

# **INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV**

## **SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 MARS 2014**

### **RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 MARS 2014**

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration réuni le 15 avril 2014 et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers trimestriels de la Société «INTERNATIONALE OBLIGATAIRE-SICAV» pour la période allant du premier janvier au 31 mars 2014, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 30.545.574, un actif net de D : 30.207.393 et un bénéfice de la période de D : 254.157.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société «INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV», comprenant le bilan au 31 mars 2014, ainsi que l'état de résultat, l'état de variation de l'actif net, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

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

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

#### ***Responsabilité de l'auditeur***

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

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

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

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

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

***Opinion***

3. A notre avis, les états financiers trimestriels de la Société « INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV », annexés au présent rapport, sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière de la société au 31 mars 2014, 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 11,31%, 12,49%, 15,12% et 14,03% 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 5,02% du total des actifs se situant ainsi en dessous du seuil de 20% fixé par l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001.

Tunis, le 25 avril 2014

**Le Commissaire Aux Comptes :**

FINOR

Mustapha MEDHIOUB

**BILAN ARRETE AU 31 MARS 2014**  
(Montants exprimés en dinars)

<b>ACTIF</b>	<b>Note</b>	<b>31/03/2014</b>	<b>31/03/2013</b>	<b>31/12/2013</b>
<b>Portefeuille-titres</b>	4	<u>29 004 407,636</u>	<u>36 257 881,371</u>	<u>31 211 766,483</u>
Obligations et valeurs assimilées		28 916 890,451	35 548 652,691	31 124 984,098
OPCVM		87 517,185	709 228,680	86 782,385
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>		<u>1 533 975,819</u>	<u>10 781 711,893</u>	<u>1 761 078,100</u>
Placements monétaires		-	10 666 192,237	-
Disponibilités		1 533 975,819	115 519,656	1 761 078,100
<b>Autres actifs</b>	11	<u>7 190,581</u>	<u>79 289,509</u>	<u>6 456,003</u>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<u><b>30 545 574,036</b></u>	<u><b>47 118 882,773</b></u>	<u><b>32 979 300,586</b></u>
<b>PASSIF</b>				
<b>Opérateurs créditeurs</b>	7	48 000,543	70 163,177	42 777,462
<b>Autres créditeurs divers</b>	8	290 180,614	254 906,614	301 495,730
<b>TOTAL PASSIF</b>		<u><b>338 181,157</b></u>	<u><b>325 069,791</b></u>	<u><b>344 273,192</b></u>
<b>ACTIF NET</b>				
<b>Capital</b>	12	28 841 551,359	44 937 462,236	31 447 388,723
<b>Sommes distribuables</b>				
Sommes distribuables de l'exercice clos		1 090 253,950	1 475 715,088	210,880
Sommes distribuables de l'exercice en cours		275 587,570	380 635,658	1 187 427,791
<b>ACTIF NET</b>		<u><b>30 207 392,879</b></u>	<u><b>46 793 812,982</b></u>	<u><b>32 635 027,394</b></u>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<u><b>30 545 574,036</b></u>	<u><b>47 118 882,773</b></u>	<u><b>32 979 300,586</b></u>

## ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars)

	<i>Note</i>	<i>Période du 01/01 au 31/03/2014</i>	<i>Période du 01/01 au 31/03/2013</i>	<i>Année 2013</i>
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>	5	336 745,043	413 881,209	1 576 007,605
Revenus des obligations et valeurs assimilées		336 745,043	413 881,209	1 553 523,111
Revenus des titres OPCVM		-	-	22 484,494
<b>Revenus des placements monétaires</b>	6	10 293,113	76 383,134	162 010,050
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		347 038,156	490 264,343	1 738 017,655
<b>Charges de gestion des placements</b>	9	(48 000,543)	(70 163,177)	(209 994,841)
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		299 037,613	420 101,166	1 528 022,814
<b>Autres charges</b>	10	(16 823,091)	(21 500,737)	(75 567,905)
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		282 214,522	398 600,429	1 452 454,909
Régularisation du résultat d'exploitation		(6 626,952)	(17 964,771)	(265 027,118)
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		275 587,570	380 635,658	1 187 427,791
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		6 626,952	17 964,771	265 027,118
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		13 981,295	(5 959,774)	(22 132,047)
Plus (ou moins) values réalisées sur titres		(42 038,500)	3 500,000	(6 288,892)
<b>RESULTAT DE LA PERIODE</b>		<b>254 157,317</b>	<b>396 140,655</b>	<b>1 424 033,970</b>

## ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars)

	<i>Période du 1/01 au 31/03/2014</i>	<i>Période du 1/01 au 31/03/2013</i>	<i>Année 2013</i>
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT</b>	254 157,317	396 140,655	1 424 033,970
<b>DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>			
Résultat d'exploitation	282 214,522	398 600,429	1 452 454,909
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	13 981,295	(5 959,774)	(22 132,047)
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	(42 038,500)	3 500,000	(6 288,892)
<b>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</b>	-	-	(1 443 769,676)
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	(2 681 791,832)	(1 714 079,613)	(15 456 988,840)
<b>Souscriptions</b>			
- Capital	3 908 052,720	4 263 816,297	16 671 017,837
- Régularisation des sommes non distribuables	(1 615,128)	(92,541)	(7 910,764)
- Régularisation des sommes distribuables	162 454,197	153 851,478	474 923,119
<b>Rachats</b>			
- Capital	(6 486 685,920)	(5 906 115,631)	(31 780 419,017)
- Régularisation des sommes non distribuables	2 468,169	205,822	11 013,543
- Régularisation des sommes distribuables	(266 465,870)	(225 745,038)	(825 613,558)
<b>VARIATION DEL'ACTIF NET</b>	<b>(2 427 634,515)</b>	<b>(1 317 938,958)</b>	<b>(15 476 724,546)</b>
<b>ACTIF NET</b>			
En début de période	32 635 027,394	48 111 751,940	48 111 751,940
En fin de période	30 207 392,879	46 793 812,982	32 635 027,394
<b>NOMBRE D' ACTIONS</b>			
En début de période	305 432	452 064	452 064
En fin de période	280 387	436 126	305 432
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>107,735</b>	<b>107,294</b>	<b>106,849</b>
<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>0,83%</b>	<b>0,82%</b>	<b>3,58%</b>

## NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 31 MARS 2014

### 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%.

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 31 mars 2014, sont établis conformément aux préconisations du système comptable et notamment les normes 16 à 18 relatives aux OPCVM, telles que approuvées par l'arrêté du ministre des finances du 22 Janvier 1999.

### NOTE 3 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

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

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

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

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

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

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

### **3.3-Evaluation des titres OPCVM**

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

### **3.4-Evaluation des autres placements**

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

### **3.5-Cession des placements**

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

#### Note 4 : Portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève au 31 mars 2014 à D : 29.004.407,636 et se détaille ainsi :

