

Etats financiers annuels de SICAV

INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV

INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV publie, ci-dessous, ses états financiers arrêtés au 31 décembre 2016 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra en date du **27 avril 2017**. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial du commissaire aux comptes FINOR représenté par M. Mustapha MEDHIOUB.

BILAN ARRETE AU 31 DECEMBRE 2016

(Montants exprimés en dinars)

| ACTIF | Note | 31/12/2016 | 31/12/2015 |
|--|-------------|------------------------------|------------------------------|
| Portefeuille-titres | 4 | <u>31 310 900,216</u> | <u>23 871 100,323</u> |
| Obligations et valeurs assimilées | | 31 224 351,631 | 23 784 584,303 |
| Titres OPCVM | | <u>86 548,585</u> | <u>86 516,020</u> |
| Placements monétaires et disponibilités | | <u>10 344 901,137</u> | <u>6 345 579,946</u> |
| Placements monétaires | 5 | 996 460,177 | - |
| Disponibilités | | 9 348 440,960 | 6 345 579,946 |
| Créances d'exploitation | 6 | <u>16 013,826</u> | <u>9 639,936</u> |
| TOTAL ACTIF | | <u>41 671 815,179</u> | <u>30 226 320,205</u> |
| PASSIF | | | |
| Opérateurs créditeurs | 7 | 50 295,293 | 22 408,487 |
| Autres créditeurs divers | 8 | <u>462 375,151</u> | <u>612 547,490</u> |
| TOTAL PASSIF | | <u>512 670,444</u> | <u>634 955,977</u> |
| ACTIF NET | | | |
| Capital | 9 | 39 540 415,596 | 28 428 498,819 |
| Sommes distribuables | | | |
| Sommes distribuables des exercices antérieurs | | 231,418 | 617,743 |
| Sommes distribuables de l'exercice | | 1 618 497,721 | 1 162 247,666 |
| ACTIF NET | | <u>41 159 144,735</u> | <u>29 591 364,228</u> |
| TOTAL PASSIF ET ACTIF NET | | <u>41 671 815,179</u> | <u>30 226 320,205</u> |

ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars)

| | <i>Note</i> | <i>Année</i> 2016 | <i>Année</i> 2015 |
|--|-------------|-----------------------------|-----------------------------|
| Revenus du portefeuille-titres | 10 | <u>1 313 487,087</u> | <u>1 027 461,024</u> |
| Revenus des obligations et valeurs assimilées | | 1 310 152,097 | 1 024 306,394 |
| Revenus des titres OPCVM | | 3 334,990 | 3 154,630 |
| Revenus des placements monétaires | 11 | <u>340 418,382</u> | <u>280 639,990</u> |
| TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS | | <u>1 653 905,469</u> | <u>1 308 101,014</u> |
| Charges de gestion des placements | 12 | (186 944,326) | (149 441,082) |
| REVENU NET DES PLACEMENTS | | <u>1 466 961,143</u> | <u>1 158 659,932</u> |
| Autres charges | 13 | (61 803,857) | (54 220,844) |
| RESULTAT D'EXPLOITATION | | <u>1 405 157,286</u> | <u>1 104 439,088</u> |
| Régularisation du résultat d'exploitation | | 213 340,435 | 57 808,578 |
| SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE | | <u>1 618 497,721</u> | <u>1 162 247,666</u> |
| Régularisation du résultat d'exploitation (annulation) | | (213 340,435) | (57 808,578) |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | | (5 395,974) | (6 061,814) |
| RESULTAT DE L'EXERCICE | | <u>1 399 761,312</u> | <u>1 098 377,274</u> |

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars)

