

# **INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV**

**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2018**

## **RAPPORT D'EXAMEN LIMITE**

**SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 31 DECEMBRE 2018**

### ***Introduction***

En exécution de notre mandat de commissariat aux comptes et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels de la Société « INTERNATIONALE OBLIGATAIRE-SICAV » pour la période allant du premier Octobre au 31 Décembre 2018, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 52.109.023, un actif net de D : 51.363.124 et un bénéfice de la période de D : 668.761.

Nous avons effectué l'examen des états financiers trimestriels ci-joints de la Société « INTERNATIONALE OBLIGATAIRE-SICAV » comprenant le bilan au 31 Décembre 2018, 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.

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. Notre responsabilité est d'exprimer une conclusion sur ces états financiers sur la base de notre examen limité.

### ***Etendue de l'examen limité***

Nous avons effectué notre examen limité selon la norme internationale d'examen limité ISRE 2410 « Examen de l'information financière intermédiaire accompli par l'auditeur indépendant de l'entité ». Un examen limité d'informations financières intermédiaires consiste en des demandes d'informations, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables et dans la mise en œuvre de procédures analytiques et d'autres procédures d'examen limité. L'étendue d'un examen analytique est très inférieure à celle d'un audit effectué selon les normes ISA et, en conséquence, ne nous permet pas d'obtenir l'assurance que nous avons relevé tous les faits significatifs qu'un audit permettrait d'identifier. En conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

### ***Conclusion***

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers trimestriels ci-joints de la Société « INTERNATIONALE OBLIGATAIRE-SICAV » ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de la société au 31 Décembre 2018, ainsi que de sa performance financière et de la variation de son actif net pour la période close à cette date, conformément au système comptable des entreprises en vigueur en Tunisie.

### ***Paragraphes post Conclusion***

- Les disponibilités représentent au 31 Décembre 2018, 26,41% du total des actifs, se situant ainsi au-dessus du seuil de 20% fixé par l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001.
- Nous attirons l'attention sur la note 3.2 des états financiers, qui décrit la nouvelle méthode adoptée par la société « INTERNATIONALE OBLIGATAIRE-SICAV » pour la valorisation du portefeuille des obligations et valeurs assimilées suite aux recommandations énoncées par le Procès-verbal de la réunion tenue le 29 Août 2017 à l'initiative du ministère des finances et en présence de différentes parties prenantes. Ce traitement comptable, devrait être, à notre avis, confirmé par les instances habilitées en matière de normalisation comptable.

Notre conclusion n'est pas modifiée à l'égard de ces points.

Tunis, le 17 janvier 2019

**Le Commissaire aux Comptes :**

**FINOR**

**Mustapha MEDHIOUB**

**BILAN ARRETE AU 31 DECEMBRE 2018**

(Montants exprimés en dinars)

|  | Note | 31/12/2018            | 31/12/2017            |
|--|------|-----------------------|-----------------------|
| <b>Portefeuille-titres</b>                     | 4    | <b>28 887 755,771</b> | <b>34 100 586,462</b> |
| Obligations et valeurs assimilées              |      | 28 800 865,671        | 34 014 172,312        |
| Titres OPCVM                                   |      | 86 890,100            | 86 414,150            |
| <b>Placements monétaires et disponibilités</b> |      | <b>23 202 707,377</b> | <b>13 139 194,242</b> |
| Placements monétaires                          | 5    | 9 439 747,893         | 2 496 495,042         |
| Disponibilités                                 |      | 13 762 959,484        | 10 642 699,200        |
| <b>Créances d'exploitation</b>                 | 6    | <b>18 559,622</b>     | <b>1 002 391,340</b>  |
| <b>TOTAL ACTIF</b>                             |      | <b>52 109 022,770</b> | <b>48 242 172,044</b> |
| <b>PASSIF</b>                                  |      |                       |                       |
| <b>Opérateurs créditeurs</b>                   | 7    | 59 744,213            | 57 718,184            |
| <b>Autres créditeurs divers</b>                | 8    | 686 154,899           | 712 910,411           |
| <b>TOTAL PASSIF</b>                            |      | <b>745 899,112</b>    | <b>770 628,595</b>    |
| <b>ACTIF NET</b>                               |      |                       |                       |
| <b>Capital</b>                                 | 9    | 48 752 721,032        | 45 522 604,058        |
| <b>Sommes distribuables</b>                    |      |                       |                       |
| Sommes distribuables des exercices antérieurs  |      | 68,707                | 140,037               |
| Sommes distribuables de l'exercice             |      | 2 610 333,919         | 1 948 799,354         |
| <b>ACTIF NET</b>                               |      | <b>51 363 123,658</b> | <b>47 471 543,449</b> |
| <b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>               |      | <b>52 109 022,770</b> | <b>48 242 172,044</b> |

## ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars)

|   | Note | Période du<br>01/10<br>au 31/12/2018 | Période du<br>01/01<br>au 31/12/2018 | Période du<br>01/10<br>au 31/12/2017 | Période du<br>01/01<br>au 31/12/2017 |
|---|------|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|
| <b>Revenus du portefeuille-titres</b>                         | 10   | <b>432 275,657</b>                   | <b>1 749 095,080</b>                 | <b>418 096,396</b>                   | <b>1 686 249,639</b>                 |
| Revenus des obligations et valeurs assimilées                 |      | 432 275,657                          | 1 745 899,535                        | 418 096,396                          | 1 682 984,789                        |
| Revenus des titres OPCVM                                      |      | -                                    | 3 195,545                            | -                                    | 3 264,850                            |
| <b>Revenus des placements monétaires</b>                      | 11   | <b>316 072,697</b>                   | <b>1 077 430,929</b>                 | <b>190 329,339</b>                   | <b>574 785,626</b>                   |
| <b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>                       |      | <b>748 348,354</b>                   | <b>2 826 526,009</b>                 | <b>608 425,735</b>                   | <b>2 261 035,265</b>                 |
| <b>Charges de gestion des placements</b>                      | 12   | (59 744,213)                         | (252 336,496)                        | (57 718,184)                         | (232 742,583)                        |
| <b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>                              |      | <b>688 604,141</b>                   | <b>2 574 189,513</b>                 | <b>550 707,551</b>                   | <b>2 028 292,682</b>                 |
| <b>Autres charges</b>   | 13   | (23 649,954)                         | (87 597,278)                         | (22 802,732)                         | (78 651,189)                         |
| <b>Contribution conjoncturelle</b>                            |      | -                                    | -                                    | (26 783,316)                         | (105 386,796)                        |
| <b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>                                |      | <b>664 954,187</b>                   | <b>2 486 592,235</b>                 | <b>501 121,503</b>                   | <b>1 844 254,697</b>                 |
| Régularisation du résultat d'exploitation                     |      | 233 898,917                          | 123 741,684                          | 66 022,322                           | 104 544,657                          |
| <b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>                     |      | <b>898 853,104</b>                   | <b>2 610 333,919</b>                 | <b>567 143,825</b>                   | <b>1 948 799,354</b>                 |
| Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)        |      | (233 898,917)                        | (123 741,684)                        | (66 022,322)                         | (104 544,657)                        |
| Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres |      | 3 356,788                            | 9 894,514                            | 3 161,398                            | 15 237,518                           |
| Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres       |      | 450,119                              | 450,119                              | -                                    | (10 000,000)                         |
| <b>RESULTAT DE LA PERIODE</b>                                 |      | <b>668 761,094</b>                   | <b>2 496 936,868</b>                 | <b>504 282,901</b>                   | <b>1 849 492,215</b>                 |

