

Etats financiers annuels de SICAV

INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV

INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV publie, ci-dessous, ses états financiers arrêtés au 31 décembre 2020 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra en date du 12 avril 2021. 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 2020

(Montants exprimés en dinars)

| ACTIF | Note | 31/12/2020 | 31/12/2019 |
|--|-------------|------------------------|-----------------------|
| Portefeuille-titres | 4 | 35 531 880,295 | 28 389 461,106 |
| Obligations et valeurs assimilées | | 32 778 140,502 | 25 798 348,238 |
| Titres OPCVM | | 2 753 739,793 | 2 591 112,868 |
| Placements monétaires et disponibilités | | 95 331 782,487 | 31 062 112,810 |
| Placements monétaires | 5 | 12 321 184,093 | 13 326 278,437 |
| Disponibilités | | 83 010 598,394 | 17 735 834,373 |
| Créances d'exploitation | 6 | 2 391,340 | 2 391,340 |
| TOTAL ACTIF | | 130 866 054,122 | 59 453 965,256 |
| PASSIF | | | |
| Opérateurs créditeurs | 7 | 145 219,102 | 58 292,933 |
| Autres créditeurs divers | 8 | 1 133 063,371 | 896 016,123 |
| TOTAL PASSIF | | 1 278 282,473 | 954 309,056 |
| ACTIF NET | | | |
| Capital | 9 | 122 069 199,581 | 54 963 149,272 |
| Sommes distribuables | | | |
| Sommes distribuables des exercices antérieurs | | 653,761 | 403,149 |
| Sommes distribuables de l'exercice | | 7 517 918,307 | 3 536 103,779 |
| ACTIF NET | | 129 587 771,649 | 58 499 656,200 |
| TOTAL PASSIF ET ACTIF NET | | 130 866 054,122 | 59 453 965,256 |

ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars)

| | Note | Année 2020 | Année 2019 |
|--|------|----------------------|----------------------|
| Revenus du portefeuille-titres | 10 | <u>1 666 811,758</u> | <u>1 614 549,203</u> |
| Revenus des obligations et valeurs assimilées | | 1 666 811,758 | 1 614 549,203 |
| Revenus des placements monétaires | 11 | <u>2 406 526,501</u> | <u>1 457 435,034</u> |
| Revenus des prises en pension | 12 | 580 076,596 | - |
| TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS | | <u>4 653 414,855</u> | <u>3 071 984,237</u> |
| Charges de gestion des placements | 13 | (373 464,101) | (234 253,597) |
| REVENU NET DES PLACEMENTS | | <u>4 279 950,754</u> | <u>2 837 730,640</u> |
| Autres charges | 14 | (124 762,878) | (83 467,248) |
| RESULTAT D'EXPLOITATION | | <u>4 155 187,876</u> | <u>2 754 263,392</u> |
| Régularisation du résultat d'exploitation | | 3 362 730,431 | 781 840,387 |
| SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE | | <u>7 517 918,307</u> | <u>3 536 103,779</u> |
| Régularisation du résultat d'exploitation (annulation) | | (3 362 730,431) | (781 840,387) |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | | 172 098,176 | 13 783,945 |
| RESULTAT NET DE L'EXERCICE | | <u>4 327 286,052</u> | <u>2 768 047,337</u> |

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars)

