

SITUATION TRIMESTRIELLE D'INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV**ARRETEE AU 31/03/2010****RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS PROVISOIRES ARRETES AU 31 MARS 2010.**

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 2010 au 31 mars 2010..

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 mars 2010 et à obtenir de la direction, les informations jugées nécessaires en de telles circonstances.

Les comptes arrêtés au 31 mars 2010 et présentés ci-joints font apparaître un total d'actif de 51 025 080 dinars

Parallèlement, les informations résumant la composition de l'actif laissant apparaître un actif net de 50 773 730 dinars pour 473 700 actions aboutissant à une valeur liquidative par action de 107,185 dinars.

A notre avis, la composition de l'actif net de L'**INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV**, arrêtée au 31 mars 2010 est le résultat des opérations comptables arrêtées à fin mars 2010. 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.

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES
ORGA-AUDIT- BEN AFIA Med SALAH

Bilan arrêté au 31/03/2010**(En Dinars)**

	Note	31/03/2010	31/03/2009	31/12/2009
Portefeuille-titres	3.1	35 938 784,475	25 120 599,318	35 757 710,878
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		1 090 289,005	2 053 802,555	2 078 829,493
Obligations et valeurs assimilées		34 848 495,470	23 066 796,763	33 678 881,385
Placements monétaires et disponibilités	3.3	15 085 566,447	26 163 350,115	11 953 745,753
Placements monétaires		6 275 878,856	7 756 250,917	6 265 228,240
Disponibilités		8 809 687,591	18 407 099,198	5 688 517,513
Créances d'exploitation		728,771	116 386,324	0,000
Autres actifs		0,000	0,000	0,000
TOTAL ACTIF		51 025 079,693	51 400 335,757	47 711 456,631
Operateurs créditeurs		72 649,993	65 295,478	20 749,160
Autres créditeurs divers		178 700,003	152 577,483	193 040,324
TOTAL PASSIF	3.6	251 349,996	217 872,961	213 789,484
CAPITAL	3.5	48 577 522,099	48 722 004,955	45 812 644,145
SOMMES DISTRIBUABLES		2 196 207,598	2 460 457,841	1 685 023,002
ACTIF NET		50 773 729,697	51 182 462,796	47 497 667,147
PASSIF ET ACTIF NET		51 025 079,693	51 400 335,757	47 711 456,631

Etat de résultat (En Dinars)

	Note	Du 01/01 au 31/03/10	Du 01/01 au 31/03/09	31/12/2009
Revenus du portefeuille-titres	3.2	392 459,295	300 062,198	1 369 768,881
Dividendes		0,000	0,000	89 077,704
Revenus des obligations		392 459,295	300 062,198	1 280 691,177
Revenus des placements monétaires	3.4	111 363,936	165 535,370	714 484,988
Total des revenus des placements		503 823,231	465 597,568	2 084 253,869
Charges de gestion	3.7	72 649,993	65 295,478	255 583,216
REVENU NET DES PLACEMENTS		431 173,238	400 302,090	1 828 670,653
Autres produits		2,585	0,520	22,933
Autres charges		19 062,104	17 162,931	74 159,237
RESULTAT D'EXPLOITATION		412 113,719	383 139,679	1 754 534,349
Résultat distribuable exercice clos		1 685 023,002	1 548 912,380	0,000
Régl distribuable exercice clos		101 879,111	474 000,400	0,000
Régularisation du résultat d'exploitation		-2 808,234	54 405,382	-71 848,010
Report à nouveau		0,000	0,000	2 336,663
SOMMES DISTRIBUABLES		2 196 207,598	2 460 457,841	1 685 023,002
Résultat distribuable exercice clos		-1 685 023,002	-1 548 912,380	0,000
Régl distribuable exercice clos		-101 879,111	-474 000,400	0,000
Régularisation du résultat d'exploitation		2 808,234	-54 405,382	71 848,010
Report à nouveau		0,000	0,000	-2 336,663
Plus ou moins values potentielles		7 993,397	2 709,119	-51 058,089
Plus ou moins values réalisées		1 454,550	140 956,608	333 450,978
Frais de négociation		0,000	0,000	-2 849,140
RESULTAT NET DE LA PERIODE		421 561,666	526 805,406	2 034 078,098