| | <i>Année 2016</i> | <i>Année 2015</i> |
|---|------------------------------|-----------------------------|
| VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION | <u>1 399 761,312</u> | <u>1 098 377,274</u> |
| Résultat d'exploitation | 1 405 157,286 | 1 104 439,088 |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | (5 395,974) | (6 061,814) |
| DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES | <u>(1 196 425,802)</u> | <u>(980 908,596)</u> |
| TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL | <u>11 364 444,997</u> | <u>2 772 972,731</u> |
| Souscriptions | | |
| - Capital | 34 569 957,114 | 16 337 208,754 |
| - Régularisation des sommes non distribuables | (4 477,058) | (1 627,206) |
| - Régularisation des sommes distribuables | 1 180 479,377 | 541 114,672 |
| Rachats | | |
| - Capital | (23 451 051,496) | (13 591 206,599) |
| - Régularisation des sommes non distribuables | 2 884,191 | 1 358,826 |
| - Régularisation des sommes distribuables | (933 347,131) | (513 875,716) |
| VARIATION DE L'ACTIF NET | <u>11 567 780,507</u> | <u>2 890 441,409</u> |
| ACTIF NET | | |
| En début de l'exercice | 29 591 364,228 | 26 700 923,019 |
| En fin de l'exercice | 41 159 144,735 | 29 591 364,228 |
| NOMBRE D'ACTIONS | | |
| En début de l'exercice | 276 965 | 250 218 |
| En fin de l'exercice | 385 291 | 276 965 |
| VALEUR LIQUIDATIVE | <u>106,826</u> | <u>106,842</u> |
| TAUX DE RENDEMENT | <u>3,91%</u> | <u>3,91%</u> |

NOTES AUX ETATS FINANCIERS
DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2016

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 ANNUELS

Les états financiers arrêtés au 31 Décembre 2016, 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 placements en obligations et valeurs similaires sont évalués, 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, ni la valeur de marché ni la valeur actuelle ne constituent, au 31 décembre 2016, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations et valeurs assimilées de la SICAV.

En conséquence, les placements en obligations et valeurs assimilées ont été évaluées au 31 décembre 2016 au coût amorti, compte tenu de l'étalement à partir de la date d'acquisition, de toutes décotes et/ou surcotes sur la maturité résiduelle des titres.

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.

NOTE 4 : PORTEFEUILLE-TITRES

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2016 à D : 31.310.900,216 et se détaille ainsi :

| Désignation du titre | Nombre de titres | coût d'acquisition | Valeur au 31/12/2016 | % Actif net |
|---|------------------|-----------------------|-----------------------|---------------|
| <u>Obligations et valeurs assimilées</u> | | 30 488 809,000 | 31 224 351,631 | 75,86% |
| Obligation de sociétés | | 27 400 489,000 | 28 092 231,561 | 68,25% |
| AIL 2012-1 | 6 500 | 130 000,000 | 133 931,200 | 0,33% |
| AMENBANK ES 2009 | 10 000 | 533 100,000 | 539 020,000 | 1,31% |
| AMENBANK ES 2010 | 10 000 | 599 800,000 | 608 048,000 | 1,48% |
| AMENBANK ES 2012 | 20 000 | 1 200 000,000 | 1 215 184,000 | 2,95% |
| AMENBANK ES 2016 | 16 000 | 1 600 000,000 | 1 611 107,679 | 3,91% |
| ATL 2010/2 | 5 000 | 100 000,000 | 100 024,000 | 0,24% |
| ATL 2011 | 4 865 | 291 900,000 | 304 821,440 | 0,74% |

