052,028	120 629,781	584 354,087
Régularisation des sommes distribuables	430 377,572	868 236,296	226 097,873	612 597,900
Régularisation des sommes distribuables exercice clos	0,000	1 069 516,833	0,000	314 570,661
VARIATION DE L'ACTIF NET	-5 189 470,368	8 735 345,606	-757 868,737	-3 274 449,475
ACTIF NET				
En début d'exercice	52 687 137,515	38 762 321,541	39 520 190,278	42 036 771,016
En fin d'exercice	47 497 667,147	47 497 667,147	38 762 321,541	38 762 321,541
NOMBRE D'ACTIONS				
En début d'exercice	500 828	364 896	375 776	396 599
En fin d'exercice	446 825	446 825	364 896	364 896
VALEUR LIQUIDATIVE	106,300	106,300	106,23	106,228
TAUX DE RENDEMENT (annualisé)	4,183%	4,059%	4,028%	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 01.10.2009 AU 31.12.2009**

1. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS :

La situation trimestrielle arrêtée au 31.12.2009 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 31.12.2009. 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 31.12.2009 à 35,757,710.878 et se détaille ainsi :

Désignation du titre	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31.12.2009	% actif net	% du cap émetteur
ACTIONS, VALEURS ASSIMILEES ET DROITS RATTACHES					
Titres des OPCVM		2,082,747.302	2,078,829.493	4.38	
TES SICAV	10477	1,076,402.339	1,079,728.189	2.27	
SICAV L'EPARGNANT	9697	1,006,344.963	999,101.304	2.10	
OBLIGATIONS DE SOCIETES ET VALEURS ASSIMILEES					
Obligations de Sociétés		20,101,773.630	20,438,229.402	43.03	
AFRICA 2003 A 7ans 17/09/2003	3000	60,000.000	61,046.400	0.13	0.61
DJERBA AGHIR 2000 B 10 ans 01/04/2000	4000	50,323.630	52,162.639	0.11	1.26
AIL 2005 A 5 ans 15/08/2005	1500	30,000.000	30,594.000	0.06	0.31
AIL 2009/1 5 ans 23/02/2009	5000	500,000.000	522,224.000	1.10	5.22
E SUB AMEN BANK 2009 15 ans 30/09/09	10000	1,000,000.000	1,011,112.000	2.13	1.69
ATL 2008 5 ans 30/05/2008	5000	400,000.000	412,308.000	0.87	1.37
ATL 2009 5 ans 05/05/2009	10000	1,000,000.000	1,029,056.000	2.17	3.43
ATL 2009/2 7 ans 25/09/2009	8000	800,000.000	809,024.000	1.70	4.05
ATL 2009/3 5 ans 30/12/2009	15000	1,500,000.000	1,500,336.000	3.16	5.00
E.SUB ATL 2008 10 ans 22/08/2008	5000	500,000.000	508,016.000	1.07	3.39
BH 2009 15 ans 31/12/2009	20000	2,000,000.000	2,000,224.000	4.21	2.00
BNA 2009 15 ans 07/04/2009	10000	1,000,000.000	1,031,840.000	2.17	2.06
BTE 2009 10 ans 15/09/2009	15000	1,500,000.000	1,518,636.000	3.20	3.04
CIL 2002/3 7 ans 31/03/2003	2000	40,000.000	41,814.400	0.09	0.35
CIL 2008/1 5 ans 29/08/2008	10000	800,000.000	814,248.000	1.71	5.43
CIL 2009/1 5 ans 20/07/2009	8000	800,000.000	815,910.400	1.72	4.08
CIL 2009/2 5 ans 15/09/2009	5000	500,000.000	506,360.000	1.07	2.53
CIL 2009/3 5 ans 29/01/2010	10000	1,000,000.000	1,001,008.363	2.11	5.01
PANOBOIS 2007 7ans 10/04/2008	1000	100,000.000	103,789.600	0.22	2.08

SELIMA CLUB 2002 B 7ans 19/06/2003	2000	40,000.000	41,288.000	0.09	0.69
SEPCM 2002 7ans 01/04/2003	5000	71,450.000	74,678.000	0.16	1.49
SKANES 2003 7ans 19/06/2003	1500	60,000.000	61,945.200	0.13	1.03
TUNISIE LEASING 2007-1 5 ans 27/12/2007	1500	90,000.000	90,063.600	0.19	0.60
TUNISIE LEASING 2007-2 5 ans 28/01/2008	5000	400,000.000	419,260.000	0.88	2.80
TUNISIE LEASING 2008-1 5 ans 30/06/2008	3000	240,000.000	246,326.400	0.52	1.64
TUNISIE LEASING 2008-2 5 ans 27/11/2008	8000	640,000.000	643,193.600	1.35	4.29
TUNISIE LEASING 2008-3 5 ans 27/01/2009	5000	500,000.000	524,148.000	1.10	3.49
E SUB TLG 2009 5 ans 25/09/2009	3000	300,000.000	303,640.800	0.64	1.52
UIB 2009/1 A 10 ans 17/07/2009	20000	2,000,000.000	2,038,656.000	4.29	2.04
UIB 2009/1 B 15 ans 17/07/2009	20000	2,000,000.000	2,040,512.000	4.30	2.04
UNIFACTOR 2005/1 5 ans 01/09/2005	5000	100,000.000	101,740.000	0.21	0.51
UTL 2004 7ans 31/03/2005	1000	60,000.000	62,540.800	0.13	0.63
WIFACK LEASING 2006/1 5ans 30/06/2006	500	20,000.000	20,527.200	0.04	0.41
Titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier		12,862,510.000	13,240,651.983	27.88	
BTA Mars 2012	5500	5,467,500.000	5,690,379.283	11.98	
BTA Juillet 2017	5349	5,315,010.000	5,457,519.950	11.49	
BTA Avril 2010	2000	2,080,000.000	2,092,752.750	4.41	
TOTAL		35,047,030.932	35,757,710.878	75.28	