**Etat de variation de l'actif net
(En Dinars)**

	Du 01/01 au 31/03/10	Du 01/01 au 31/03/09	31/12/2009
Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation	421 561,666	526 805,406	2 034 078,098
Résultat d'exploitation	412 113,719	383 139,679	1 754 534,349
Variation des plus ou moins values potentielles	7 993,397	2 709,119	-51 058,089
Variation des plus ou moins values réalisées	1 454,550	140 956,608	333 450,978
Frais de négociation	0,000	0,000	-2 849,140
DISTRIBUTION DE DIVIDENDES			2 061 886,560
TRANSACTIONS SUR LA CAPITAL	2 854 500,884	335,849	11 893
Souscriptions	16 929	38 445	66 878
	692,863	325,084	559,225
Capital	15 859	36 001	63 124
Régularisation des sommes non distribuables	700,000	500,000	500,000
Régularisation des sommes distribuables	402 691,398	745 055,630	1 372 843,263
Régularisation des sommes distribuables exercice clos	71 382,022	170 817,921	796 388,286
	595 919,443	1 527 951,533	1 584 827,676
Rachats	14 075	26 551	58 115
	191,979	989,235	405,157
Capital	13 172	24 834	54 931
Régularisation des sommes non distribuables	200,000	900,000	600,000
Régularisation des sommes distribuables	334 761,391	546 725,563	1 246 052,028
Régularisation des sommes distribuables exercice clos	74 190,256	116 412,539	868 236,296
	494 040,332	1 053 951,133	1 069 516,833
VARIATION DE L'ACTIF NET	3 276 062,550	12 420	8 735 345,606
ACTIF NET			
En début d'exercice	47 497	38 762	38 762
En fin d'exercice	667,147	321,541	321,541
	50 773	51 182	47 497
	729,697	462,796	667,147
NOMBRE D' ACTIONS			
En début d'exercice	446 825	364 896	364 896
En fin d'exercice	473 700	476 562	446 825
VALEUR LIQUIDATIVE	107,185	107,399	106,300
TAUX DE RENDEMENT (annualisé)	3,330%	4,409%	4,059%

**NOTE RELATIVE A LA SITUATION
TRIMESTRIELLE PERIODE
DU 01.01.2010 AU 31.03.2010**

1. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS :

La situation trimestrielle arrêtée au 31.03.2010 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'arrêt, à leur valeur actuelle à la date du 31.03.2010. 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 31.03.2010 à 35,938,784.475 et se détaille ainsi :