Désignation du titre	Nombre de titres	coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2014	% Actif net
<b><u>Obligations et valeurs assimilées</u></b>		<b>28 289 593,750</b>	<b>28 916 890,451</b>	<b>95,73%</b>
<b>Obligations de sociétés</b>		<b>26 689 689,750</b>	<b>27 291 906,190</b>	<b>90,35%</b>
AIL 2011/1	5 000	300 000,000	312 740,000	1,04%
AIL 2012-1	5 000	400 000,000	416 884,000	1,38%
AIL 2012-1	1 500	120 000,000	125 065,200	0,41%
AMENBANKES 2009	10 000	733 200,000	749 224,000	2,48%
AMENBANKES 2010	10 000	799 900,000	820 372,000	2,72%
AMENBANKES 2012	20 000	1 800 000,000	1 846 272,000	6,11%
ATL 2009	10 000	200 000,000	208 032,000	0,69%
ATL 2009/2	8 000	480 000,000	490 380,800	1,62%
ATL 2009/3	15 000	300 000,000	303 096,000	1,00%
ATL 2010/1	15 000	600 000,000	616 368,000	2,04%
ATL 2010/2	5 000	400 000,000	404 584,000	1,34%
ATL 2011	5 000	500 000,000	503 220,000	1,67%
ATL 2012-1	2 500	200 000,000	208 222,000	0,69%
ATL 2013-1 TF	3 000	300 000,000	315 381,600	1,04%
ATL 2013-1 TV	2 000	200 000,000	209 926,400	0,69%
ATL SUB 2008	5 000	500 000,000	515 044,000	1,71%
ATTIJARI LEAS 2011	10 000	600 000,000	606 000,000	2,01%
BH 2009	20 000	1 692 000,000	1 710 496,000	5,66%
BNA SUB 2009	10 000	733 200,000	764 264,000	2,53%
BTE 2009	15 000	900 000,000	920 712,000	3,05%
BTE 2010	10 000	700 000,000	716 184,000	2,37%
BTE 2010	10 000	700 000,000	716 184,000	2,37%
BTE 2011 A	20 000	2 000 000,000	2 013 120,000	6,66%
BTE 2011 A	2 000	200 000,000	201 312,000	0,67%
BTK 2009 A	5 000	214 300,000	215 128,000	0,71%
BTK 2009 C	5 000	366 600,000	368 096,000	1,22%
BTK 2012-1 B	1 650	141 429,750	144 105,390	0,48%
CIL 2009/1	8 000	160 000,000	164 940,800	0,55%
CIL 2009/2	5 000	100 000,000	102 320,000	0,34%
CIL 2009/3	10 000	200 000,000	201 424,000	0,67%
CIL 2010/1	10 000	400 000,000	411 280,000	1,36%
CIL 2010/2	10 000	400 000,000	407 048,000	1,35%
CIL 2011/1	5 000	200 000,000	201 096,000	0,67%
CIL 2011/1	5 000	200 000,000	201 096,000	0,67%
CIL 2012/1	5 000	300 000,000	300 040,000	0,99%

PANOBE02007	1 000	40 000,000	42 028,800	0,14%
STB 2011	20 000	1 428 400,000	1 440 624,000	4,77%
TL 2009/2	5 000	100 000,000	100 012,000	0,33%
TL 2010/1	10 000	400 000,000	413 568,000	1,37%
TL 2010/2	5 000	200 000,000	203 192,000	0,67%
TL 2011/1	10 000	600 000,000	621 656,000	2,06%
TL 2011/2	5 000	300 000,000	306 024,000	1,01%
TL 2012/1 CA	5 000	400 000,000	416 552,000	1,38%
TL 2013	2 500	250 000,000	262 810,000	0,87%
TL SUB 2013 TV	2 500	250 000,000	262 688,000	0,87%
TLSUB2009	3 000	60 000,000	61 396,800	0,20%
TLSUB2010	5 000	200 000,000	200 812,000	0,66%
UBCI 2013	3 000	300 000,000	313 636,800	1,04%
UIB 2009/1 A	20 000	1 200 000,000	1 235 632,000	4,09%
UIB 2009/1 B	13 000	953 160,000	982 800,000	3,25%
UIB 2009/1 B	7 000	513 240,000	529 200,000	1,75%
UIB 2011/1 A	15 000	1 200 000,000	1 232 580,000	4,08%
UIB 2011/1 A	500	40 000,000	41 086,000	0,14%
UIB 2011/2	3 000	214 260,000	215 949,600	0,71%
<b>Bons du trésor assimilables</b>		<b>1 599 904,000</b>	<b>1 624 984,261</b>	<b>5,38%</b>
BTA 6,9-05/2022	1445	1 599 904,000	1 624 984,26	5,38%
<b>Titre OPCVM</b>		<b>87 113,752</b>	<b>87 517,185</b>	<b>0,29%</b>
FINA O SICAV	835	87 113,752	87 517,185	0,29%
<b>Total</b>		<b>28 376 707,502</b>	<b>29 004 407,636</b>	<b>96,02%</b>
<b>Total par rapport au total des actifs</b>			<b>94,95%</b>	

#### Note 5 : Revenus du portefeuille-titres

Le solde de ce postes'élève pour la période allant du premier janvier au 31 mars 2014 à D : 336.745,043 contre D : 413.881,209 pour la même période de l'exercice précédent se détaillant ainsi :

	Trimestre 1 2014	Trimestre 1 2013
<b><u>Revenus des obligations</u></b>	<b><u>314 051,040</u></b>	<b><u>349 985,211</u></b>
- Intérêts	314 051,040	349 985,211
<b><u>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</u></b>	<b><u>22 694,003</u></b>	<b><u>63 895,998</u></b>
- Intérêts des BTA	22 694,003	63 895,998
<b>TOTAL</b>	<b>336 745,043</b>	<b>413 881,209</b>