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
(Montants exprimés en dinars)

|   | Période du 1/10<br>au 31/12/2018 | Période du 1/01<br>au 31/12/2018 | Période du 1/10<br>au 31/12/2017 | Période du 1/01<br>au 31/12/2017 |
|---|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>VARIATION DE L'ACTIF NET<br/>RESULTANT<br/>DES OPERATIONS<br/>D'EXPLOITATION</b> | <b>668 761,094</b>               | <b>2 496 936,868</b>             | <b>504 282,901</b>               | <b>1 849 492,215</b>             |
| Résultat d'exploitation   | 664 954,187                      | 2 486 592,235                    | 501 121,503                      | 1 844 254,697                    |
| Variation des plus (ou moins)<br>valeurs potentielles sur titres                    | 3 356,788                        | 9 894,514                        | 3 161,398                        | 15 237,518                       |
| Plus (ou moins) valeurs réalisées<br>sur cession de titres                          | 450,119                          | 450,119                          | -                                | (10 000,000)                     |
| <b>DISTRIBUTIONS DE<br/>DIVIDENDES</b>  | <b>-</b>                         | <b>(1 610 743,732)</b>           | <b>-</b>                         | <b>(1 589 641,596)</b>           |
| <b>TRANSACTIONS SUR LE<br/>CAPITAL</b>  | <b>4 935 773,146</b>             | <b>3 005 387,073</b>             | <b>1 666 525,399</b>             | <b>6 052 548,095</b>             |
| <b>Souscriptions</b>  |                                  |                                  |                                  |                                  |
| - Capital   | 14 828 583,212                   | 47 000 971,958                   | 8 310 264,625                    | 36 157 866,250                   |
| - Régularisation des sommes<br>non distribuables                                    | 2 652,625                        | 4 812,199                        | 671,661                          | 939,705                          |
| - Régularisation des sommes<br>distribuables  | 702 459,479                      | 1 732 342,745                    | 317 563,873                      | 1 252 234,271                    |
| <b>Rachats</b>  |                                  |                                  |                                  |                                  |
| - Capital   | (10 127 603,338)                 | (43 781 454,542)                 | (6 709 930,375)                  | (30 180 986,250)                 |
| - Régularisation des sommes<br>non distribuables                                    | (1 764,891)                      | (4 557,274)                      | (507,755)                        | (868,761)                        |
| - Régularisation des sommes<br>distribuables  | (468 553,941)                    | (1 946 728,013)                  | (251 536,630)                    | (1 176 637,120)                  |
| <b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>   | <b>5 604 534,240</b>             | <b>3 891 580,209</b>             | <b>2 170 808,300</b>             | <b>6 312 398,714</b>             |
| <b>ACTIF NET</b>  |                                  |                                  |                                  |                                  |
| En début de période   | 45 758 589,418                   | 47 471 543,449                   | 45 300 735,149                   | 41 159 144,735                   |
| En fin de période   | 51 363 123,658                   | 51 363 123,658                   | 47 471 543,449                   | 47 471 543,449                   |
| <b>NOMBRE D'ACTIONS</b>   |                                  |                                  |                                  |                                  |
| En début de période   | 429 097                          | 443 531                          | 427 937                          | 385 291                          |
| En fin de période   | 474 899                          | 474 899                          | 443 531                          | 443 531                          |
| <b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>   | <b>108,156</b>                   | <b>108,156</b>                   | <b>107,031</b>                   | <b>107,031</b>                   |
| <b>TAUX DE RENDEMENT</b>  | <b>1,42%</b>                     | <b>5,16%</b>                     | <b>1,11%</b>                     | <b>4,12%</b>                     |

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**  
**AU 31 DECEMBRE 2018**

**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 l'Union Internationale de Banques « 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%.

La gestion de l'"INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV" est confiée à la Société d'intermédiation en bourse "UIB FINANCES" Ex "INTERMEDIAIRE INTERNATIONAL".

L'Union Internationale de Banques "UIB" assure la fonction de dépositaire de fonds et de titres.

**NOTE 2 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31 Décembre 2018, 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.

Les dividendes relatifs aux titres OPCVM sont pris en compte en résultat à la date de détachement du coupon.

