

INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV
SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2013

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 JUIN 2013

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration réuni le 14 avril 2011 et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle et des états financiers trimestriels de la Société «INTERNATIONALE OBLIGATAIRE-SICAV» pour la période allant du premier avril au 30 juin 2013, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 37.775.519, un actif net de D : 37.257.617 et un bénéfice de la période de D : 367.597.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société «INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV», comprenant le bilan au 30 juin 2013, ainsi que l'état de résultat, l'état de variation de l'actif net, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

Responsabilité de la direction dans l'établissement et la présentation des états financiers

1. La direction de la société est responsable de l'arrêté, de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément au système comptable des entreprises. Cette responsabilité comprend : la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Responsabilité de l'auditeur

2. Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance.

Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Opinion

3. A notre avis, les états financiers trimestriels de la Société « INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV », annexés au présent rapport, sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière de la société au 30 juin 2013 , ainsi que de la

performance financière et de la variation de l'actif net pour la période close à cette date, conformément au système comptable des entreprises en vigueur en Tunisie.

4. Sans remettre en cause l'opinion ci-dessus exprimée, nous faisons signaler que :

- Les emplois en titres émis par l'« AMEN BANK », l'« ATL », la « BTE » et l'« UIB » représentent, respectivement, à la clôture de la période 10.17%, 12.49%, 13.34% et 12.96% de l'actif net, se situant ainsi au-dessus du seuil de 10% fixé par l'article 29 du code des organismes de placement collectif

- les placements monétaires et les disponibilités représentent à la clôture de la période 6.97% du total des actifs se situant ainsi au-dessous du seuil de 20% fixé par l'article 2 du décret n°2001 -2278 du 25 Septembre 2001.

Tunis, le 24 Juillet 2013

Le commissaire aux comptes :

FINOR

Mustapha MEDHIOUB

BILAN ARRETE AU 30 JUIN 2013

(Montants exprimés en dinars)

ACTIF	Note	30/06/2013	30/06/2012	31/12/2012
Portefeuille-titres	4	35 134 833,890	42 329 381,930	41 461 044,976
Obligations et valeurs assimilées		34 743 008,105	42 223 901,267	41 253 554,976
OPCVM		391 825,785	105 480,663	207 490,000
Placements monétaires et disponibilités		2 634 278,996	11 986 982,150	6 966 393,943
Disponibilités		2 634 278,996	11 986 982,150	6 966 393,943
Autres actifs		6 406,304	6 066,304	6 406,304
TOTAL ACTIF		37 775 519,190	54 322 430,384	48 433 845,223
PASSIF				
Opérateurs créditeurs	7	52 528,137	62 590,994	65 057,813
Autres créditeurs divers	8	465 374,497	380 345,114	257 035,470
TOTAL PASSIF		517 902,634	442 936,108	322 093,283
ACTIF NET				
Capital	11	36 596 993,416	53 006 566,691	46 582 108,063
Sommes distribuables				
Sommes distribuables de l'exercice clos		245,374	188,208	35,435
Sommes distribuables de l'exercice en cours		660 377,766	872 739,377	1 529 608,442
ACTIF NET		37 257 616,556	53 879 494,276	48 111 751,940
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		37 775 519,190	54 322 430,384	48 433 845,223

ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars)

	<i>Note</i>	<i>Période du 01/04 au 30/06/2013</i>	<i>Période du 01/01 au 30/06/2013</i>	<i>Période du 01/04 au 30/06/2012</i>	<i>Période du 01/01 au 30/06/2012</i>	<i>Année 2012</i>
Revenus du portefeuille-titres	5	409 451,212	823 332,421	425 643,061	886 705,291	1 747 147,392
Revenus des obligations et valeurs assimilées		386 966,718	800 847,927	422 221,061	883 283,291	1 743 725,392
Revenus des titres OPCVM		22 484,494	22 484,494	3 422,000	3 422,000	3 422,000
Revenus des placements monétaires	6	52 716,392	129 099,526	56 032,600	96 923,347	240 154,951
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		462 167,604	952 431,947	481 675,661	983 628,638	1 987 302,343
Charges de gestion des placements	9	(52 528,137)	(122 691,314)	(62 594,317)	(135 645,903)	(265 463,493)
REVENU NET DES PLACEMENTS		409 639,467	829 740,633	419 081,344	847 982,735	1 721 838,850
Autres charges	10	(20 082,087)	(41 582,824)	(21 600,474)	(43 289,648)	(92 582,400)
RESULTAT D'EXPLOITATION		389 557,380	788 157,809	397 480,870	804 693,087	1 629 256,450
Régularisation du résultat d'exploitation		(109 815,272)	(127 780,043)	91 259,459	68 046,290	(99 648,008)
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		279 742,108	660 377,766	488 740,329	872 739,377	1 529 608,442
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		109 815,272	127 780,043	(91 259,459)	(68 046,290)	99 648,008
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		(14 775,231)	(20 735,005)	(2 943,503)	(31 501,114)	(37 825,356)
Plus (ou moins) values réalisées sur titres		(7 185,350)	(3 685,350)	(3 759,236)	26 513,491	26 513,491
RESULTAT DE LA PERIODE		367 596,799	763 737,454	390 778,131	799 705,464	1 617 944,585