3.2 Note sur les revenus du portefeuille titres

Les revenus du portefeuille titres totalisent 359,453.218 du 01/10 au 31/12/2009 contre 339,712.975 pour la période du 01/10 au 31/12/08

	4 ^{ème} TR 2009	4 ^{ème} TR 2008
Revenus des obligations et valeurs assimilées		
revenus des obligations		
intérêts	185,391.496	110,362.836
revenus des titres de créance émis par le Trésor et négociables sur le marché financier		
intérêts	174,061.722	229,350.139
TOTAL	359,453.218	339,712.975

3.3 Note sur les placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2009 à 6,265,228.240

Désignation des titres	Date d'acquisition	Emetteur	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	% A.Net
Bons du trésor Court Terme				5,178,535.252	5,267,205.784	11.09
BTCT Ech 06/04/10	24/03/2009	ETAT	1000	959,692.898	983,582.340	2.07
BTCT Ech 06/04/10	24/03/2009	ETAT	1000	959,209.611	983,382.334	2.07
BTCT Ech 11/05/10	05/05/2009	ETAT	1000	958,986.032	979,985.331	2.06
BTCT Ech 07/09/10	23/09/2009	ETAT	400	384,350.528	387,836.531	0.82
BTCT Ech 12/10/10	29/09/2009	ETAT	2000	1,916,296.183	1,932,419.248	4.07
Certificat de dépôt				989,330.878	998,022.456	2.10
UIB Ech 22/01/2010	25/09/2009	UIB	1	989,330.878	998,022.456	2.10
TOTAL				6,167,866.130	6,265,228.240	13.19

3.4 Note sur les revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période du 01/10 au 31/12/2009 à 138,813.484 contre 112,908.257 pour la période du 01/10 au 31/12/2008

	4ème TR 2009	4ème TR 2008
Intérêts du compte à rendement optimum	74,604.725	71,764.069
Intérêts des billets de trésorerie	815.112	10,978.320
Intérêts du certificat de dépôt	8,164.885	0.000
Intérêts des bons du trésor court terme	55,228.762	30,165.868
TOTAL	138,813.484	112,908.257

3.5 Note sur le capital**Capital au 31-12-2008**

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

Souscriptions réalisées

Montant	63,124,500.000
Nombre de titres émis	631,245
Nombre d'actionnaires	67

Rachats effectués

Montant	54,931,600.000
Nombre de titres rachetés	549,316
Nombre d'actionnaires	40

Capital au 31/12/2009

Montant	44,682,500.000
Nombre de titres	446,825
Nombre d'actionnaires	369

Régularisation des sommes non distribuables

Résultat non distribuable	126,791.235
----------------------------------	--------------------

Résultat non distribuable exercice clos

Capital	279,543.749
	723,809.161
	45,812,644.145

3.6 Note sur le passif**Opérateurs créiteurs**

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2009 à 20,749.160 contre 529.549 au 31/12/2008 et se détaille comme suit :

Désignation	31/12/2009	31/12/2008
Rémunération du gestionnaire à payer	20,749.160	529.549
Rémunération du dépositaire à payer	0.000	0.000
Total	20,749.160	529.549

Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2009 à 193,040.324 contre 170,052.978 au 31/12/2008 et se détaille

comme suit :

Désignation	31/12/2009	31/12/2008
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	15,316.785
Dividendes à payer sur exercice 2006	9,165.640	17,203.890
Dividendes à payer sur exercice 2007	51,346.800	72,424.080
Dividendes à payer sur exercice 2008	60,916.080	0.000
Redevance CMF à payer	4,149.714	3,282.017
Honoraires Commissaire aux comptes à payer	10,000.000	10,000.000
Jetons de présence à payer	6,000.000	6,000.000
Etat retenue à la source	3,256.738	7,367.981
Intérêts perçus d'avance	0.000	4,772.603
TCL à payer	322.445	300.613
Autres créditeurs	2,589.023	0.000
Total	193,040.324	170,052.978

3.7 Note sur les charges de gestion

Le solde de ce poste s'élève pour la période du 01/10 au 31/12/2009 à 62,227.390 contre 49,414.131 pour la période du 01/10 au 31/12/2008

Désignation	4 TR 2009	4 TR 2008
Frais de gestion	62,227.390	49,414.131
Frais de dépositaire	0.000	0.000
Total	62,227.390	49,414.131

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.