| | | | | |
|--|--------|-----------------------|-----------------------|---------------|
| ATL 2012-1 | 2 500 | 50 000,000 | 51 450,000 | 0,13% |
| ATL 2013-1 TF | 3 000 | 240 000,000 | 249 086,400 | 0,61% |
| ATL 2013-1 TV | 2 000 | 160 000,000 | 165 476,800 | 0,40% |
| ATL 2015-2 A | 10 000 | 1 000 000,000 | 1 050 984,000 | 2,55% |
| ATL 2016-1 A | 10 000 | 1 000 000,000 | 1 030 904,000 | 2,50% |
| ATL SUB 2008 | 5 000 | 200 000,000 | 203 328,000 | 0,49% |
| ATTIJARI LEAS 2011 | 10 000 | 200 000,000 | 209 288,000 | 0,51% |
| ATTIJARI SUB 2015 | 15 000 | 1 200 000,000 | 1 212 072,000 | 2,94% |
| ATTIJARI LEAS 2016 -1 | 10 000 | 1 000 000,000 | 1 026 464,000 | 2,49% |
| BH 2009 | 20 000 | 1 384 000,000 | 1 440 048,000 | 3,50% |
| BH 2016-1 | 10 000 | 1 000 000,000 | 1 038 928,000 | 2,52% |
| BNA 2009 | 10 000 | 533 100,000 | 550 076,000 | 1,34% |
| BTE 2009 | 15 000 | 450 000,000 | 455 592,000 | 1,11% |
| BTE 2010 | 20 000 | 800 000,000 | 809 024,000 | 1,97% |
| BTE 2011 A | 22 000 | 1 320 000,000 | 1 372 360,000 | 3,33% |
| BTE 2016 | 5 000 | 500 000,000 | 500 000,000 | 1,21% |
| BTK 2009 A | 5 000 | 71 450,000 | 73 750,000 | 0,18% |
| BTK 2009 C | 5 000 | 299 900,000 | 310 160,000 | 0,75% |
| BTK 2012-1 B | 1 650 | 70 719,000 | 71 178,360 | 0,17% |
| CIL 2012/1 | 5 000 | 100 000,000 | 103 644,000 | 0,25% |
| CIL 2015/2 | 15 000 | 1 200 000,000 | 1 212 672,000 | 2,95% |
| CIL 2016/1 | 12 000 | 1 200 000,000 | 1 245 369,600 | 3,03% |
| CIL 2016-2 | 9 000 | 900 000,000 | 902 475,147 | 2,19% |
| STB 2011 | 20 000 | 856 800,000 | 895 648,000 | 2,18% |
| TL 2012/1 CA | 5 000 | 100 000,000 | 102 912,000 | 0,25% |
| TL SUB 2013 | 5 000 | 200 000,000 | 207 220,000 | 0,50% |
| TL 2015-2 A | 13 500 | 1 350 000,000 | 1 417 240,800 | 3,44% |
| TL 2015-2 B | 5 000 | 500 000,000 | 525 736,000 | 1,28% |
| TL 2016-1 | 5 000 | 500 000,000 | 523 016,000 | 1,27% |
| TL SUB 2016 | 3 000 | 300 000,000 | 300 937,461 | 0,73% |
| UBCI 2013 | 3 000 | 240 000,000 | 247 689,600 | 0,60% |
| UIB 2009/1 A | 20 000 | 600 000,000 | 611 536,000 | 1,49% |
| UIB 2009/1 B | 20 000 | 1 066 200,000 | 1 087 672,000 | 2,64% |
| UIB 2011/1 A | 15 500 | 775 000,000 | 786 408,000 | 1,91% |
| UIB 2011/2 | 3 000 | 128 520,000 | 134 104,800 | 0,33% |
| UIB SUB 2016 | 14 500 | 1 450 000,000 | 1 455 644,274 | 3,54% |
| Bons du trésor assimilables | | 3 088 320,000 | 3 132 120,070 | 7,61% |
| BTA 6,9-05/2022 15 ANS | 600 | 664 320,000 | 651 252,364 | 1,58% |
| BTA 6,75-07/2017 10 ANS | 500 | 510 000,000 | 516 917,843 | 1,26% |
| BTA 5,6-08/2022 12 ANS | 1 000 | 959 000,000 | 980 166,207 | 2,38% |
| BTA 6-02/2022 12 ANS | 1 000 | 955 000,000 | 983 783,656 | 2,39% |
| Titre OPCVM | | 87 113,752 | 86 548,585 | 0,21% |
| FINA O SICAV | 835 | 87 113,752 | 86 548,585 | 0,21% |
| TOTAL | | 30 575 922,752 | 31 310 900,216 | 76,07% |
| Total par rapport au total des actifs | | | 75,14% | |

Les mouvements enregistrés durant l'exercice 2016 sur le poste "Portefeuille - titres", sont indiqués ci-après :

| | <u>Coût</u> <u>d'acquisition</u> | <u>Intérêts</u> <u>courus</u> <u>nets</u> | <u>Plus (moins)</u> <u>values latentes</u> | <u>Valeur</u> <u>au 31 décembre</u> | <u>Plus</u> <u>(moins)</u> <u>values</u> <u>réalisées</u> |
|---|-------------------------------------|---|---|--|--|
| Soldes au 31 décembre 2015 | 23 434 738,002 | 462 201,906 | (25 839,585) | 23 871 100,323 | |
| * Acquisitions de l'exercice | | | | | |
| Obligations de sociétés | 9 450 000,000 | | | 9 450 000,000 | |
| Bons du trésor assimilables | 2 424 000,000 | | | 2 424 000,000 | |
| * Remboursements et cessions de l'exercice | | | | | |
| Annuités obligations de sociétés | (4 732 815,250) | | | (4 732 815,250) | - |
| * Variations des plus ou moins values latentes | | | | | |
| Titres OPCVM | | | 32,565 | 32,565 | |
| Bon du trésor assimilables | | | (5 428,539) | (5 428,539) | |
| * Variations des intérêts courus | | 304 011,117 | | 304 011,117 | |
| Soldes au 31 décembre 2016 | 30 575 922,752 | 766 213,023 | (31 235,559) | 31 310 900,216 | - |