| | Année 2020 | Année 2019 |
|---|------------------------|------------------------|
| VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION | 4 327 286,052 | 2 768 047,337 |
| Résultat d'exploitation | 4 155 187,876 | 2 754 263,392 |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | 172 098,176 | 13 783,945 |
| DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES | (2 593 022,862) | (1 875 823,272) |
| TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL | 69 353 852,259 | 6 244 308,477 |
| Souscriptions | | |
| - Capital | 109 128 701,491 | 46 506 580,180 |
| - Régularisation des sommes non distribuables | 238 809,710 | 9 113,973 |
| - Régularisation des sommes distribuables | 5 241 720,500 | 2 091 708,195 |
| Rachats | | |
| - Capital | (42 364 413,001) | (40 313 881,323) |
| - Régularisation des sommes non distribuables | (69 146,067) | (5 168,535) |
| - Régularisation des sommes distribuables | (2 821 820,374) | (2 044 044,013) |
| VARIATION DE L'ACTIF NET | 71 088 115,449 | 7 136 532,542 |
| ACTIF NET | | |
| En début de l'exercice | 58 499 656,200 | 51 363 123,658 |
| En fin de l'exercice | 129 587 771,649 | 58 499 656,200 |
| NOMBRE D'ACTIONS | | |
| En début de l'exercice | 535 222 | 474 899 |
| En fin de l'exercice | 1 185 364 | 535 222 |
| VALEUR LIQUIDATIVE | 109,323 | 109,300 |
| TAUX DE RENDEMENT | 6,07% | 6,14% |

NOTES AUX ETATS FINANCIERS DE L'EXERCICE

CLOS LE 31 DECEMBRE 2020

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%. Toutefois, les revenus provenant des dépôts à terme dans les comptes ouverts auprès des banques et de tout produit financier similaire, dont le taux de rémunération est supérieure au taux moyen du marché monétaire du mois de janvier diminué d'un point, ont subi durant la période allant du 10 juin au 31 décembre 2020, une retenue à la source libératoire de 35% et ce, en application des dispositions du Décret-loi du Chef du Gouvernement n° 2020-30 du 10 juin 2020, portant des mesures pour la consolidation des assises de la solidarité nationale et le soutien des personnes et des entreprises suite aux répercussions de la propagation du Coronavirus « Covid-19 ».

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 2020, 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 2020, 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^{er} 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^{er} 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 spécifique 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 2020 à D : 35.531.880,295 et se détaille ainsi :

