

## Etats financiers annuels de SICAV

### INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV

INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV publie, ci-dessous, ses états financiers arrêtés au 31 décembre 2021 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra en date du 06 mai 2022. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial du commissaire aux comptes FINOR représenté par M. Walid BEN SALAH.

#### BILAN ARRETE AU 31 DECEMBRE 2021

(Montants exprimés en dinars)

| <b>ACTIF</b>                                   | <b>Note</b> | <b>31/12/2021</b>      | <b>31/12/2020</b>      |
|--|-------------|------------------------|------------------------|
| <b>Portefeuille-titres</b>                     | 4           | 93 476 372,962         | 35 531 880,295         |
| Obligations et valeurs assimilées              |             | 85 642 531,335         | 32 778 140,502         |
| Titres OPCVM                                   |             | 7 833 841,627          | 2 753 739,793          |
| <b>Placements monétaires et disponibilités</b> |             | 67 609 863,265         | 95 331 782,487         |
| Placements monétaires                          | 5           | 31 100 697,098         | 12 321 184,093         |
| Disponibilités                                 |             | 36 509 166,167         | 83 010 598,394         |
| <b>Créances d'exploitation</b>                 | 6           | 2 391,340              | 2 391,340              |
| <b>TOTAL ACTIF</b>                             |             | <b>161 088 627,567</b> | <b>130 866 054,122</b> |
| <b>PASSIF</b>                                  |             |                        |                        |
| <b>Opérateurs créditeurs</b>                   | 7           | 198 866,195            | 145 219,102            |
| <b>Autres créditeurs divers</b>                | 8           | 1 084 960,903          | 1 133 063,371          |
| <b>TOTAL PASSIF</b>                            |             | <b>1 283 827,098</b>   | <b>1 278 282,473</b>   |
| <b>ACTIF NET</b>                               |             |                        |                        |
| <b>Capital</b>                                 | 9           | 150 999 323,282        | 122 069 199,581        |
| <b>Sommes distribuables</b>                    |             |                        |                        |
| Sommes distribuables des exercices antérieurs  |             | 1 227,479              | 653,761                |
| Sommes distribuables de l'exercice             |             | 8 804 249,708          | 7 517 918,307          |
| <b>ACTIF NET</b>                               |             | <b>159 804 800,469</b> | <b>129 587 771,649</b> |
| <b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>               |             | <b>161 088 627,567</b> | <b>130 866 054,122</b> |

## ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars)

|   | <i>Note</i> | <i>Année</i><br><i>2021</i> | <i>Année</i><br><i>2020</i> |
|---|-------------|-----------------------------|-----------------------------|
| <b>Revenus du portefeuille-titres</b>                         | 10          | <u>4 121 437,580</u>        | <u>1 666 811,758</u>        |
| Revenus des obligations et valeurs assimilées                 |             | 3 870 772,486               | 1 666 811,758               |
| Revenus des titres OPCVM                                      |             | 250 665,094                 | -                           |
| <b>Revenus des placements monétaires</b>                      | 11          | <u>3 744 717,959</u>        | <u>2 406 526,501</u>        |
| <b>Revenus des prises en pension</b>                          | 12          | 1 015 066,834               | 580 076,596                 |
| <b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>                       |             | <u>8 881 222,373</u>        | <u>4 653 414,855</u>        |
| <b>Charges de gestion des placements</b>                      | 13          | (723 303,054)               | (373 464,101)               |
| <b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>                              |             | <u>8 157 919,319</u>        | <u>4 279 950,754</u>        |
| <b>Autres charges</b>   | 14          | (205 623,258)               | (124 762,878)               |
| <b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>                                |             | <u>7 952 296,061</u>        | <u>4 155 187,876</u>        |
| Régularisation du résultat d'exploitation                     |             | 851 953,647                 | 3 362 730,431               |
| <b>SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE</b>                     |             | <u>8 804 249,708</u>        | <u>7 517 918,307</u>        |
| Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)        |             | (851 953,647)               | (3 362 730,431)             |
| Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres |             | 176 042,520                 | 172 098,176                 |
| Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres       |             | 6 511,240                   | -                           |
| Frais de négociation de titres                                |             | -                           | -                           |
| <b>RESULTAT DE L'EXERCICE</b>                                 |             | <u>8 134 849,821</u>        | <u>4 327 286,052</u>        |

## ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars)

|  | <i>Année</i>          | <i>Année</i>          |
|--|-----------------------|-----------------------|
|  | <b>2021</b>           | <b>2020</b>           |
| <b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT</b>                    | 8 134 849,821         | 4 327 286,052         |
| <b>DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>                         |                       |                       |
| Résultat d'exploitation                                      | 7 952 296,061         | 4 155 187,876         |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | 176 042,520           | 172 098,176           |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres       | 6 511,240             | -                     |
| Frais de négociation de titres                               | -                     | -                     |
| <b>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</b>                           | (4 889 491,740)       | (2 593 022,862)       |
| <b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>                           | 26 971 670,739        | 69 353 852,259        |
| <b>Souscriptions</b>   |                       |                       |
| - Capital  | 170 087 474,689       | 109 128 701,491       |
| - Régularisation des sommes non distribuables                | 126 450,210           | 238 809,710           |
| - Régularisation des sommes distribuables                    | 7 183 144,079         | 5 241 720,500         |
| <b>Rachats</b>   |                       |                       |
| - Capital  | (141 353 883,479)     | (42 364 413,001)      |
| - Régularisation des sommes non distribuables                | (112 471,479)         | (69 146,067)          |
| - Régularisation des sommes distribuables                    | (8 959 043,281)       | (2 821 820,374)       |
| <b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>                              | <b>30 217 028,820</b> | <b>71 088 115,449</b> |
| <b>ACTIF NET</b>   |                       |                       |
| En début de l'exercice                                       | 129 587 771,649       | 58 499 656,200        |
| En fin de l'exercice   | 159 804 800,469       | 129 587 771,649       |
| <b>NOMBRE D'ACTIONS</b>                                      |                       |                       |
| En début de l'exercice                                       | 1 185 364             | 535 222               |
| En fin de l'exercice   | 1 464 384             | 1 185 364             |
| <b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>                                    | <b>109,128</b>        | <b>109,323</b>        |
| <b>TAUX DE RENDEMENT</b>                                     | <b>5,62%</b>          | <b>6,07%</b>          |

## NOTES AUX ETATS FINANCIERS DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2021

### **NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE**

INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV est une société d'investissement à capital variable obligataire de type distribution, 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 ANNUELS**

Les états financiers arrêtés au 31 Décembre 2021, 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 annuels 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 2021, 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 l'exercice.

#### **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 l'exercice.

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

#### **3.6- Opérations de pensions livrées**

- ***Titres mis en Pension***

Les titres donnés en pension sont maintenus à l'actif du bilan sous une rubrique distincte parmi le portefeuille titres, « Titres mis en pension ».

La dette correspondant à la somme reçue du cessionnaire et devant être restituée à l'issue de la pension est également individualisée et présentée sous une rubrique spécifique au passif du bilan, « Dettes sur opérations de pensions livrées ».

Les mêmes règles d'évaluation des placements et de prise en compte des revenus y afférents développés dans les paragraphes précédents, sont applicables aux titres donnés en pension.

Sont considérés des intérêts, les revenus résultant de la différence entre le prix de rétrocession et le prix de cession au titre des opérations de pensions livrées.

Ainsi, la SICAV procède à la constatation de la charge financière représentant les intérêts courus qui devraient être versés au cessionnaire sous une rubrique distincte de l'état de résultat « Intérêts des mises en pensions ».

- ***Titres reçus en Pension***

Les titres reçus en pension ne sont pas inscrits à l'actif au niveau du portefeuille titres. La créance correspondant à la somme due au cédant est individualisée et présentée parmi les placements monétaires sous la rubrique « Créances sur opérations de pensions livrées ».

Les rémunérations y afférentes sont inscrites à l'état de résultat sous une rubrique spécifique « Revenus des prises en pension ».