Désignation du titre	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31.03.2010	% actif net	% du cap émetteur
ACTIONS, VALEURS ASSIMILEES ET DROITS RATTACHES					
Titres des OPCVM		1,076,402.339	1,090,289.005	2.15	
TES SICAV	10477	1,076,402.339	1,090,289.005	2.15	
OBLIGATIONS DE SOCIETES ET VALEURS ASSIMILEES					
Obligations de Sociétés		21,241,773.630	21,718,652.400	42.78	
AFRICA 2003 A 7ans 17/09/2003	3000	60,000.000	61,932.000	0.12	0.62
DJERBA AGHIR 2000 B 10 ans 01/04/2000	4000	50,323.630	52,800.000	0.10	1.27
AIL 2005 A 5 ans 15/08/2005	1500	30,000.000	30,979.200	0.06	0.31
AIL 2009/1 5 ans 23/02/2009	5000	400,000.000	402,108.000	0.79	4.02
E SUB AMEN BANK 2009 15 ans 30/09/09	10000	1,000,000.000	1,021,856.000	2.01	1.70
ATL 2008 5 ans 30/05/2008	5000	400,000.000	417,436.000	0.82	1.39
ATL 2009 5 ans 05/05/2009	10000	1,000,000.000	1,039,904.000	2.05	3.47
ATL 2009/2 7 ans 25/09/2009	8000	800,000.000	817,305.600	1.61	4.09
ATL 2009/3 5 ans 30/12/2009	15000	1,500,000.000	1,515,504.000	2.98	5.05
E.SUB ATL 2008 10 ans 22/08/2008	5000	500,000.000	513,480.000	1.01	3.42
BH 2009 15 ans 31/12/2009	20000	2,000,000.000	2,020,704.000	3.98	2.02
BNA 2009 15 ans 07/04/2009	10000	1,000,000.000	1,042,488.000	2.05	2.08
BTE 2009 10 ans 15/09/2009	15000	1,500,000.000	1,534,176.000	3.02	3.07
BTK 2009 A 7 ans 26/02/2010	5000	500,000.000	501,788.000	0.99	1.00
BTK 2009 C 15 ans 26/02/2010	5000	500,000.000	501,900.000	0.99	1.00
CIL 2008/1 5 ans 29/08/2008	10000	800,000.000	824,504.000	1.62	5.50
CIL 2009/1 5 ans 20/07/2009	8000	800,000.000	824,588.800	1.62	4.12
CIL 2009/2 5 ans 15/09/2009	5000	500,000.000	511,664.000	1.01	2.56
CIL 2009/3 5 ans 29/01/2010	10000	1,000,000.000	1,007,136.000	1.98	5.04
PANOBOIS 2007 7ans 10/04/2008	1000	100,000.000	105,072.000	0.21	2.10
SELIMA CLUB 2002 B 7ans 19/06/2003	2000	40,000.000	41,880.000	0.08	0.70
SEPCM 2002 7ans 01/04/2003	5000	71,450.000	75,738.000	0.15	1.51
SKANES 2003 7ans 19/06/2003	1500	60,000.000	62,803.200	0.12	1.05
TUNISIE LEASING 2007-1 5 ans 27/12/2007	1500	90,000.000	91,218.000	0.18	0.61
TUNISIE LEASING 2007-2 5 ans 28/01/2008	5000	300,000.000	302,692.000	0.60	2.02
TUNISIE LEASING 2008-1 5 ans 30/06/2008	3000	240,000.000	249,403.200	0.49	1.66
TUNISIE LEASING 2008-2 5 ans 27/11/2008	8000	640,000.000	651,398.400	1.28	4.34
TUNISIE LEASING 2008-3 5 ans 27/01/2009	5000	400,000.000	403,648.000	0.79	2.69
TUNISIE LEASING 2009-2 5 ans 27/01/2009	5000	500,000.000	500,168.000	0.99	3.33
E SUB TLG 2009 5 ans 25/09/2009	3000	300,000.000	306,984.000	0.60	1.53
UIB 2009/1 A 10 ans 17/07/2009	20000	2,000,000.000	2,059,376.000	4.06	2.06
UIB 2009/1 B 15 ans 17/07/2009	20000	2,000,000.000	2,062,208.000	4.06	2.06
UNIFACTOR 2005/1 5 ans 01/09/2005	5000	100,000.000	103,020.000	0.20	0.52
UTL 2004 7ans 31/03/2005	1000	40,000.000	40,006.400	0.08	0.40
WIFACK LEASING 2006/1 5ans 30/06/2006	500	20,000.000	20,783.600	0.04	0.42
Titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier		12,862,510.000	13,129,843.070	25.86	
BTA Mars 2012	5500	5,467,500.000	5,493,805.850	10.82	
BTA Juillet 2017	5349	5,315,010.000	5,529,697.811	10.89	
BTA Avril 2010	2000	2,080,000.000	2,106,339.409	4.15	
TOTAL		35,180,685.969	35,938,784.475	70.782	