### **3.2- Evaluation des placements en obligations & valeurs assimilées**

Conformément aux normes comptables applicables aux OPCVM, les obligations et valeurs assimilées sont évaluées, postérieurement à leur comptabilisation initiale :

- A la valeur de marché lorsqu'elles font l'objet de transactions ou de cotation à une date récente ;
- Au coût amorti lorsqu'elles n'ont pas fait l'objet, depuis leur acquisition, de transactions ou de cotation à un prix différent ;
- A la valeur actuelle lorsqu'il est estimé que ni la valeur de marché ni le coût amorti ne constitue une base raisonnable de la valeur de réalisation du titre et que les conditions de marché indiquent que l'évaluation à la valeur actuelle en application de la méthode actuarielle est appropriée.

Considérant les circonstances et les conditions actuelles du marché obligataire, et l'absence d'une courbe de taux pour les émissions obligataires, ni la valeur de marché ni la valeur actuelle ne constituent, au 31 décembre 2018, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations de la société « INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV » figurant au bilan arrêté à la même date.

En conséquence, les placements en obligations sont évalués au coût amorti compte tenu de l'étalement, à partir de la date d'acquisition de toute décote et/ou surcote sur la maturité résiduelle des titres.

Dans un contexte de passage progressif à la méthode actuarielle, et compte tenu des recommandations énoncées dans le Procès-verbal de la réunion tenue le 29 Août 2017 à l'initiative du ministère des finances en présence des différentes parties prenantes, les Bons du trésor assimilables (BTA) sont valorisés comme suit :

- Au coût amorti pour les souches de BTA ouvertes à l'émission avant le 31/12/2017 à l'exception de la ligne de BTA « Juillet 2032 » (compte tenu de l'étalement, à partir de la date d'acquisition, de toute décote et/ou surcote sur la maturité résiduelle des titres)
- A la valeur actuelle (sur la base de la courbe des taux des émissions souveraines) pour la ligne de BTA « Juillet 2032 » ainsi que les souches de BTA ouvertes à l'émission à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2018

La société INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV ne dispose pas d'un portefeuille de souches de BTA ouvertes à l'émission à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2018 et ne dispose pas de la ligne de BTA « Juillet 2032 ».

### **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.

Le prix d'achat des placements cédés est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

#### Note 4 : Portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2018 à D : 28.887.755,771 et se détaille ainsi :

| Désignation du titre                            | Nombre de titres | coût d'acquisition    | Valeur au 31/12/2018  | % Actif net   |
|---|------------------|-----------------------|-----------------------|---------------|
| <b><u>Obligations et valeurs assimilées</u></b> |                  | <b>27 790 578,500</b> | <b>28 800 865,671</b> | <b>56,07%</b> |
| <b>Obligations de sociétés</b>                  |                  | <b>25 212 258,500</b> | <b>26 151 019,193</b> | <b>50,91%</b> |
| AMEN BANK ES 2017                               | 5 000            | 400 000,000           | 415 960,000           | 0,81%         |
| AMEN BANK ES 2009                               | 10 000           | 399 700,000           | 404 092,000           | 0,79%         |
| AMEN BANK ES 2010                               | 10 000           | 466 400,000           | 475 680,000           | 0,93%         |
| AMEN BANK ES 2012                               | 20 000           | 800 000,000           | 814 544,000           | 1,59%         |
| AMEN BANK ES 2016                               | 16 000           | 960 000,000           | 966 387,200           | 1,88%         |
| ATB SUB 2017                                    | 30 000           | 3 000 000,000         | 3 164 688,000         | 6,16%         |
| ATL 2011  | 4 865            | 97 300,000            | 101 592,876           | 0,20%         |
| ATL 2013-1 TF                                   | 3 000            | 120 000,000           | 124 543,200           | 0,24%         |
| ATL 2013-1 TV                                   | 2 000            | 80 000,000            | 83 753,600            | 0,16%         |
| ATL 2015-2 A                                    | 10 000           | 600 000,000           | 630 480,000           | 1,23%         |
| ATL 2016-1 A                                    | 10 000           | 600 000,000           | 618 544,000           | 1,20%         |
| ATL 2017-1 A                                    | 10 000           | 800 000,000           | 838 656,000           | 1,63%         |
| ATL 2017 SUB                                    | 2 000            | 200 000,000           | 202 667,200           | 0,39%         |
| ATL 2017-2 B                                    | 2 500            | 250 000,000           | 262 284,000           | 0,51%         |
| ATL 2017-2 C                                    | 2 500            | 250 000,000           | 263 286,000           | 0,51%         |
| ATL 2018 -1 B                                   | 2 500            | 250 000,000           | 258 034,000           | 0,50%         |
| ATTIJARI BANK SUB 2017                          | 5 000            | 400 000,000           | 413 948,000           | 0,81%         |
| ATTIJARI LEAS 2016-1                            | 15 000           | 1 100 000,000         | 1 142 032,000         | 2,22%         |
| ATTIJARI BANK SUB 2015                          | 15 000           | 600 000,000           | 606 132,000           | 1,18%         |
| BH 2009   | 20 000           | 922 000,000           | 922 144,000           | 1,80%         |
| BH 2016-1                                       | 10 000           | 600 000,000           | 623 352,000           | 1,21%         |