**Note 4 : Portefeuille-titres**

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2021 à D : 93.476.372,962 et se détaille ainsi :

| Désignation du titre                            | Nombre de titres | coût d'acquisition    | Valeur au 31/12/2021  | % Actif net   |
|---|------------------|-----------------------|-----------------------|---------------|
| <b><u>Obligations et valeurs assimilées</u></b> |                  | <b>82 528 170,000</b> | <b>85 642 531,335</b> | <b>53,59%</b> |
| <b>Obligations de sociétés</b>                  |                  | <b>39 949 850,000</b> | <b>41 532 391,600</b> | <b>25,99%</b> |
| AMEN BANK ES 2017                               | 5 000            | 100 000,000           | 103 988,000           | 0,07%         |
| AMEN BANK ES 2009                               | 10 000           | 199 600,000           | 201 816,000           | 0,13%         |
| AMEN BANK ES 2010                               | 10 000           | 266 300,000           | 271 388,000           | 0,17%         |
| AMEN BANK ES 2012                               | 20 000           | 200 000,000           | 203 504,000           | 0,13%         |
| AMEN BANK SUB 2020 B                            | 70 000           | 7 000 000,000         | 7 455 896,000         | 4,67%         |
| AMEN BANK SUB 2021-01 CA                        | 10 000           | 1 000 000,000         | 1 048 160,000         | 0,66%         |
| AMEN BANK SUB 2021-01 CB                        | 10 000           | 1 000 000,000         | 1 048 696,000         | 0,66%         |
| ATB SUB 2017                                    | 30 000           | 2 400 000,000         | 2 527 200,000         | 1,58%         |
| ATL 2017-1 A                                    | 10 000           | 200 000,000           | 209 664,000           | 0,13%         |
| ATL 2017 SUB                                    | 2 000            | 120 000,000           | 121 600,000           | 0,08%         |
| ATL 2017-2 B                                    | 2 500            | 100 000,000           | 105 738,000           | 0,07%         |
| ATL 2017-2 C                                    | 2 500            | 200 000,000           | 210 630,000           | 0,13%         |
| ATL 2018 -1 B                                   | 2 500            | 100 000,000           | 103 124,000           | 0,06%         |
| ATL 2019-1 CA                                   | 7 000            | 420 000,000           | 422 777,600           | 0,26%         |
| ATL 2020-1 CA                                   | 5 000            | 400 000,000           | 406 684,000           | 0,25%         |
| ATTIJARI BANK SUB 2017                          | 5 000            | 100 000,000           | 103 488,000           | 0,06%         |
| ATTIJARI LEAS 2016-2 C                          | 5 000            | 300 000,000           | 315 692,000           | 0,20%         |
| ATTIJARI LEAS 2019-1                            | 7 000            | 420 000,000           | 436 951,200           | 0,27%         |
| ATTIJARI LEAS SUB 2020-1                        | 7 000            | 560 000,000           | 564 149,600           | 0,35%         |
| BH 2009   | 20 000           | 460 000,000           | 460 064,000           | 0,29%         |
| BH 2019-1                                       | 5 000            | 300 000,000           | 315 396,000           | 0,20%         |
| BNA 2009  | 10 000           | 199 600,000           | 205 952,000           | 0,13%         |
| BTE 2016  | 5 000            | 100 000,000           | 105 532,000           | 0,07%         |
| BTE 2019  | 6 000            | 480 000,000           | 521 083,200           | 0,33%         |
| BTK 2009 C                                      | 5 000            | 133 150,000           | 139 490,000           | 0,09%         |
| CIL 2016-2                                      | 17 000           | 340 000,000           | 357 884,000           | 0,22%         |
| CIL 2017/1                                      | 3 000            | 60 000,000            | 61 879,200            | 0,04%         |
| TL SUB 2016                                     | 3 000            | 60 000,000            | 63 057,600            | 0,04%         |