| Désignation du titre | Nombre de titres | coût d'acquisition | Valeur au 31/12/2020 | % Actif net |
|--|------------------|-----------------------|-----------------------|---------------|
| Obligations et valeurs assimilées | | 31 786 020,000 | 32 778 140,502 | 25,29% |
| Obligations de sociétés | | 29 207 700,000 | 30 108 954,454 | 23,23% |
| AMEN BANK ES 2017 | 5 000 | 200 000,000 | 207 980,000 | 0,16% |
| AMEN BANK ES 2009 | 10 000 | 266 300,000 | 269 260,000 | 0,21% |
| AMEN BANK ES 2010 | 10 000 | 333 000,000 | 340 048,000 | 0,26% |
| AMEN BANK ES 2012 | 20 000 | 400 000,000 | 407 712,000 | 0,31% |
| AMEN BANK ES 2016 | 16 000 | 320 000,000 | 322 022,400 | 0,25% |
| AMEN BANK SUB 2020 B | 70 000 | 7 000 000,000 | 7 024 990,613 | 5,42% |
| ATB SUB 2017 | 30 000 | 3 000 000,000 | 3 173 184,000 | 2,45% |
| ATL 2015-2 A | 10 000 | 200 000,000 | 210 200,000 | 0,16% |
| ATL 2016-1 A | 10 000 | 200 000,000 | 206 216,000 | 0,16% |
| ATL 2017-1 A | 10 000 | 400 000,000 | 419 464,000 | 0,32% |
| ATL 2017 SUB | 2 000 | 160 000,000 | 162 132,800 | 0,13% |
| ATL 2017-2 B | 2 500 | 150 000,000 | 159 376,000 | 0,12% |
| ATL 2017-2 C | 2 500 | 250 000,000 | 263 286,000 | 0,20% |
| ATL 2018 -1 B | 2 500 | 150 000,000 | 155 082,000 | 0,12% |
| ATL 2019-1 CA | 7 000 | 560 000,000 | 563 701,600 | 0,43% |
| ATL 2020-1 CA | 5 000 | 500 000,000 | 508 692,000 | 0,39% |
| ATTIJARI BANK SUB 2017 | 5 000 | 200 000,000 | 206 940,000 | 0,16% |
| ATTIJARI LEAS 2016-1 | 10 000 | 200 000,000 | 205 296,000 | 0,16% |
| ATTIJARI LEAS 2016-2 C | 5 000 | 400 000,000 | 420 920,000 | 0,32% |
| ATTIJARI LEAS 2019-1 | 7 000 | 560 000,000 | 584 533,600 | 0,45% |
| ATTIJARI LEAS SUB 2020-1 | 7 000 | 700 000,000 | 705 504,800 | 0,54% |
| BH 2009 | 20 000 | 614 000,000 | 614 112,000 | 0,47% |
| BH 2016-1 | 10 000 | 200 000,000 | 207 784,000 | 0,16% |
| BH 2019-1 | 5 000 | 400 000,000 | 422 420,000 | 0,33% |
| BNA 2009 | 10 000 | 266 300,000 | 274 780,000 | 0,21% |
| BTE 2016 | 5 000 | 200 000,000 | 211 000,000 | 0,16% |
| BTE 2019 | 6 000 | 600 000,000 | 651 504,000 | 0,50% |
| BTK 2009 C | 5 000 | 166 500,000 | 175 300,000 | 0,14% |
| CIL 2016/1 | 12 000 | 240 000,000 | 248 995,200 | 0,19% |
| CIL 2016-2 | 17 000 | 680 000,000 | 715 564,000 | 0,55% |
| CIL 2017/1 | 3 000 | 120 000,000 | 123 758,400 | 0,10% |
| TL SUB 2016 | 3 000 | 120 000,000 | 126 096,000 | 0,10% |
| TL 2015-2 A | 13 500 | 270 000,000 | 283 446,000 | 0,22% |
| TL 2015-2 B | 5 000 | 300 000,000 | 315 440,000 | 0,24% |
| TL 2016-1 | 5 000 | 300 000,000 | 313 760,000 | 0,24% |
| TL 2017-1 | 8 000 | 320 000,000 | 330 963,200 | 0,26% |
| TL 2017-2 B | 10 000 | 1 000 000,000 | 1 058 432,000 | 0,82% |

| | | | | |
|--|--------|-----------------------|-----------------------|---------------|
| TL 2018 SUB A | 2 500 | 200 000,000 | 214 844,000 | 0,17% |
| TL 2018 SUB B | 2 500 | 250 000,000 | 269 128,000 | 0,21% |
| TLF 2020-1 TF | 15 000 | 1 500 000,000 | 1 583 136,000 | 1,22% |
| TLF2020 SUB -TF | 20 000 | 2 000 000,000 | 2 018 605,441 | 1,56% |
| UIB 2009/1 B | 20 000 | 532 600,000 | 543 384,000 | 0,42% |
| UIB 2011/1 A | 15 500 | 155 000,000 | 158 484,400 | 0,12% |
| UIB SUB 2016 | 15 600 | 624 000,000 | 660 441,600 | 0,51% |
| ABC TUNISIE 2020-1 CA | 5 000 | 500 000,000 | 523 264,000 | 0,40% |
| STB SUB 2019-1 CA | 10 000 | 800 000,000 | 805 888,000 | 0,62% |
| STB 2020-1 | 7 000 | 700 000,000 | 741 882,400 | 0,57% |
| Bons du trésor assimilables | | 2 578 320,000 | 2 669 186,048 | 2,06% |
| BTA 6,9-05/2022 15 ANS | 600 | 664 320,000 | 628 855,986 | 0,49% |
| BTA 5,6-08/2022 12 ANS | 1 000 | 959 000,000 | 1 006 836,287 | 0,78% |
| BTA 6-02/2022 12 ANS | 1 000 | 955 000,000 | 1 033 493,775 | 0,80% |
| Titre OPCVM | | 2 586 971,140 | 2 753 739,793 | 2,12% |
| FINA O SICAV | 835 | 87 113,752 | 95 489,765 | 0,07% |
| FCP BNA CAPITALISATION | 15 967 | 2 499 857,388 | 2 658 250,028 | 2,05% |
| Total | | 34 372 991,140 | 35 531 880,295 | 27,42% |
| Total par rapport au total des actifs | | | 27,15% | |