|  |        |                       |                       |               |
|--|--------|-----------------------|-----------------------|---------------|
| BNA 2009                                     | 10 000 | 399 700,000           | 412 476,000           | 0,80%         |
| BTE 2009                                     | 15 000 | 150 000,000           | 151 824,000           | 0,30%         |
| BTE 2010                                     | 20 000 | 400 000,000           | 406 720,000           | 0,79%         |
| BTE 2011 A                                   | 22 000 | 440 000,000           | 464 604,800           | 0,90%         |
| BTE 2016                                     | 5 000  | 400 000,000           | 422 124,000           | 0,82%         |
| BTK 2009 C                                   | 5 000  | 233 200,000           | 244 772,000           | 0,48%         |
| BTK 2012-1 B                                 | 1 650  | 23 578,500            | 23 731,620            | 0,05%         |
| CIL 2015/2                                   | 15 000 | 600 000,000           | 606 336,000           | 1,18%         |
| CIL 2016/1                                   | 12 000 | 720 000,000           | 747 225,600           | 1,45%         |
| CIL 2016-2                                   | 17 000 | 1 360 000,000         | 1 431 536,000         | 2,79%         |
| CIL 2017/1                                   | 3 000  | 240 000,000           | 247 516,800           | 0,48%         |
| STB 2011                                     | 20 000 | 285 200,000           | 298 048,000           | 0,58%         |
| TL SUB 2016                                  | 3 000  | 240 000,000           | 252 232,800           | 0,49%         |
| TL 2015-2 A                                  | 13 500 | 810 000,000           | 850 208,400           | 1,66%         |
| TL 2015-2 B                                  | 5 000  | 500 000,000           | 525 736,000           | 1,02%         |
| TL 2016-1                                    | 5 000  | 500 000,000           | 523 016,000           | 1,02%         |
| TL 2017-1                                    | 8 000  | 640 000,000           | 662 028,800           | 1,29%         |
| TL 2017-2 B                                  | 10 000 | 1 000 000,000         | 1 058 768,000         | 2,06%         |
| TL 2018 SUB A                                | 2 500  | 250 000,000           | 253 030,175           | 0,49%         |
| TL 2018 SUB B                                | 2 500  | 250 000,000           | 253 132,442           | 0,49%         |
| UBCI 2013                                    | 3 000  | 120 000,000           | 123 844,800           | 0,24%         |
| UIB 2009/1 A                                 | 20 000 | 200 000,000           | 203 872,000           | 0,40%         |
| UIB 2009/1 B                                 | 20 000 | 799 400,000           | 815 592,000           | 1,59%         |
| UIB 2011/1 A                                 | 15 500 | 465 000,000           | 474 746,400           | 0,92%         |
| UIB 2011/2                                   | 3 000  | 42 780,000            | 44 637,600            | 0,09%         |
| UIB SUB 2016                                 | 15 600 | 1 248 000,000         | 1 320 458,880         | 2,57%         |
| <b>Bons du trésor assimilables</b>           |        | <b>2 578 320,000</b>  | <b>2 649 846,478</b>  | <b>5,16%</b>  |
| BTA 6,9-05/2022 15 ANS                       | 600    | 664 320,000           | 640 139,085           | 1,25%         |
| BTA 5,6-08/2022 12 ANS                       | 1 000  | 959 000,000           | 993 123,900           | 1,93%         |
| BTA 6-02/2022 12 ANS                         | 1 000  | 955 000,000           | 1 016 583,493         | 1,98%         |
| <b>Titre OPCVM</b>                           |        | <b>87 113,752</b>     | <b>86 890,100</b>     | <b>0,17%</b>  |
| FINA O SICAV                                 | 835    | 87 113,752            | 86 890,100            | 0,17%         |
| <b>Total</b>                                 |        | <b>27 877 692,252</b> | <b>28 887 755,771</b> | <b>56,24%</b> |
| <b>Total par rapport au total des actifs</b> |        |                       | <b>55,44%</b>         |               |