|  |         |                       |                       |               |
|--|---------|-----------------------|-----------------------|---------------|
| TL 2015-2 B                                  | 5 000   | 200 000,000           | 210 292,000           | 0,13%         |
| TL 2016-1                                    | 5 000   | 200 000,000           | 209 208,000           | 0,13%         |
| TL 2017-1                                    | 8 000   | 160 000,000           | 165 504,000           | 0,10%         |
| TL 2017-2                                    | 10 000  | 800 000,000           | 847 016,000           | 0,53%         |
| TL 2018 SUB A                                | 2 500   | 150 000,000           | 160 220,000           | 0,10%         |
| TL 2018 SUB B                                | 2 500   | 250 000,000           | 267 604,000           | 0,17%         |
| TLF 2020-1 TF                                | 15 000  | 1 200 000,000         | 1 266 516,000         | 0,79%         |
| TLF2020 SUB -TF                              | 20 000  | 2 000 000,000         | 2 151 424,000         | 1,35%         |
| TLF 2021-1 TF                                | 20 000  | 2 000 000,000         | 2 110 976,000         | 1,32%         |
| UIB 2009/1 B                                 | 20 000  | 399 200,000           | 407 184,000           | 0,25%         |
| UIB SUB 2016                                 | 15 600  | 312 000,000           | 330 220,800           | 0,21%         |
| ABC TUNISIE 2020-1 CA                        | 5 000   | 400 000,000           | 418 612,000           | 0,26%         |
| STB SUB 2019-1 CA                            | 10 000  | 600 000,000           | 604 560,000           | 0,38%         |
| STB 2020-1                                   | 7 000   | 560 000,000           | 593 510,400           | 0,37%         |
| BH SUB 2021-2 CAT C                          | 120 000 | 12 000 000,000        | 12 177 120,000        | 7,62%         |
| TLF2021 SUB -TF                              | 15 000  | 1 500 000,000         | 1 520 940,000         | 0,95%         |
| <b>Bons du trésor assimilables</b>           |         | <b>2 578 320,000</b>  | <b>2 678 475,735</b>  | <b>1,68%</b>  |
| BTA 6,9-05/2022 15 ANS                       | 600     | 664 320,000           | 623 301,977           | 0,39%         |
| BTA 5,6-08/2022 12 ANS                       | 1 000   | 959 000,000           | 1 013 499,243         | 0,63%         |
| BTA 6-02/2022 12 ANS                         | 1 000   | 955 000,000           | 1 041 674,515         | 0,65%         |
| <b>Emprunt national</b>                      |         | <b>40 000 000,000</b> | <b>41 431 664,000</b> | <b>25,93%</b> |
| Emprunt National 2021CAT B                   | 100 000 | 10 000 000,000        | 10 354 880,000        | 6,48%         |
| Emprunt National 2021CAT C                   | 30 000  | 30 000 000,000        | 31 076 784,000        | 19,45%        |
| <b>Titre OPCVM</b>                           |         | <b>7 500 451,648</b>  | <b>7 833 841,627</b>  | <b>4,90%</b>  |
| FINA O SICAV                                 | 835     | 87 113,752            | 100 058,885           | 0,06%         |
| FCP BNA CAPITALISATION                       | 15 967  | 2 499 857,388         | 2 809 968,462         | 1,76%         |
| TUNISO EMIRATIE SICAV                        | 45 980  | 4 913 480,508         | 4 923 814,280         | 3,08%         |
| <b>Total</b>                                 |         | <b>90 028 621,648</b> | <b>93 476 372,962</b> | <b>58,49%</b> |
| <b>Total par rapport au total des actifs</b> |         |                       | <b>58,03%</b>         |               |



Les mouvements enregistrés durant l'exercice 2021 sur le poste "Portefeuille - titres", sont indiqués ci-après :

|   | <u>Coût</u>           | <u>Intérêts</u>      | <u>Plus (moins)</u> | <u>Valeur</u>         | <u>Plus (moins)</u> |
|---|-----------------------|----------------------|---------------------|-----------------------|---------------------|
|   | <u>d'acquisition</u>  | <u>courus</u>        | <u>values</u>       | <u>au 31 décembre</u> | <u>values</u>       |
|   |                       | <u>nets</u>          | <u>latentes</u>     |                       | <u>réalisées</u>    |
| <b>Soldes au 31 décembre 2020</b>                     | <b>34 372 991,140</b> | <b>979 110,561</b>   | <b>179 778,594</b>  | <b>35 531 880,295</b> | <b>-</b>            |
| <b>* Acquisitions de l'exercice</b>                   |                       |                      |                     |                       |                     |
| Obligations de sociétés                               | 17 500 000,000        |                      |                     | 17 500 000,000        |                     |
| Bons du trésor assimilables                           | 4 905 000,000         |                      |                     | 4 905 000,000         |                     |
| Emprunt national                                      | 40 000 000,000        |                      |                     | 40 000 000,000        |                     |
| Titres OPCVM  | 5 167 083,748         |                      |                     | 5 167 083,748         |                     |
| <b>* Remboursements et cessions de l'exercice</b>     |                       |                      |                     |                       |                     |
| Annuités obligations de sociétés                      | (6 757 850,000)       |                      |                     | (6 757 850,000)       | -                   |
| Bons du trésor assimilables                           | (4 905 000,000)       |                      |                     | (4 905 000,000)       | 2 950,000           |
| Titres OPCVM  | (253 603,240)         |                      |                     | (253 603,240)         | 3 561,240           |
| <b>* Variations des plus ou moins values latentes</b> |                       |                      |                     |                       |                     |
| Titres OPCVM  |                       |                      | 166 621,326         | 166 621,326           |                     |
| Bon du trésor assimilable                             |                       |                      | 9 421,194           | 9 421,194             |                     |
| <b>* Variations des intérêts courus</b>               |                       |                      |                     |                       |                     |
|   |                       | 2 112 819,639        |                     | 2 112 819,639         |                     |
| <b>Soldes au 31 décembre 2021</b>                     | <b>90 028 621,648</b> | <b>3 091 930,200</b> | <b>355 821,114</b>  | <b>93 476 372,962</b> | <b>6 511,240</b>    |

