

INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV
SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2011

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES
AU 31 DECEMBRE 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 octobre au 31 décembre 2011, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 52.694.848, un actif net de D : 52.370.779 et un bénéfice de la période de D : 477.228.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société «INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV», comprenant le bilan au 31 décembre 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

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 décembre 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 26 janvier 2012

FINOR
Mustapha MEDHIOUB

BILAN ARRETE AU 31 DECEMBRE 2011

(Montants exprimés en dinars)

ACTIF	Note	31/12/2011	31/12/2010
Portefeuille-titres	4	<u>41 758 183,819</u>	<u>38 133 304,466</u>
Obligations et valeurs assimilées		41 758 183,819	38 133 304,466
Placements monétaires et disponibilités		<u>10 931 059,883</u>	<u>20 291 424,702</u>
Placements monétaires	5	1 954 523,590	8 842 111,792
Disponibilités		8 976 536,293	11 449 312,910
Autres actifs		<u>5 604,140</u>	<u>14 149,970</u>
TOTAL ACTIF		<u>52 694 847,842</u>	<u>58 438 879,138</u>
PASSIF			
Opérateurs créditeurs	8	68 098,758	74 600,544
Autres créditeurs divers	9	255 969,799	199 179,311
TOTAL PASSIF		<u>324 068,557</u>	<u>273 779,855</u>
ACTIF NET			
Capital	12	50 608 813,541	56 206 091,346
Sommes distribuables			
Sommes distribuables de l'exercice clos		293,168	1 081,969
Sommes distribuables de l'exercice en cours		1 761 672,576	1 957 925,968
ACTIF NET		<u>52 370 779,285</u>	<u>58 165 099,283</u>
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		<u>52 694 847,842</u>	<u>58 438 879,138</u>

(*) Dont D : 12.098,630 classés sous la rubrique créances d'exploitations.

ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars)

	<i>Note</i>	<i>Période du 01/10 au 31/12/2011</i>	<i>Période du 01/01 au 31/12/2011</i>	<i>Période du 01/10 au 31/12/2010</i>	<i>Période du 01/01 au 31/12/2010</i>
Revenus du portefeuille-titres	6	449 329,694	1 813 349,097	430 887,008	1 643 938,713
Revenus des obligations et valeurs assimilées		449 329,694	1 813 349,097	430 887,008	1 608 054,988
Revenus des titres OPCVM		-	-	-	35 883,725
Revenus des placements monétaires	7	68 630,432	429 514,837	178 149,962	659 177,893
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		517 960,126	2 242 863,934	609 036,970	2 303 116,606
Charges de gestion des placements	10	(68 098,758)	(286 479,810)	(74 600,544)	(292 119,971)
REVENU NET DES PLACEMENTS		449 861,368	1 956 384,124	534 436,426	2 010 996,635
Autres produits		-	-	1,149	5,341
Autres charges	11	(22 029,625)	(88 565,297)	(24 497,752)	(87 009,735)
RESULTAT D'EXPLOITATION		427 831,743	1 867 818,827	509 939,823	1 923 992,241
Régularisation du résultat d'exploitation		(123 887,870)	(106 146,251)	(930,281)	33 933,727
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		303 943,873	1 761 672,576	509 009,542	1 957 925,968
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		123 887,870	106 146,251	930,281	(33 933,727)
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		(3 053,847)	(13 382,014)	(9 319,792)	70 198,387
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur titres		52 450,000	63 177,273	258 435,000	176 212,207
Frais de négociation		-	-	(1 446,556)	(1 446,556)
RESULTAT DE LA PERIODE		477 227,896	1 917 614,086	757 608,475	2 168 956,279

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars)

Période du 1/10 *Période du 1/01* *Période du 1/10* *Période du 1/01*
au 31/12/2011 *au 31/12/2011* *au 31/12/2010* *au 31/12/2010*

VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT	477 227,896	1 917 614,086	757 608,475	2 168 956,279
DES OPERATIONS D'EXPLOITATION				
Résultat d'exploitation	427 831,743	1 867 818,827	509 939,823	1 923 992,241
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(3 053,847)	(13 382,014)	(9 319,792)	70 198,387
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	52 450,000	63 177,273	258 435,000	176 212,207
Frais de négociation	-	-	(1 446,556)	(1 446,556)
DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES	-	(1 875 799,224)	-	(1 834 783,600)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	(4 254 744,548)	(5 836 134,860)	396 446,291	10 333 259,457
Souscriptions				
- Capital	6 762 890,324	29 946 103,889	11 091 000,000	53 924 800,000
- Régularisation des sommes non distribuables	3 348,780	2 385,013	304 731,333	1 386 362,765
- Régularisation des sommes distribuables	207 360,881	889 940,531	333 359,767	1 431 427,891
Rachats				
- Capital	(10 892 861,956)	(35 592 279,207)	(10 693 500,000)	(44 017 500,000)
- Régularisation des sommes non distribuables	(4 209,881)	(3 282,759)	(304 854,761)	(1 145 179,602)
- Régularisation des sommes distribuables	(331 272,696)	(1 079 002,327)	(334 290,048)	(1 246 651,597)
VARIATION DE L'ACTIF NET	(3 777 516,652)	(5 794 319,998)	1 154 054,766	10 667 432,136
ACTIF NET				
En début de période	56 148 295,937	58 165 099,283	57 011 044,517	47 497 667,147
En fin de période	52 370 779,285	52 370 779,285	58 165 099,283	58 165 099,283
NOMBRE D'ACTIONS				
En début de période	531 172	545 898	541 023	446 825
En fin de période	491 060	491 060	545 898	545 898
VALEUR LIQUIDATIVE	106,648	106,648	106,549	106,549
TAUX DE RENDEMENT	0,89%	3,46%	1,28%	3,78%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**AU 31 DECEMBRE 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' « 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 31 décembre 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 31 décembre 2011 à D : 41.758.183,819 et se détaille ainsi :

Désignation du titre	Nombre de titres	coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2011	% Actif net
<u>Obligations et valeurs assimilées</u>		40 810 555,635	41 758 183,819	79,74%
Obligation de sociétés		28 674 928,362	29 186 124,962	55,73%
AIL 2009 /1	5 000	300 000,000	313 336,000	0,60%
AIL 2011/1	5 000	500 000,000	515 584,000	0,98%
AMENBANKES 2009	10 000	866 600,000	876 200,000	1,67%
AMENBANKES 2010	10 000	933 302,811	945 878,811	1,81%
ATL 2008	5 000	200 000,000	206 136,000	0,39%
ATL 2009	10 000	600 000,000	617 384,000	1,18%
ATL 2009/2	8 000	800 000,000	808 998,400	1,54%
ATL 2009/3	15 000	900 000,000	900 204,000	1,72%
ATL 2010/1	15 000	1 200 000,000	1 219 968,000	2,33%
ATL 2010/2	5 000	500 000,000	500 112,000	0,95%
ATLES 2008	5 000	500 000,000	508 168,000	0,97%
BH 2009	20 000	2 000 000,000	2 000 224,000	3,82%
BNA 2009	10 000	866 600,000	894 112,000	1,71%
BTE 2009	15 000	1 200 000,000	1 214 868,000	2,32%
BTE 2010	10 000	900 000,000	910 144,000	1,74%
BTE 2010	10 000	900 000,000	910 144,000	1,74%
BTK 2009 A	5 000	428 573,646	442 109,646	0,84%
BTK 2009 C	5 000	466 651,905	482 335,905	0,92%
CIL 2008/1	10 000	400 000,000	407 104,000	0,78%
CIL 2009/1	8 000	480 000,000	489 523,200	0,93%
CIL 2009/2	5 000	300 000,000	303 808,000	0,58%
CIL 2009/3	10 000	800 000,000	831 024,000	1,59%

CIL 2010/1	10 000	800 000,000	814 232,000	1,55%
CIL 2010/2	10 000	800 000,000	805 072,000	1,54%
CIL 2011/1	5 000	500 000,000	517 228,000	0,99%
CIL 2011/1	5 000	500 000,000	517 228,000	0,99%
PANOBE02007	1 000	80 000,000	83 023,200	0,16%
TL 2007/1	1 500	30 000,000	30 021,600	0,06%
TL 2007/2	5 000	200 000,000	209 632,000	0,40%
TL 2008/1	3 000	120 000,000	123 153,600	0,24%
TL 2008/2	8 000	320 000,000	321 593,600	0,61%
TL 2008/3	5 000	300 000,000	314 488,000	0,60%
TL 2009/2	5 000	400 000,000	412 456,000	0,79%
TL 2010/1	10 000	800 000,000	819 176,000	1,56%
TL 2010/2	5 000	400 000,000	401 932,000	0,77%
TL 2011/1	10 000	1 000 000,000	1 022 688,000	1,95%
TL 2011/2	5 000	500 000,000	504 160,000	0,96%
TLSUB2009	3 000	180 000,000	182 179,200	0,35%
TLSUB2010	5 000	500 000,000	517 708,000	0,99%
UIB 2009/1 A	20 000	1 600 000,000	1 630 848,000	3,11%
UIB 2009/1 B	13 000	1 126 580,000	1 149 335,200	2,19%
UIB 2009/1 B	7 000	606 620,000	618 872,800	1,18%
UIB 2011/1 A	15 000	1 500 000,000	1 521 672,000	2,91%
UIB 2011/1 A	500	50 000,000	50 722,400	0,10%
UIB 2011/2	3 000	300 000,000	300 492,600	0,57%
UTL 2004	1 000	20 000,000	20 844,800	0,04%
Bons du trésor assimilables		12 135 627,273	12 572 058,857	24,01%
BTA 03/2012	4 700	4 672 227,273	4 878 776,033	9,32%
BTA 03/2013	5 000	4 996 500,000	5 171 712,84	9,88%
BTA 07/2017	250	252 500,000	258 016,626	0,49%
BTA 05/2022	2 000	2 214 400,000	2 263 553,354	4,32%
Total		40 810 555,635	41 758 183,819	79,74%
Total par rapport au total des actifs			79,25%	