**Note 5 : Placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2018 à D : 9.439.747,893, se détaillant comme suit :

| Désignation du titre                                    | Coût<br>d'acquisition | Valeur au<br>31/12/2018 | %<br>Actif<br>net |
|---|-----------------------|-------------------------|-------------------|
| <b><u>Certificats de dépôt</u></b>                      | <b>9 393 616,359</b>  | <b>9 439 747,893</b>    | <b>18,38%</b>     |
| Certificat de dépôt UIB au 04/01/2019 à 10,27% 50 jours | 1 483 124,050         | 1 498 973,878           | 2,92%             |
| Certificat de dépôt HL au 11/01/2019 à 11,25% 50 jours  | 1 481 538,461         | 1 496 261,682           | 2,91%             |
| Certificat de dépôt HL au 02/01/2019 à 11,25% 20 jours  | 995 031,056           | 999 750,078             | 1,95%             |
| Certificat de dépôt CIL au 19/03/2019 à 10,65% 90 jours | 1 468 878,607         | 1 473 273,801           | 2,87%             |
| Certificat de dépôt HL au 30/01/2019 à 11,70% 40 jours  | 1 484 600,197         | 1 488 795,601           | 2,90%             |
| Certificat de dépôt BNA au 26/01/2019 à 12,25% 30 jours | 1 983 831,718         | 1 985 968,584           | 3,87%             |
| Certificat de dépôt UIB au 30/01/2019 à 10,25% 30 jours | 496 612,270           | 496 724,269             | 0,97%             |
| <b>TOTAL</b>  | <b>9 393 616,359</b>  | <b>9 439 747,893</b>    | <b>18,38%</b>     |
| <b>Pourcentage par rapport au total des actifs</b>      |                       |                         | <b>18,12%</b>     |

**Note 6 : Créances d'exploitation**

Ce poste présente au 31 décembre 2018 un solde de D : 18.559,622 contre un solde de D : 1.002.391,340 à la même date de l'exercice 2017 et se détaille comme suit :

|   | <u>31/12/2018</u>        | <u>31/12/2017</u>           |
|---|--------------------------|-----------------------------|
| Intérêts à recevoir sur compte de dépôt | 16 168,282               | -                           |
| Certificat de dépôt échu à encaisser    | -                        | 1 000 000,000               |
| Autres                                  | 2 391,340                | 2 391,340                   |
| <b>Total</b>                            | <u><b>18 559,622</b></u> | <u><b>1 002 391,340</b></u> |

**Note 7 : Opérateurs créditeurs**

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2018 à D : 59.744,213 contre D : 57.718,184 au 31/12/2017 et s'analyse comme suit :

|              | <u>31/12/2018</u>        | <u>31/12/2017</u>        |
|--------------|--------------------------|--------------------------|
| Gestionnaire | 59 744,213               | 57 718,184               |
| <b>Total</b> | <u><b>59 744,213</b></u> | <u><b>57 718,184</b></u> |