#### Note 5 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2021 à D : 31.100.697,098 se détaillant comme suit :

| Désignation du titre  | Coût                  | Valeur au             | %             |
|---|-----------------------|-----------------------|---------------|
|   | d'acquisition         | 31/12/2021            | Actif net     |
| <b>Certificats de dépôt</b>                                       | <b>14 856 731,165</b> | <b>14 918 392,120</b> | <b>9,34%</b>  |
| Certificat de dépôt UIB au 06/02/2022 à 7,25% pour 60 jours       | 14 856 731,165        | 14 918 392,120        | 9,34%         |
| <b>Créances sur opérations de pensions livrées</b>                | <b>16 009 469,337</b> | <b>16 182 304,978</b> | <b>10,13%</b> |
| Pension livrée BTE au 20/01/2022 à 7,25% pour 92 jours            | 5 096 133,863         | 5 171 054,109         | 3,24%         |
| Pension livrée BTE au 20/01/2022 à 7,25% pour 92 jours            | 913 871,562           | 927 306,743           | 0,58%         |
| Pension livrée ATTIJARI bank au 14/02/2022 à 7,25% pour 272 jours | 1 400 237,589         | 1 464 531,832         | 0,92%         |
| Pension livrée AMEN bank au 21/03/2022 à 7,25% pour 91 jours      | 7 499 857,008         | 7 517 981,662         | 4,70%         |
| Pension livrée AMEN bank au 21/02/2022 à 7,5% pour 60 jours       | 1 099 369,315         | 1 101 430,632         | 0,69%         |
| <b>TOTAL</b>  | <b>30 866 200,502</b> | <b>31 100 697,098</b> | <b>19,46%</b> |
| <b>Pourcentage par rapport au total des actifs</b>                |                       |                       | <b>19,31%</b> |

**Note 6 : Créances d'exploitation**

Ce poste présente au 31 décembre 2021 un solde de D : 2.391,340 contre le même solde à la même date de l'exercice 2020 et se détaille comme suit :

|                    | <u>31/12/2021</u>       | <u>31/12/2020</u>       |
|--------------------|-------------------------|-------------------------|
| Sommes à encaisser | 2 391,340               | 2 391,340               |
| <b>Total</b>       | <u><b>2 391,340</b></u> | <u><b>2 391,340</b></u> |

**Note 7 : Opérateurs créditeurs**

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2021 à D : 198.866,195 contre D : 145.219,102 au 31/12/2020 et s'analyse comme suit :

|              | <u>31/12/2021</u>         | <u>31/12/2020</u>         |
|--------------|---------------------------|---------------------------|
| Gestionnaire | 198 866,195               | 135 219,102               |
| Dépositaire  | -                         | 10 000,000                |
| <b>Total</b> | <u><b>198 866,195</b></u> | <u><b>145 219,102</b></u> |

**Note 8 : Autres créditeurs divers**

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2021 à D : 1.084.960,903 contre D : 1.133.063,371 au 31/12/2020 et s'analyse comme suit :

|                                   | <u>31/12/2021</u>           | <u>31/12/2020</u>           |
|-----------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| Redevance du CMF                  | 13 535,748                  | 10 349,784                  |
| Dividendes à payer                | 1 029 965,409               | 1 085 247,400               |
| Commissaire aux comptes           | 24 000,000                  | 20 000,000                  |
| Rémunération Président du Conseil | 823,529                     | 823,529                     |
| Jetons de présence                | 13 593,167                  | 13 200,000                  |
| Retenue à la source               | 1 083,050                   | 102,658                     |
| TCL                               | 1 960,000                   | 3 340,000                   |
| <b>Total</b>                      | <u><b>1 084 960,903</b></u> | <u><b>1 133 063,371</b></u> |