NOTE 5 : PLACEMENTS MONETAIRES

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2016 à D : 996.460,177 se détaillant comme suit :

| Désignation du titre | Coût d'acquisition | Valeur au 31/12/2016 | % Actif net |
|--|-----------------------|-------------------------|----------------|
| Certificats de dépôt | 987 401,575 | 996 460,177 | 2,42% |
| Certificat de dépôt TL au 26/01/2017 à 6,4% | 987 401,575 | 996 460,177 | 2,42% |
| TOTAL | 987 401,575 | 996 460,177 | 2,42% |
| Pourcentage par rapport au total des actifs | | | 2,39% |

NOTE 6 : CREANCES D'EXPLOITATION

Ce poste présente au 31 décembre 2016 un solde de D : 16.013,826 contre un solde de D : 9.639,936 à la même date de l'exercice 2015 et se détaille comme suit :

| | <u>31/12/2016</u> | <u>31/12/2015</u> |
|---|--------------------------|-------------------------|
| Retenues à la source sur coupons courus à l'achat (BTA) | 2 942,081 | - |
| Autres | 13 071,745 | 9 639,936 |
| Total | <u>16 013,826</u> | <u>9 639,936</u> |

NOTE7 : OPERATEURS CREDITEURS

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2016 à D : 50.295,293 contre D : 22.408,487 au 31/12/2015 et s'analyse comme suit :

| | <u>31/12/2016</u> | <u>31/12/2015</u> |
|--------------|--------------------------|--------------------------|
| Gestionnaire | 50 295,293 | 12 408,487 |
| Dépositaire | - | 10 000,000 |
| Total | <u>50 295,293</u> | <u>22 408,487</u> |

NOTE 8 : AUTRES CREDITEURS DIVERS

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2016 à D : 462.375,151 contre un solde de D : 612.547,490 au 31/12/2015 et s'analyse comme suit :

| | <u>31/12/2016</u> | <u>31/12/2015</u> |
|-----------------------------------|---------------------------|---------------------------|
| Redevance du CMF | 3 430,324 | 2 481,627 |
| Dividendes à payer | 432 462,858 | 582 551,177 |
| Commissaire aux comptes | 13 300,000 | 13 000,000 |
| Rémunération Président du Conseil | 823,529 | 823,529 |
| Jetons de présence | 12 000,000 | 9 800,000 |
| Retenue à la source | 52,948 | 734,615 |
| TCL | 305,492 | 756,542 |
| Autres | - | 2 400,000 |
| Total | <u>462 375,151</u> | <u>612 547,490</u> |

NOTE 9 : CAPITAL

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

Capital au 31-12-2015

| | |
|-----------------------|----------------|
| Montant | 28 428 498,819 |
| Nombre de titres | 276 965 |
| Nombre d'actionnaires | 508 |

Souscriptions réalisées

| | |
|--------------------------------|----------------|
| Montant | 34 569 957,114 |
| Nombre de titres émis | 336 798 |
| Nombre d'actionnaires nouveaux | 495 |

Rachats effectués

| | |
|--------------------------------|------------------|
| Montant | (23 451 051,496) |
| Nombre de titres rachetés | (228 472) |
| Nombre d'actionnaires sortants | (78) |

Autres mouvements

| | |
|--|-------------|
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | (5 395,974) |
| Régularisation des sommes non distribuables | (1 592,867) |

Capital au 31-12-2016

| | |
|-----------------------|----------------|
| Montant | 39 540 415,596 |
| Nombre de titres | 385 291 |
| Nombre d'actionnaires | 925 |