**Note 8 : Autres créditeurs divers**

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2018 à D : 686.154,899 contre un solde de D : 712.910,411 au 31/12/2017 et s'analyse comme suit :

|                                   | <u>31/12/2018</u>  | <u>31/12/2017</u>  |
|-----------------------------------|--------------------|--------------------|
| Redevance du CMF                  | 4 021,331          | 4 056,420          |
| Dividendes à payer                | 649 207,387        | 574 498,126        |
| Commissaire aux comptes           | 18 200,000         | 14 000,000         |
| Rémunération Président du Conseil | 823,529            | 823,529            |
| Jetons de présence                | 13 200,000         | 13 200,000         |
| Retenue à la source               | 52,952             | 52,949             |
| TCL                               | 600,000            | 380,018            |
| Contribution conjoncturelle       | -                  | 105 386,796        |
| Autres                            | 49,700             | 512,573            |
| <b>Total</b>                      | <b>686 154,899</b> | <b>712 910,411</b> |

**Note 9 : Capital**

Les mouvements enregistrés sur le capital, au cours de la période allant du premier janvier au 31 décembre 2018, se détaillent ainsi :

**Capital au 31-12-2017**

|                       |                |
|-----------------------|----------------|
| Montant               | 45 522 604,058 |
| Nombre de titres      | 443 531        |
| Nombre d'actionnaires | 863            |

**Souscriptions réalisées**

|                                |                |
|--------------------------------|----------------|
| Montant                        | 47 000 971,958 |
| Nombre de titres émis          | 457 935        |
| Nombre d'actionnaires nouveaux | 151            |

**Rachats effectués**

|                                |                  |
|--------------------------------|------------------|
| Montant                        | (43 781 454,542) |
| Nombre de titres rachetés      | (426 567)        |
| Nombre d'actionnaires sortants | (158)            |

**Autres mouvements**

|  |           |
|--|-----------|
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | 9 894,514 |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres       | 450,119   |
| Régularisation des sommes non distribuables                  | 254,925   |

**Capital au 31-12-2018**

|                       |                |
|-----------------------|----------------|
| Montant               | 48 752 721,032 |
| Nombre de titres      | 474 899        |
| Nombre d'actionnaires | 856            |

**Note 10 : Revenus du portefeuille-titres**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/10/2018 au 31/12/2018 à D : 432.275,657 contre D : 418.096,396 pour la même période de l'exercice 2017, se détaillant ainsi :

|  | Du 01/10<br>au<br>31/12/2018 | Du 01/01<br>au<br>31/12/2018 | Du 01/10<br>au<br>31/12/2017 | Du 01/01<br>au<br>31/12/2017 |
|--|------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| <b><u>Revenus des obligations</u></b>  | <b><u>400 536,917</u></b>    | <b><u>1 619 979,448</u></b>  | <b><u>386 357,655</u></b>    | <b><u>1 542 936,185</u></b>  |
| - Intérêts   | 400 536,917                  | 1 619 979,448                | 386 357,655                  | 1 542 936,185                |
| <b><u>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</u></b> | <b><u>31 738,740</u></b>     | <b><u>125 920,087</u></b>    | <b><u>31 738,741</u></b>     | <b><u>140 048,604</u></b>    |
| - Intérêts des BTA   | 31 738,740                   | 125 920,087                  | 31 738,741                   | 140 048,604                  |
| <b><u>Revenus des titres OPCVM</u></b>   | -                            | <b><u>3 195,545</u></b>      | -                            | <b><u>3 264,850</u></b>      |
| - Dividendes   | -                            | 3 195,545                    | -                            | 3 264,850                    |
| <b>TOTAL</b>   | <b>432 275,657</b>           | <b>1 749 095,080</b>         | <b>418 096,396</b>           | <b>1 686 249,639</b>         |