## Note 9 : Capital

Les mouvements enregistrés sur le capital, au cours de l'exercice, se détaillent ainsi :

### Capital au 31-12-2020

|                       |                 |
|-----------------------|-----------------|
| Montant               | 122 069 199,581 |
| Nombre de titres      | 1 185 364       |
| Nombre d'actionnaires | 1 185           |

### Souscriptions réalisées

|                                   |                 |
|-----------------------------------|-----------------|
| Montant                           | 170 087 474,689 |
| Nombre de titres émis             | 1 651 649       |
| Nombre d'actionnaires<br>nouveaux | 376             |

### Rachats effectués

|                                |                   |
|--------------------------------|-------------------|
| Montant                        | (141 353 883,479) |
| Nombre de titres rachetés      | (1 372 629)       |
| Nombre d'actionnaires sortants | (267)             |

### Autres mouvements

|  |             |
|--|-------------|
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | 176 042,520 |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres       | 6 511,240   |
| Régularisation des sommes non distribuables                  | 13 978,731  |

### Capital au 31-12-2021

|                       |                 |
|-----------------------|-----------------|
| Montant               | 150 999 323,282 |
| Nombre de titres      | 1 464 384       |
| Nombre d'actionnaires | 1 294           |

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

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2021 à D : 4.121.437,580, contre D : 1.666.811,758 à la clôture de l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

|  | <b>Année<br/>2021</b>       | <b>Année<br/>2020</b>       |
|--|-----------------------------|-----------------------------|
| <b><u>Revenus des obligations</u></b>  | <b><u>3 743 716,116</u></b> | <b><u>1 540 546,951</u></b> |
| Intérêts   | 3 743 716,116               | 1 540 546,951               |
| <b><u>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le<br/>marché financier</u></b> | <b><u>127 056,370</u></b>   | <b><u>126 264,807</u></b>   |
| Intérêts des BTA, emprunt national   | 127 056,370                 | 126 264,807                 |
| <b><u>Revenus des titres OPCVM</u></b>   | <b><u>250 665,094</u></b>   | <b><u>-</u></b>             |
| Dividendes   | 250 665,094                 | -                           |
| <b>TOTAL</b>   | <b>4 121 437,580</b>        | <b>1 666 811,758</b>        |

**Note 11 : Revenus des placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2021 à D : 3.744.717,959, contre D : 2.406.526,501 à la clôture de l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

|                                    | <b>Année<br/>2021</b> | <b>Année<br/>2020</b> |
|------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Intérêts des dépôts à vue          | 2 444 714,034         | 1 781 545,146         |
| Intérêts des certificats de dépôts | 1 300 003,925         | 624 981,355           |
| <b>TOTAL</b>                       | <b>3 744 717,959</b>  | <b>2 406 526,501</b>  |

**Note 12 : Revenus des prises en pension**

Les Intérêts au titre des opérations de prises en pension s'analysent comme suit :

|                               | <b>Année<br/>2021</b> | <b>Année<br/>2020</b> |
|-------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Intérêts des pensions livrées | 1 015 066,834         | 580 076,596           |
| <b>TOTAL</b>                  | <b>1 015 066,834</b>  | <b>580 076,60</b>     |

**Note 13 : Charges de gestion des placements**

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2021 à D : 723.303,054, contre D : 373.464,101 au 31/12/2020, et se détaille ainsi :

|                              | <b>Année<br/>2021</b> | <b>Année<br/>2020</b> |
|------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Rémunération du gestionnaire | 713 303,054           | 363 464,101           |
| Rémunération du dépositaire  | 10 000,000            | 10 000,000            |
| <b>TOTAL</b>                 | <b>723 303,054</b>    | <b>373 464,101</b>    |