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars)

	<i>Période du 1/04 au 30/06/2013</i>	<i>Période du 1/01 au 30/06/2013</i>	<i>Période du 1/04 au 30/06/2012</i>	<i>Période du 1/01 au 30/06/2012</i>	<i>Année 2012</i>
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	367 596,799	763 737,454	390 778,131	799 705,464	1 617 944,585
Résultat d'exploitation	389 557,380	788 157,809	397 480,870	804 693,087	1 629 256,450
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(14 775,231)	(20 735,005)	(2 943,503)	(31 501,114)	(37 825,356)
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	(7 185,350)	(3 685,350)	(3 759,236)	26 513,491	26 513,491
DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES	(1 443 769,676)	(1 443 769,676)	(1 763 458,944)	(1 763 458,944)	(1 763 458,944)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	(8 460 023,549)	(10 174 103,162)	7 021 985,792	2 472 468,471	(4 113 512,986)
Souscriptions					
- Capital	4 472 684,454	8 736 500,751	13 465 922,660	17 837 006,430	30 902 231,820
- Régularisation des sommes non distribuables	(1 944,745)	(2 037,286)	(1 859,786)	(1 925,346)	(4 701,117)
- Régularisation des sommes distribuables	81 214,845	235 066,323	411 414,885	579 805,890	906 177,744
Rachats					
- Capital	(12 790 418,461)	(18 696 534,092)	(6 689 418,480)	(15 437 048,220)	(34 921 159,580)
- Régularisation des sommes non distribuables	1 170,513	1 376,335	4 544,165	4 707,909	8 235,264
- Régularisation des sommes distribuables	(222 730,155)	(448 475,193)	(168 617,652)	(510 078,192)	(1 004 297,117)
VARIATION DE L'ACTIF NET	(9 536 196,426)	(10 854 135,384)	5 649 304,979	1 508 714,991	(4 259 027,345)
ACTIF NET					
En début de période	46 793 812,982	48 111 751,940	48 230 189,297	52 370 779,285	52 370 779,285
En fin de période	37 257 616,556	37 257 616,556	53 879 494,276	53 879 494,276	48 111 751,940
NOMBRE D' ACTIONS					
En début de période	436 126	452 064	448 594	491 060	491 060
En fin de période	355 405	355 405	514 347	514 347	452 064
VALEUR LIQUIDATIVE	104,831	104,831	104,753	104,753	106,427
TAUX DE RENDEMENT	0,86%	1,68%	0,77%	1,59%	3,16%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

AU 30 JUIN 2013

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 et a reçu l'agrément de Monsieur le Ministre des finances, en date du 03 Novembre 1997.

Elle a pour objet la gestion, au moyen de l'utilisation de ses fonds propres et à l'exclusion de toutes autres ressources, d'un portefeuille de valeurs mobilières à revenu fixe.

Ayant le statut de société d'investissement à capital variable, INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV bénéficie des avantages fiscaux prévus par la loi n°95-88 du 30 octobre 1995 dont notamment l'exonération de ses bénéfices annuels de l'impôt sur les sociétés. En revanche, les revenus qu'elle encaisse au titre de ses placements, sont soumis à une retenue à la source libératoire de 20%.

Le gestionnaire est l'UIB FINANCE (Ex l'intermédiaire International), le dépositaire étant l'Union Internationale de Banques .

NOTE 2 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30 juin 2013, sont établis conformément aux préconisations du système comptable et notamment les normes 16 à 18 relatives aux OPCVM, telles que approuvées par l'arrêté du ministre des finances du 22 Janvier 1999.

NOTE 3 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

Les états inclus dans les états financiers trimestriels sont élaborés sur la base de l'évaluation des éléments du portefeuille-titres à leur valeur de réalisation. Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

3.1- *Prise en compte des placements et des revenus y afférents*

Les placements en portefeuille-titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat. Les frais encourus à l'occasion de l'achat sont supportés par le gestionnaire.

Les intérêts sur les placements en obligations et bons et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

3.2-Évaluation des placements en obligations & valeurs assimilées

Les placements en obligations et valeurs similaires sont évalués à leur prix d'acquisition. La différence par rapport au prix de remboursement est répartie sur la période restant à courir et constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

3.3-Evaluation des titres OPCVM

Les placements en titres OPCVM sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur liquidative. La différence par rapport au prix d'achat constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

3.4-Evaluation des autres placements

Les placements monétaires sont évalués à leur prix d'acquisition.