**Note 11 : Revenus des placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/10/2018 au 31/12/2018 à D : 316.072,697 contre D : 190.329,339, pour la même période de l'exercice 2017, se détaillant ainsi :

|                                    | Du 01/10<br>au<br>31/12/2018 | Du 01/01<br>au<br>31/12/2018 | Du 01/10<br>au<br>31/12/2017 | Du 01/01<br>au<br>31/12/2017 |
|------------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| Intérêts des dépôts à vue          | 192 419,524                  | 691 734,882                  | 113 078,467                  | 414 684,869                  |
| Intérêts des certificats de dépôts | 123 653,173                  | 385 696,047                  | 77 250,872                   | 160 100,757                  |
| <b>TOTAL</b>                       | <b>316 072,697</b>           | <b>1 077 430,929</b>         | <b>190 329,339</b>           | <b>574 785,626</b>           |

**Note 12 : Charges de gestion des placements**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du premier octobre au 31 décembre 2018 à D : 59.744,213 contre D : 57.718,184 pour la même période de l'exercice 2017 et se détaille ainsi :

|                              | Du 01/10<br>au<br>31/12/2018 | Du 01/01<br>au<br>31/12/2018 | Du 01/10<br>au<br>31/12/2017 | Du 01/01<br>au<br>31/12/2017 |
|------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| Rémunération du gestionnaire | 59 744,213                   | 242 336,496                  | 57 718,184                   | 222 742,583                  |
| Rémunération du dépositaire  | -                            | 10 000,000                   | -                            | 10 000,000                   |
| <b>TOTAL</b>                 | <b>59 744,213</b>            | <b>252 336,496</b>           | <b>57 718,184</b>            | <b>232 742,583</b>           |

### **Note 13 : Autres charges**

Les autres charges s'élèvent pour la période allant du premier octobre au 31 décembre 2018 à D : 23.649,954 contre D : 22.802,732 pour la même période de l'exercice 2017 et se détaillent ainsi :

|                                   | <b>Du 01/10<br/>au<br/>31/12/2018</b> | <b>Du 01/01<br/>au<br/>31/12/2018</b> | <b>Du 01/10<br/>au<br/>31/12/2017</b> | <b>Du 01/01<br/>au<br/>31/12/2017</b> |
|-----------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|
| Redevance du CMF                  | 11 948,465                            | 48 465,742                            | 11 543,171                            | 44 546,592                            |
| Commissaire aux comptes           | 7 563,518                             | 21 647,075                            | 6 322,120                             | 16 793,308                            |
| Rémunération Président du Conseil | 1 058,823                             | 4 235,292                             | 1 058,820                             | 4 235,280                             |
| Jetons de présence                | 1 814,802                             | 7 200,000                             | 2 273,745                             | 7 200,000                             |
| TCL                               | 1 716,012                             | 5 788,405                             | 1 134,980                             | 4 559,808                             |
| Autres                            | (451,666)*                            | 260,764                               | 469,896                               | 1 316,201                             |
| <b>TOTAL</b>                      | <b>23 649,954</b>                     | <b>87 597,278</b>                     | <b>22 802,732</b>                     | <b>78 651,189</b>                     |

(\*) Ajustement d'une charge abonnée par rapport à la charge réelle

### **Note 14 : Rémunération du gestionnaire et du dépositaire**

#### **Rémunération du gestionnaire :**

La gestion de l "INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV" est confiée à la Société d'intermédiation en bourse "UIB FINANCES" Ex "INTERMEDIAIRE INTERNATIONAL". Celle-ci est chargée des choix des placements et de la gestion administrative et comptable de la société. En contrepartie de ses prestations, le gestionnaire perçoit une rémunération de 0,5% TTC l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien.

#### **Rémunération du dépositaire :**

L'Union Internationale de Banques "UIB" assure la fonction de dépositaire de fonds et de titres. En contrepartie de ses services, l'union Internationale de Banques perçoit une rémunération égale à 0,2% TTC l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien avec un plafond de dix mille (10.000) dinars.