Les mouvements enregistrés durant l'exercice 2020 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</u> <u>(moins)</u> <u>values</u> <u>latentes</u> | <u>Valeur</u> <u>au</u> <u>31décembre</u> | <u>Plus</u> <u>(moins)</u> <u>values</u> <u>réalisées</u> |
|---|-------------------------------------|---|---|---|--|
| Soldes au 31 décembre 2019 | 27 440 841,140 | 940 939,548 | 7 680,418 | 28 389 461,106 | |
| * Acquisitions de l'exercice | | | | | |
| Obligations de sociétés | 12 900 000,000 | | | 12 900 000,000 | |
| * Remboursements et cessions de l'exercice | | | | | |
| Annuités obligations de sociétés | (5 967 850,000) | | | (5 967 850,000) | |
| * Variations des plus ou moins values latentes | | | | | |
| Titres OPCVM | | | 162 626,925 | 162 626,925 | |
| Bon du trésor assimilables | | | 9 471,251 | 9 471,251 | |
| * Variations des intérêts courus | | 38 171,013 | | 38 171,013 | |
| Soldes au 31 décembre 2020 | 34 372 991,140 | 979 110,561 | 179 778,594 | 35 531 880,295 | - |

Note 5 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2020 à D : 12.321.184,093 se détaillant comme suit :

| Désignation du titre | Coût d'acquisition | Valeur au 31/12/2020 | % Actif net |
|---|-----------------------|-----------------------|--------------|
| Créances sur opérations de pensions livrées | 12 005 001,904 | 12 321 184,093 | 9,51% |
| Pension livrée BH Bank au 13/01/2021 à 7,80% pour 180 jours | 2 000 000,000 | 2 072 800,000 | 1,60% |
| Pension livrée BTE au 20/01/2021 à 7,80% pour 184 jours | 2 004 317,479 | 2 075 971,829 | 1,60% |
| Pension livrée Amen Bank au 16/02/2021 à 7,13% pour 57 jours | 999 175,014 | 1 001 351,828 | 0,77% |
| Pension livrée Amen Bank au 16/02/2021 à 7,13% pour 60 jours | 1 000 535,890 | 1 003 310,154 | 0,77% |
| Pension livrée ATTIJARI bank au 19/04/2021 à 7,13% pour 122 jours | 2 000 213,918 | 2 005 760,067 | 1,55% |
| Pension livrée ATTIJARI bank au 12/04/2021 à 7,80% pour 287 jours | 4 000 759,603 | 4 161 990,215 | 3,21% |
| TOTAL | 12 005 001,904 | 12 321 184,093 | 9,51% |
| Pourcentage par rapport au total des actifs | | | 9,42% |

Note 6 : Créances d'exploitation

Ce poste présente au 31 décembre 2020 un solde de D : 2.391,340 contre le même solde à la même date de l'exercice 2019 et se détaille comme suit :

| | <u>31/12/2020</u> | <u>31/12/2019</u> |
|--------------------|-------------------------|-------------------------|
| Sommes à encaisser | 2 391,340 | 2 391,340 |
| Total | <u>2 391,340</u> | <u>2 391,340</u> |

Note 7 : Opérateurs créditeurs

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2020 à D : 145.219,102 contre D : 58.292,933 au 31/12/2019 et s'analyse comme suit :

| | <u>31/12/2020</u> | <u>31/12/2019</u> |
|--------------|---------------------------|--------------------------|
| Gestionnaire | 135 219,102 | 58 292,933 |
| Dépositaire | 10 000,000 | - |
| Total | <u>145 219,102</u> | <u>58 292,933</u> |