3.5-Cession des placements

La cession des placements donne lieu à l'annulation des placements à hauteur de leur valeur comptable. La différence entre la valeur de cession et le prix d'achat du titre cédé constitue, selon le cas, une plus ou moins value réalisée portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

Note 4 : Portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève au 30 juin 2013 à D : 35.134.833,890 et se détaille ainsi :

Désignation du titre	Nombre de titres	coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2013	% Actif net
<u>Obligations et valeurs assimilées</u>		33 986 905,000	34 743 008,105	93,25%
Obligation de sociétés		31 772 505,000	32 562 866,272	87,40%
AIL 2009 /1	5 000	100 000,000	101 796,000	0,27%
AIL 2011/1	5 000	300 000,000	302 380,000	0,81%
AIL 2012-1	5 000	400 000,000	402 472,000	1,08%
AIL 2012-1	1 500	120 000,000	120 741,600	0,32%
AMENBANKES 2009	10 000	799 900,000	826 084,000	2,22%
AMENBANKES 2010	10 000	866 600,000	895 376,000	2,40%
AMENBANKES 2012	20 000	2 000 000,000	2 066 462,272	5,55%
ATL 2009	10 000	200 000,000	201 424,000	0,54%
ATL 2009/2	8 000	640 000,000	660 544,000	1,77%
ATL 2009/3	15 000	600 000,000	612 468,000	1,64%
ATL 2010/1	15 000	900 000,000	933 756,000	2,51%
ATL 2010/2	5 000	500 000,000	510 296,000	1,37%
ATL 2011	5 000	500 000,000	509 452,000	1,37%
ATL 2012-1	2 500	200 000,000	200 836,000	0,54%
ATL 2013-1 TF	3 000	300 000,000	303 129,600	0,81%
ATL 2013-1 TV	2 000	200 000,000	201 851,200	0,54%
ATL SUB 2008	5 000	500 000,000	519 324,000	1,39%
ATTIJARI LEAS 2011	10 000	800 000,000	817 776,000	2,19%
BH 2009	20 000	1 846 000,000	1 882 336,000	5,05%
BNA 2009	10 000	733 200,000	740 488,000	1,99%
BTE 2009	15 000	1 050 000,000	1 084 920,000	2,91%
BTE 2010	10 000	800 000,000	824 328,000	2,21%
BTE 2010	10 000	800 000,000	824 328,000	2,21%
BTE 2011 A	20 000	2 000 000,000	2 033 824,000	5,46%
BTE 2011 A	2 000	200 000,000	203 382,400	0,55%
BTK 2009 A	5 000	285 725,000	289 353,000	0,78%
BTK 2009 C	5 000	399 950,000	405 358,000	1,09%
BTK 2012-1 B	1 650	165 000,000	170 194,200	0,46%

CIL 2008/1	10 000	200 000,000	208 720,000	0,56%
CIL 2009/1	8 000	320 000,000	333 344,000	0,89%
CIL 2009/2	5 000	200 000,000	206 808,000	0,56%
CIL 2009/3	10 000	400 000,000	407 040,000	1,09%
CIL 2010/1	10 000	600 000,000	623 200,000	1,67%
CIL 2010/2	10 000	600 000,000	615 416,000	1,65%
CIL 2011/1	5 000	300 000,000	304 368,000	0,82%
CIL 2011/1	5 000	300 000,000	304 368,000	0,82%
CIL 2012/1	5 000	400 000,000	404 944,000	1,09%
PANOBE02007	1 000	40 000,000	40 467,200	0,11%
STB 2011	20 000	1 714 200,000	1 749 496,000	4,70%
TL 2008/1	3 000	60 000,000	63 129,600	0,17%
TL 2008/2	8 000	160 000,000	164 921,600	0,44%
TL 2008/3	5 000	100 000,000	102 192,000	0,27%
TL 2009/2	5 000	200 000,000	202 112,000	0,54%
TL 2010/1	10 000	400 000,000	401 256,000	1,08%
TL 2010/2	5 000	300 000,000	307 256,000	0,82%
TL 2011/1	10 000	600 000,000	601 392,000	1,61%
TL 2011/2	5 000	400 000,000	412 780,000	1,11%
TL 2012/1 CA	5 000	400 000,000	401 780,000	1,08%
TL 2013	2 500	250 000,000	252 302,000	0,68%
TL 2013 TV	2 500	250 000,000	252 098,000	0,68%
TLSUB2009	3 000	120 000,000	124 147,200	0,33%
TLSUB2010	5 000	300 000,000	304 232,000	0,82%
UBCI 2013	3 000	300 000,000	301 387,200	0,81%
UIB 2009/1 A	20 000	1 400 000,000	1 456 224,000	3,91%
UIB 2009/1 B	13 000	1 039 870,000	1 083 622,800	2,91%
UIB 2009/1 B	7 000	559 930,000	583 489,200	1,57%
UIB 2011/1 A	15 000	1 350 000,000	1 396 944,000	3,75%
UIB 2011/1 A	500	45 000,000	46 564,800	0,12%
UIB 2011/2	3 000	257 130,000	262 184,400	0,70%
Bons du trésor assimilables		2 214 400,000	2 180 141,833	5,85%
BTA 6,9-05/2022 (15 ANS)	2 000	2 214 400,000	2 180 141,833	5,85%
Titre OPCVM		400 097,294	391 825,785	1,05%
FINA O SICAV	3 835	400 097,294	391 825,785	1,05%
Total		34 387 002,294	35 134 833,890	94,30%
Total par rapport au total des actifs			93,01%	