3.2 Note sur les revenus du portefeuille titres

Les revenus du portefeuille titres totalisent 392,459.295 au 31/03/2010 contre 300,062.198 au 31/03/2009

1er TR 2010 1er TR 2009

Revenus des obligations et valeurs assimilées**revenus des obligations**

intérêts

228,063.369

89,742.705

revenus des titres de créances émis par le**Trésor et négociables sur le marché financier**

intérêts	164,395.926	210,319.493
TOTAL	392,459.295	300,062.198

3.3 Note sur les placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2010 à 6,275,878.856

Désignation des titres	Date d'acquisition	Emetteur	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	% A.Net
Bons du trésor Court Terme				6,138,550.612	6,275,878.856	12.36
BTCT Ech 06/04/10	24/03/2009	ETAT	1000	959,692.898	991,494.382	1.95
BTCT Ech 06/04/10	24/03/2009	ETAT	1000	959,209.611	991,392.175	1.95
BTCT Ech 11/05/10	05/05/2009	ETAT	1000	958,986.032	988,125.250	1.95
BTCT Ech 07/09/10	23/09/2009	ETAT	400	384,350.528	391,042.214	0.77
BTCT Ech 12/10/10	29/09/2009	ETAT	2000	1,916,296.183	1,948,177.253	3.84
BTCT Ech 18/01/11	26/01/2010	ETAT	1000	960,015.360	965,647.582	1.90
TOTAL				6,138,550.612	6,275,878.856	12.36

3.4 Note sur les revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2010 à 111,363.936 contre 165,535.370 au 31/03/2009

	1er TR 2010	1er TR 2009
Intérêts du compte à rendement optimum	62,706.224	112,074.048
Intérêts des billets de trésorerie	0.000	12,949.897
Intérêts des bons du trésor à court terme	48,657.712	40,511.425
TOTAL	111,363.936	165,535.370

3.5 Note sur le capital

Capital au 31-12-2009

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

Souscriptions réalisées

Montant	15,859,700.000
Nombre de titres émis	158,597
Nombre d'actionnaires	28

Rachats effectués

Montant	13,172,200.000
Nombre de titres rachetés	131,722
Nombre d'actionnaires	12

Capital au 31/03/2010

Montant	47,370,000.000
Nombre de titres	473,700
Nombre d'actionnaires	385

Régularisation des sommes non distribuables

	67,930.007
--	------------

Résultat non distribuable

	9,447.947
--	-----------

Résultat non distribuable exercice clos

	1,130,144.145
--	---------------

Capital

	48,577,522.099
--	----------------

3.6 Note sur le passif

Opérateurs créditeurs

Le solde de ce poste s'élève à 72,649.993 au 31/03/2010 contre 65,295.478 au 31/03/2009

Désignation	31/03/2010	31/03/2009
Rémunération du gestionnaire à payer	62,649.993	55,295.478
Rémunération du dépositaire à payer	10,000.000	10,000.000
Total	72,649.993	65,295.478

Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève à 178,700.003 au 31/03/2010 contre 152,577.483 au 31/03/2009

Désignation	31/03/2010	31/03/2009
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	55,981.680
Dividendes à payer sur exercice 2008	58,045.600	0.000
Redevance CMF à payer	4,456.685	3,734.164
Etat retenue à la source	678.952	79.432
Intérêts perçus d'avance	0.000	4,772.603
Charges à payer	9,712.442	22,103.920
Total	178,700.003	152,577.483

3.7 Note sur les charges de gestion

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2010 à 72,649.993 contre 65,295.478 au 31/03/2009

Désignation	31/03/2010	31/03/2009
Frais de gestion	62,649.993	55,295.478
Frais de dépositaire	10,000.000	10,000.000
Total	72,649.993	65,295.478

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.