**Note 14 : Autres charges**

Les autres charges s'élèvent au 31/12/2021 à D : 205.623,258, contre D : 124.762,878 à la clôture de l'exercice précédent, et se détaillent ainsi :

|                                   | <b>Année<br/>2021</b> | <b>Année<br/>2020</b> |
|-----------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Redevance du CMF                  | 142 656,285           | 72 690,644            |
| Commissaire aux comptes           | 28 412,972            | 21 032,713            |
| Rémunération Président du Conseil | 4 235,292             | 4 235,294             |
| Jetons de présence                | 7 200,000             | 7 200,000             |
| TCL                               | 19 499,275            | 17 518,359            |
| Autres                            | 3 619,434             | 2 085,868             |
| <b>TOTAL</b>                      | <b>205 623,258</b>    | <b>124 762,878</b>    |

**Note 15 : Autres informations****15.1. Données par action et ratios pertinents**

| <u>Données par action</u>                                 | <u>2021</u>  | <u>2020</u>  | <u>2019</u>  | <u>2018</u>  | <u>2017</u>  |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Revenus des placements                                    | 6,065        | 3,926        | 5,740        | 5,952        | 5,098        |
| Charges de gestion des placements                         | (0,494)      | (0,315)      | (0,438)      | (0,531)      | (0,525)      |
| <b>Revenus net des placements</b>                         | <b>5,571</b> | <b>3,611</b> | <b>5,302</b> | <b>5,420</b> | <b>4,573</b> |
| Autres charges  | (0,140)      | (0,105)      | (0,156)      | (0,184)      | (0,177)      |
| Contribution conjoncturelle                               | -            | -            | -            | -            | (0,238)      |
| <b>Résultat d'exploitation (1)</b>                        | <b>5,430</b> | <b>3,505</b> | <b>5,146</b> | <b>5,236</b> | <b>4,158</b> |
| Régularisation du résultat d'exploitation                 | 0,582        | 2,837        | 1,461        | 0,261        | 0,236        |
| <b>Sommes distribuables de l'exercice</b>                 | <b>6,012</b> | <b>6,342</b> | <b>6,607</b> | <b>5,497</b> | <b>4,394</b> |
| Variation des plus (ou moins) values<br>potentielles      | 0,120        | 0,145        | 0,026        | 0,021        | 0,034        |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession de<br>titres | 0,004        | -            | -            | 0,001        | (0,023)      |
| <b>Plus (ou moins) values sur titres (2)</b>              | <b>0,125</b> | <b>0,145</b> | <b>0,026</b> | <b>0,022</b> | <b>0,012</b> |
| <b>Résultat net de l'exercice (1) + (2)</b>               | <b>5,555</b> | <b>3,651</b> | <b>5,172</b> | <b>5,258</b> | <b>4,170</b> |
| <b>Résultat non distribuable de l'exercice</b>            | <b>0,125</b> | <b>0,145</b> | <b>0,026</b> | <b>0,022</b> | <b>0,012</b> |
| Régularisation du résultat non distribuable               | 0,010        | 0,143        | 0,007        | 0,001        | -            |
| <b>Sommes non distribuables de l'exercice</b>             | <b>0,134</b> | <b>0,288</b> | <b>0,033</b> | <b>0,023</b> | <b>0,012</b> |
| Distribution de dividende                                 | 6,342        | 6,607        | 5,496        | 4,394        | 4,201        |
| Valeur liquidative  | 109,128      | 109,323      | 109,300      | 108,156      | 107,031      |
| <b>Ratios de gestion des placements</b>                   |              |              |              |              |              |
| Charges de gestion des placements / actif net<br>moyen    | 0,45%        | 0,29%        | 0,40%        | 0,49%        | 0,49%        |
| Autres charges / actif net moyen                          | 0,13%        | 0,10%        | 0,14%        | 0,17%        | 0,17%        |
| Résultat distribuable de l'exercice / actif net<br>moyen  | 5,50%        | 5,80%        | 6,08%        | 5,11%        | 4,33%        |

## **15.2. 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.

**RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES  
SUR LES ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2021**

***I- RAPPORT SUR L'AUDIT DES ETATS FINANCIERS***

***Opinion***

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre conseil d'administration, nous avons effectué l'audit des états financiers de la société « INTERNATIONALE OBLIGATAIRE – SICAV », qui comprennent le bilan au 31 décembre 2021, l'état de résultat et l'état de variation de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, ainsi que les notes annexes, y compris le résumé des principales méthodes comptables.