Note 8 : Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2020 à D : 1.133.063,371 contre D : 896.016,123 au 31/12/2019 et s'analyse comme suit :

| | <u>31/12/2020</u> | <u>31/12/2019</u> |
|-----------------------------------|-----------------------------|---------------------------|
| Redevance du CMF | 10 349,784 | 4 219,037 |
| Dividendes à payer | 1 085 247,400 | 857 370,902 |
| Commissaire aux comptes | 20 000,000 | 18 200,000 |
| Rémunération Président du Conseil | 823,529 | 823,529 |
| Jetons de présence | 13 200,000 | 13 200,000 |
| Retenue à la source | 102,658 | 1 602,655 |
| TCL | 3 340,000 | 600,000 |
| Total | <u>1 133 063,371</u> | <u>896 016,123</u> |

Note 9 : Capital

Les mouvements enregistrés sur le capital, au cours de la période allant du premier janvier au 31 décembre 2020, se détaillent ainsi :

Capital au 31-12-2019

| | |
|-----------------------|----------------|
| Montant | 54 963 149,272 |
| Nombre de titres | 535 222 |
| Nombre d'actionnaires | 965 |

Souscriptions réalisées

| | |
|--------------------------------|-----------------|
| Montant | 109 128 701,491 |
| Nombre de titres émis | 1 062 680 |
| Nombre d'actionnaires nouveaux | 418 |

Rachats effectués

| | |
|--------------------------------|------------------|
| Montant | (42 364 413,001) |
| Nombre de titres rachetés | (412 538) |
| Nombre d'actionnaires sortants | (198) |

Autres mouvements

| | |
|--|-------------|
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | 172 098,176 |
| Régularisation des sommes non distribuables | 169 663,643 |

Capital au 31-12-2020

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

Note 10 : Revenus du portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2020 à D : 1.666.811,758, contre D : 1.614.549,203 à la clôture de l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

| | Année 2020 | Année 2019 |
|--|-----------------------------|-----------------------------|
| <u>Revenus des obligations</u> | <u>1 540 546,951</u> | <u>1 488 628,896</u> |
| - Intérêts | 1 540 546,951 | 1 488 628,896 |
| <u>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</u> | <u>126 264,807</u> | <u>125 920,307</u> |
| - Intérêts des BTA | 126 264,807 | 125 920,307 |
| TOTAL | 1 666 811,758 | 1 614 549,203 |

Note 11 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2020 à D : 2.406.526,501, contre D : 1.457.435,034 à la clôture de l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

| | Année 2020 | Année 2019 |
|------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Intérêts des dépôts à vue | 1 781 545,146 | 724 975,189 |
| Intérêts des certificats de dépôts | 624 981,355 | 732 459,845 |
| TOTAL | 2 406 526,501 | 1 457 435,034 |

Note 12 : Revenus des prises en pension

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

| | Année 2020 | Année 2019 |
|-------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Intérêts des pensions livrées | 580 076,596 | - |
| TOTAL | 580 076,596 | - |

Note 13 : Charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2020 à D : 373.464,101, contre D : 234.253,597 au 31/12/2019, et se détaille ainsi :

| | Année 2020 | Année 2019 |
|------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Rémunération du gestionnaire | 363 464,101 | 224 253,597 |
| Rémunération du dépositaire | 10 000,000 | 10 000,000 |
| TOTAL | 373 464,101 | 234 253,597 |