Note 5 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2011 à D : 1.954.523,590 , se détaillant comme suit :

	Garant	Coût d'acquisition	Valeur au	% actif net
Bon de trésor à court terme		1 907	1 954	3,73%
BTC au 29/05/2012 acquis le 17/05/2011		954 633.686	979 194.683	1,87%
BTC au 24/04/2012 acquis le 26/04/2011		952 970.887	975 328.907	1,86%
TOTAL		1 907	1 954	3,73%
Total par rapport au total des actifs			3,71%	

Note 6 : Revenus du portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du premier octobre au 31 décembre 2011 à D :

	Trimestre 4 2011	Trimestre 4 2010
Revenus des obligations	296 031,954	295 739,260
- Intérêts	296 031,954	295 739,260
Revenus des titres émis par le trésor et	153 297,740	135 147,748
- Intérêts des BTA	153 297,740	135 147,748
TOTAL	449 329,694	430 887,008

Note 7 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du premier octobre au 31 décembre 2011 à D : 68.630,432 , contre D : 178.149,962 pour la même période de l'exercice précédent, se détaillant ainsi :

	Trimestre 4 2011	Trimestre 4 2010
Intérêts des dépôts à vue	50 272,407	96 798,907
Intérêts des bons de trésor à court terme	18 358,025	77 833,259
Intérêts des billets de trésorerie	-	3 517,796
TOTAL	68 630,432	178 149,962

Note 8 : Opérateurs créditeurs

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2011 à D : 68.098,758 , contre D : 74.600,544 au 31/12/2010 et s'analyse comme suit :

	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
Gestionnaire	68 098,758	74 600,544
	<hr/>	<hr/>
	68 098,758	74 600,544

Note 9 : Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2011 à D : 255.969,799 , contre D : 199.179,311 au 31/12/2010 et s'analyse comme suit :

	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
Redevance du CMF	4 524,473	4 917,527
Dividendes à payer	229 723,036	175 829,154
Commissaire aux comptes	12 000,000	12 000,000
Autres opérateurs créditeurs	9 223,529	6 000,000
Retenue à la source	163,235	35,294
TCL	335,526	397,336
	<hr/>	<hr/>
	255 969,799	199 179,311

Note 10 : Charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/10 au 31/12/2011 à D : 68.098,758 , contre D : 74.600,544 pour la période allant du 01/10 au 31/12/2010 et se détaillent ainsi :

	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
Rémunération du gestionnaire	68 098,758	74 600,544
	<hr/>	<hr/>
	68 098,758	74 600,544

Note 11 : Autres charges

Les autres charges s'élèvent pour la période allant du 01/10 au 31/12/2011 à D : 22.029,625 contre D : 24.497,752 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent ainsi :

	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
Redevance du CMF	13 619,347	14 919,668
Commissaire aux comptes	3 732,802	3 501,616
Jetons de présence	2 544,074	1 529,220
TCL	745,900	1 464,834
Autres	1 387,502	3 082,414
	<hr/>	<hr/>
	22 029,625	24 497,752

Note 12 : Capital

Les mouvements enregistrés sur le capital, au cours de la période allant du premier janvier au 31 décembre 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	29 946 103,889
Nombre de titres émis	290 849
Nombre d'actionnaires nouveaux	61

Rachats effectués

Montant	(35 592 279,207)
Nombre de titres rachetés	(345 687)
Nombre d'actionnaires sortants	(45)

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(13 382,014)
Plus (ou moins) values réalisées sur titres	63 177,273
Régularisation des sommes non distribuables	(897,746)

Capital au 31-12-2011

Montant	50 608 813,541
Nombre de titres	491 060
Nombre d'actionnaires	427