Ces états financiers font apparaître un total du bilan de D : 161.088.628, un actif net de D : 159.804.800 et un bénéfice de D : 8.134.850.

À notre avis, les états financiers ci-joints présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société au 31 décembre 2021, ainsi que sa performance financière et la variation de son actif net pour l'exercice clos à cette date, conformément au système comptable des entreprises.

***Fondement de l'opinion***

Nous avons effectué notre audit selon les normes internationales d'audit applicables en Tunisie. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur pour l'audit des états financiers » du présent rapport. Nous sommes indépendants de la société conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états financiers en Tunisie et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles.

Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

***Paragraphes d'observation***

- Les disponibilités représentent au 31 Décembre 2021, 22,66% 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 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.

### ***Rapport de gestion***

La responsabilité du rapport de gestion incombe au conseil d'administration.

Notre opinion sur les états financiers ne s'étend pas au rapport de gestion et nous n'exprimons aucune forme d'assurance que ce soit sur ce rapport.

En application des dispositions de l'article 266 du code des sociétés commerciales, notre responsabilité consiste à vérifier l'exactitude des informations données sur les comptes de la société dans le rapport de gestion par référence aux données figurant dans les états financiers. Nos travaux consistent à lire le rapport de gestion et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celui-ci et les états financiers ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, ou encore si le rapport de gestion semble autrement comporter une anomalie significative. Si, à la lumière des travaux que nous avons effectués, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans le rapport de gestion, nous sommes tenus de signaler ce fait.

Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

### ***Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance pour les états financiers***

Le conseil d'administration est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers conformément au système comptable des entreprises, ainsi que du contrôle interne qu'il considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états financiers, c'est à la direction qu'il incombe d'évaluer la capacité de la société à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider la société ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

Il incombe au conseil d'administration de surveiller le processus d'information financière de la société.

### ***Responsabilités de l'auditeur pour l'audit des états financiers***

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux

normes internationales d'audit applicables en Tunisie, permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister.

Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes internationales d'audit applicables en Tunisie, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

- Nous identifions et évaluons les risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- Nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées dans les circonstances ;
- Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière ;
- Nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité de la société à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener la société à cesser son exploitation ;
- Nous évaluons la présentation d'ensemble, la forme et le contenu des états financiers, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle ;
- Nous communiquons aux responsables de la gouvernance notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

## **II- RAPPORT RELATIF A D'AUTRES OBLIGATIONS LEGALES ET REGLEMENTAIRES**

Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes, nous avons également procédé aux vérifications spécifiques prévues par les normes publiées par l'ordre des experts comptables de Tunisie et par les textes réglementaires en vigueur en la matière.

### ***Efficacité du système de contrôle interne***

En application des dispositions de l'article 3 de la loi n°94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier, nous avons procédé à une évaluation générale portant sur l'efficacité du système de contrôle interne de la société. A ce sujet, nous rappelons que la responsabilité de la conception et de la mise en place d'un système de contrôle interne ainsi que la surveillance périodique de son efficacité et de son efficience incombe à la direction et au conseil d'administration.

Sur la base de notre examen, nous n'avons pas identifié des déficiences importantes du contrôle interne.

Tunis, le 04 avril 2022

**Le Commissaire aux Comptes :**

**FINOR**

**Walid BEN SALAH**

**RAPPORT SPECIAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**  
**AU TITRE DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2021**

En application des dispositions des articles 200 et suivants et 475 du Code des Sociétés Commerciales, nous avons l'honneur de vous donner à travers le présent rapport toutes les indications relatives à la conclusion et à l'exécution de conventions régies par les dispositions précitées.

Votre Conseil d'Administration réuni le 04 Avril 2019 a renouvelé le mandat de Madame Moufida HAMZA en qualité de Président du conseil d'administration.

Le Conseil d'Administration réuni le 29 mars 2013, a fixé sa rémunération mensuelle nette à D : 300.

La charge constatée à ce titre s'est élevée en 2021, à D : 4.235.

Par ailleurs, et de notre côté, nous n'avons pas relevé, au cours de nos investigations, d'autres opérations entrant dans le cadre des dispositions des articles précités.

Tunis, le 04 avril 2022

**Le Commissaire aux Comptes :**

**FINOR**

**Walid BEN SALAH**