**Note 6 : Revenus des placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du premier janvier au 31 mars 2014 à D : 10.293,113 contre D : 76.383,134 , pour la même période de l'exercice précédent, se détaillant ainsi :

	<b>Trimestre 1 2014</b>	<b>Trimestre 1 2013</b>
Intérêts des billets de trésorerie	-	673,818
Intérêts des dépôts à vue	10 293,113	75 709,316
<b>TOTAL</b>	<b>10 293,113</b>	<b>76 383,134</b>

**Note 7 : Opérateurcréditeurs**

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2014 à D : 48.000,543 contre D : 70.163,177 au 31/03/2013 et s'analyse comme suit :

	<b><u>31/03/2014</u></b>	<b><u>31/03/2013</u></b>
Gestionnaire	38 000,543	60 163,177
Dépositaire	10 000,000	10 000,000
<b>Total</b>	<b>48 000,543</b>	<b>70 163,177</b>

**Note 8 : Autres créditeurs divers**

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2014 à D : 290.180,614 contre D : 254.906,614 au 31/03/2013 et s'analyse comme suit :

	<b><u>31/03/2014</u></b>	<b><u>31/03/2013</u></b>
Redevance du CMF	2 643,502	4 056,524
Dividendes à payer	252 896,968	214 527,786
Commissaire aux comptes	17 698,640	19 445,240
Autres opérateurs créditeurs	16 381,161	16 453,987
Retenue à la source	49,702	52,942
TCL	510,641	370,135
<b>Total</b>	<b>290 180,614</b>	<b>254 906,614</b>

**Note 9 : Charges de gestion des placements**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01 au 31/03/2014 à D : 48.000,543 contre D : 70.163,177 pour la période allant du 01/01 au 31/03/2013 et se détaillent ainsi :

	<b>Trimestre 1 2014</b>	<b>Trimestre 1 2013</b>
Rémunération du gestionnaire	38 000,543	60 163,177
Rémunération du dépositaire	10 000,000	10 000,000
<b>Total</b>	<b>48 000,543</b>	<b>70 163,177</b>

**Note 10 : Autres charges**

Les autres charges s'élèvent pour la période allant du 01/01 au 31/03/2014 à D : 16.823,091 contre D : 21.500,737 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent ainsi :

	<b>Trimestre 1 2014</b>	<b>Trimestre 1 2013</b>
Redevance du CMF	7 599,790	12 032,197
Commissaire aux comptes	3 698,640	3 945,240
Jetons de présence	2 071,260	2 071,260
TCL	986,310	986,310
Autres	2 467,091	2 465,730
<b>Total</b>	<b>16 823,091</b>	<b>21 500,737</b>

**Note 11 : Autres actifs**

Le solde de ce poste présente au 31 mars 2014 un solde de D :7.190,581 contre un solde de D : 79.289,509 pour la même date de l'exercice précédent et se détaille comme suit :

	<b><u>31/03/2014</u></b>	<b><u>31/03/2013</u></b>
Intérêts à recevoir sur comptes de dépôt	-	72 883,205
Autres	7 190,581	6 406,304
<b>Total</b>	<b>7 190,581</b>	<b>79 289,509</b>

## Note 12 : Capital

Les mouvements enregistrés sur le capital, au cours de la période allant du premier janvier au 31 mars 2014, se détaillent ainsi :

### Capital au 31-12-2013

Montant	31 447 388,723
Nombre de titres	305 432
Nombre d'actionnaires	375

### Souscriptions réalisées

Montant	3 908 052,720
Nombre de titres émis	37 957
Nombre d'actionnaires nouveaux	12

### Rachats effectués

Montant	(6 486 685,920)
Nombre de titres rachetés	(63 002)
Nombre d'actionnaires sortants	(14)

### Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	13 981,295
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	(42 038,500)
Régularisation des sommes non distribuables	853,041

### Capital au 31-03-2014

Montant	28 841 551,359
Nombre de titres	280 387
Nombre d'actionnaires	373