NOTE 10 : REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2016 à D : 1.313.487,087 contre D : 1.027.461,024 à la clôture de l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

| | Année 2016 | Année 2015 |
|--|-----------------------------|---------------------------|
| <u>Revenus des obligations</u> | <u>1 218 058,395</u> | <u>991 186,374</u> |
| - Intérêts | 1 218 058,395 | 991 186,374 |
| <u>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</u> | <u>92 093,702</u> | <u>33 120,020</u> |
| - Intérêts des BTA | 92 093,702 | 33 120,020 |
| <u>Revenus des titres OPCVM</u> | <u>3 334,990</u> | <u>3 154,630</u> |
| - Dividendes | 3 334,990 | 3 154,630 |
| TOTAL | 1 313 487,087 | 1 027 461,024 |

NOTE 11 : REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2016 à D : 340.418,382, contre D : 280.639,990 à la clôture de l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

| | Année 2016 | Année 2015 |
|------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Intérêts des dépôts à vue | 291 242,927 | 243 522,243 |
| Intérêts des certificats de dépôts | 49 175,455 | 25 091,610 |
| Intérêts des pensions livrées | - | 12 026,137 |
| TOTAL | 340 418,382 | 280 639,990 |

NOTE 12 : CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2016 à D : 186.944,326, contre D : 149.441,082 au 31/12/2015, et se détaille ainsi :

| | Année 2016 | Année 2015 |
|------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Rémunération du gestionnaire | 176 944,326 | 139 441,082 |
| Rémunération du dépositaire | 10 000,000 | 10 000,000 |
| TOTAL | 186 944,326 | 149 441,082 |

NOTE 13 : AUTRES CHARGES

Les autres charges s'élèvent au 31/12/2016 à D : 61.803,857, contre D : 54.220,844 à la clôture de l'exercice précédent, et se détaillent ainsi :

| | Année 2016 | Année 2015 |
|-----------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Redevance du CMF | 35 387,748 | 27 887,277 |
| Commissaire aux comptes | 13 034,245 | 13 402,988 |
| Rémunération Président du Conseil | 4 235,292 | 4 235,292 |
| Jetons de présence | 4 600,000 | 5 000,000 |
| TCL | 3 292,330 | 2 603,572 |
| Autres (A) | 1 254,242 | 1 091,715 |
| TOTAL | 61 803,857 | 54 220,844 |

(A) : Suite aux ajustements effectués au 31 décembre pour ramener les charges estimées aux montants réellement supportés.

NOTE 14 : AUTRES INFORMATIONS

14.1. Données par action et ratios pertinents

| <u>Données par action</u> | <u>2016</u> | <u>2015</u> | <u>2014</u> | <u>2013</u> | <u>2012</u> |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Revenus des placements | 4,293 | 4,723 | 5,227 | 5,690 | 4,396 |
| Charges de gestion des placements | (0,485) | (0,540) | (0,617) | (0,688) | (0,587) |
| Revenus net des placements | 3,807 | 4,183 | 4,611 | 5,003 | 3,809 |
| Autres charges | (0,160) | (0,196) | (0,227) | (0,247) | (0,205) |
| Résultat d'exploitation (1) | 3,647 | 3,988 | 4,384 | 4,755 | 3,604 |
| Régularisation du résultat d'exploitation | 0,554 | 0,209 | (0,339) | (0,868) | (0,220) |
| Sommes distribuables de l'exercice | 4,201 | 4,196 | 4,044 | 3,888 | 3,384 |
| Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres | (0,014) | (0,022) | 0,146 | (0,072) | (0,084) |
| Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres | - | - | (0,466) | 0,021 | 0,059 |
| Frais de négociation de titres | - | - | 0,001 | - | - |
| Plus (ou moins) valeurs sur titres et frais de négociation (2) | (0,014) | (0,022) | (0,322) | (0,093) | (0,025) |
| Résultat net de l'exercice (1) + (2) | 3,633 | 3,966 | 4,062 | 4,662 | 3,579 |
| Résultat non distribuable de l'exercice | (0,014) | (0,022) | (0,322) | (0,093) | 0,025 |
| Régularisation du résultat non distribuable | (0,004) | (0,001) | 0,027 | 0,010 | 0,008 |
| Sommes non distribuables de l'exercice | (0,018) | (0,023) | (0,295) | (0,083) | (0,017) |
| Distribution de dividende | 4,198 | 4,044 | 3,888 | 3,383 | 3,588 |
| Valeur liquidative | 106,826 | 106,842 | 106,711 | 106,849 | 106,427 |
| Ratios de gestion des placements | | | | | |
| Charges de gestion des placements / actif net moyen | 0,45% | 0,51% | 0,58% | 0,64% | 0,55% |
| Autres charges / actif net moyen | 0,15% | 0,18% | 0,21% | 0,23% | 0,19% |
| Résultat distribuable de l'exercice / actif net moyen | 3,93% | 3,93% | 3,79% | 3,65% | 3,18% |

14.2. 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.