Note 14 : Autres charges

Les autres charges s'élèvent au 31/12/2020 à D : 124.762,878, contre D : 83.467,248 à la clôture de l'exercice précédent, et se détaillent ainsi :

| | Année 2020 | Année 2019 |
|-----------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Redevance du CMF | 72 690,644 | 44 849,235 |
| Commissaire aux comptes | 21 032,713 | 18 343,032 |
| Rémunération Président du Conseil | 4 235,294 | 4 235,292 |
| Jetons de présence | 7 200,000 | 7 200,000 |
| TCL | 17 518,359 | 6 525,115 |
| Autres | 2 085,868 | 2 314,574 |
| TOTAL | 124 762,878 | 83 467,248 |

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

| <u>Données par action</u> | <u>2020</u> | <u>2019</u> | <u>2018</u> | <u>2017</u> | <u>2016</u> |
|--|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| Revenus des placements | 3,926 | 5,740 | 5,952 | 5,098 | 4,293 |
| Charges de gestion des placements | (0,315) | (0,438) | (0,531) | (0,525) | (0,485) |
| Revenus net des placements | 3,611 | 5,302 | 5,420 | 4,573 | 3,807 |
| Autres charges | (0,105) | (0,156) | (0,184) | (0,177) | (0,160) |
| Contribution conjoncturelle | - | - | - | (0,238) | - |
| Résultat d'exploitation (1) | 3,505 | 5,146 | 5,236 | 4,158 | 3,647 |
| Régularisation du résultat d'exploitation | 2,837 | 1,461 | 0,261 | 0,236 | 0,554 |
| Sommes distribuables de l'exercice | 6,342 | 6,607 | 5,497 | 4,394 | 4,201 |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | 0,145 | 0,026 | 0,021 | 0,034 | (0,014) |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres | - | - | 0,001 | (0,023) | - |
| Plus (ou moins) values sur titres (2) | 0,145 | 0,026 | 0,022 | 0,012 | (0,014) |
| Résultat net de l'exercice (1) + (2) | 3,651 | 5,172 | 5,258 | 4,170 | 3,633 |
| Résultat non distribuable de l'exercice | 0,145 | 0,026 | 0,022 | 0,012 | (0,014) |
| Régularisation du résultat non distribuable | 0,143 | 0,007 | 0,001 | 0,000 | (0,004) |
| Sommes non distribuables de l'exercice | 0,288 | 0,033 | 0,023 | 0,012 | (0,018) |
| Distribution de dividende | 6,607 | 5,496 | 4,394 | 4,201 | 4,198 |
| Valeur liquidative | 109,323 | 109,300 | 108,156 | 107,031 | 106,826 |

Ratios de gestion des placements

| | | | | | |
|---|-------|-------|-------|-------|-------|
| Charges de gestion des placements / actif net moyen | 0,29% | 0,40% | 0,49% | 0,49% | 0,45% |
| Autres charges / actif net moyen | 0,10% | 0,14% | 0,17% | 0,17% | 0,15% |
| Résultat distribuable de l'exercice / actif net moyen | 5,80% | 6,08% | 5,11% | 4,33% | 3,93% |

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 2020

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 2020, 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 : 130.866.054, un actif net de D : 129.587.772 et un bénéfice de D : 4.327.286.

À notre avis, les états financiers ci-joints présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société au 31 décembre 2020, 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 valeurs en portefeuille-titres représentent à la clôture de l'exercice, 27,15% du total des actifs, se situant ainsi au-dessous du seuil de 50% fixé par l'article 2 du décret 2001-2278 du 25 septembre 2001.

Par conséquent, les placements monétaires et les disponibilités qui s'élèvent à 72,85% du total des actifs, dépassent le seuil de 50% fixé par l'article 2 sus-indiqué.

- Les disponibilités représentent à la clôture de l'exercice 63,43% 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.
- 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 opinion 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 8 mars 2021

Le Commissaire aux Comptes :

FINOR

Walid BEN SALAH

RAPPORT SPECIAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
AU TITRE DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2020

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 2020, 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 8 mars 2021

Le Commissaire aux Comptes :

FINOR

Walid BEN SALAH