Note 5 : Revenus du portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du premier avril au 30 juin 2013 à D : 409.451,212 contre D : 425.643,061 pour la même période de l'exercice précédent se détaillant ainsi :

	Trimestre 2 2013	Trimestre 2 2012
<u>Revenus des obligations</u>	<u>359 442,335</u>	<u>346 329,622</u>
- Intérêts	359 442,335	346 329,622
<u>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</u>	<u>27 524,383</u>	<u>75 891,439</u>
- Intérêts des BTA	27 524,383	75 891,439
<u>Revenus des OPCVM</u>	<u>22 484,494</u>	<u>3 422,000</u>
- Dividendes	22 484,494	3 422,000
TOTAL	409 451,212	425 643,061

Note 6 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du premier avril au 30 juin 2013 à D : 52.716,392 contre D : 56.032,600, pour la même période de l'exercice précédent, se détaillant ainsi :

	Trimestre 2 2013	Trimestre 2 2012
Intérêts des dépôts à vue	41 082,518	47 625,319
Intérêts des bons de trésor à court terme	-	8 407,281
Intérêts des billets de trésorerie	11 633,874	-
TOTAL	52 716,392	56 032,600

Note 7 : Opérateurs créditeurs

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2013 à D : 52.528,137 contre D : 62.590,994 au 30/06/2012 et s'analyse comme suit :

	<u>30/06/2013</u>	<u>30/06/2012</u>
Gestionnaire	52 528,137	62 590,994
	<u>52 528,137</u>	<u>62 590,994</u>

Note 8 : Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2013 à D : 465.374,497 contre D : 380.345,114 au 30/06/2012 et s'analyse comme suit :

	<u>30/06/2013</u>	<u>30/06/2012</u>
Redevance du CMF	3 040,513	4 139,142
Dividendes à payer	443 128,636	346 743,124
Commissaire aux comptes	8 223,804	18 980,792
Autres opérateurs créditeurs	8 571,219	9 056,645
Retenue à la source	2 066,388	603,530
TCL	343,937	821,881
	<u>465 374,497</u>	<u>380 345,114</u>

Note 9 : Charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/04 au 30/06/2013 à D : 52.528,137 contre D : 62.594,317 pour la période allant du 01/04 au 30/06/2012 et se détaillent ainsi :

	<u>30/06/2013</u>	<u>30/06/2012</u>
Rémunération du gestionnaire	52 528,137	62 594,317
	<u>52 528,137</u>	<u>62 594,317</u>

Note 10 : Autres charges

Les autres charges s'élèvent pour la période allant du 01/04 au 30/06/2013 à D : 20.082,087 contre D : 21.600,474 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent ainsi

	<u>30/06/2013</u>	<u>30/06/2012</u>
Redevance du CMF	10 505,310	12 518,492
Commissaire aux comptes	3 989,076	3 490,396
Jetons de présence	2 094,274	2 094,274
TCL	997,269	1 246,609
Autres	2 496,158	2 250,703
	<u>20 082,087</u>	<u>21 600,474</u>

Note 11 : Capital

Les mouvements enregistrés sur le capital, au cours de la période allant du premier janvier au 30 juin 2013, se détaillent ainsi :

Capital au 31-12-2012

Montant	46 582 108,063
Nombre de titres	452 064
Nombre d'actionnaires	400

Souscriptions réalisées

Montant	8 736 500,751
Nombre de titres émis	84 785
Nombre d'actionnaires nouveaux	30

Rachats effectués

Montant	(18 696 534,092)
Nombre de titres rachetés	(181 444)
Nombre d'actionnaires sortants	(45)

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(20 735,005)
Plus (ou moins) values réalisées sur titres	(3 685,350)
Régularisation des sommes non distribuables	(660,951)

Capital au 30-06-2013

Montant	36 596 993,416
Nombre de titres	355 405
Nombre d'actionnaires	385