NOTE 15 : EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

Institution d'une contribution conjoncturelle exceptionnelle au profit du budget de l'Etat :

L'article 48 de la loi n° 2016-78 du 17 décembre 2016 portant loi de finances pour l'année 2017, a institué au profit du budget de l'Etat et au titre de l'année 2017, une contribution conjoncturelle exceptionnelle (CCE) due par les entreprises et les sociétés soumises à l'impôt sur les sociétés ainsi que celles qui en sont exonérées.

Il s'ensuit que malgré son exonération de l'impôt sur les sociétés, la société "INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV" se trouve dans le champ d'application des dispositions de l'article 48 précité.

En application de la prise de position de la Direction Générale des Etudes et de la Législation Fiscale (DGELF) n° 230 du 4 janvier 2017, et malgré le fait qu'elle soit assise sur le résultat d'exploitation de l'exercice clos le 31 décembre 2016 (au taux de 7,5%), la charge encourue au titre de la CCE, s'élevant à D : 105.387, a été rattachée, par abonnement quotidien, à l'exercice 2017 et devrait être payée au Trésor public à la fin de cet exercice.

RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2016

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers de la Société « INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV » pour l'exercice clos le 31 décembre 2016, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 41.671.815, un actif net de D : 41.159.145 et un bénéfice de D : 1.399.761, ainsi que sur les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi et les normes professionnelles.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société «INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV» comprenant le bilan arrêté au 31 décembre 2016, 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 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 décembre 2016, ainsi que de la performance financière et de la variation de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, conformément au système comptable des entreprises en vigueur en Tunisie.

Paragraphes d'observations

4. Les disponibilités représentent à la clôture de l'exercice 22,43% 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.
5. Nous attirons l'attention sur la note aux états financiers n°15 dont le contenu indique que, par référence à la prise de position de la Direction Générale des Etudes et de la Législation Fiscale (DGELF) n° 230 du 4 janvier 2017, la charge encourue par la Société «INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV » au titre de la contribution conjoncturelle exceptionnelle, instituée par l'article 48 de la loi n° 2016-78 du 17 décembre 2016 portant loi de finances pour l'année 2017, et dont le montant s'élève à D : 105.387, a été assise sur le résultat d'exploitation de l'exercice clos le 31 décembre 2016 et rattachée, par abonnement quotidien, à l'exercice 2017.

Notre opinion ne comporte pas de réserves concernant ces questions.

Vérifications et informations spécifiques

6. En application des dispositions de l'article 3 (nouveau) de la loi 94-117, portant réorganisation du marché financier, telle que modifiée par les textes subséquents, et sur la base de nos travaux effectués conformément aux normes professionnelles appliquées en la matière, nous n'avons pas relevé des insuffisances qui sont de nature à affecter l'efficacité et la fiabilité du système de contrôle interne de la société.
7. En application des dispositions de l'article 266 (alinéa 1^{er}) du code des sociétés commerciales, nous avons procédé à l'examen de la sincérité et la concordance avec les états financiers des informations, d'ordre comptable, données dans le rapport sur la gestion de l'exercice. Les informations contenues dans ce rapport n'appellent pas, de notre part, des remarques particulières.

Tunis, le 27 Mars 2017

Le Commissaire aux Comptes :

FINOR

Mustapha MEDHIOUB

**RAPPORT SPECIAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
AU TITRE DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2016**

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 30 Juin 2016 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 2016, à D : 4.235.

Par ailleurs, et de notre côté, nous n'avons relevé, au cours de nos investigations, aucune autre opération entrant dans le cadre des dispositions des articles précités.

Tunis, le 27 Mars 2017

Le Commissaire aux Comptes :

FINOR

Mustapha MEDHIOUB