

**SITUATION TRIMESTRIELLE DE GENERALE-OBLIG SICAV
ARRETEE AU 30 JUIN 2003**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
ARRETES AU 30 JUIN 2003**

1- En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration réuni le 2 avril 2003 et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous avons examiné les états financiers trimestriels de la Société «GO SICAV» arrêtés au 30 juin 2003.

2- Notre examen a été effectué conformément aux normes de révision comptable généralement admises en la matière et a comporté les contrôles, sondages et autres procédures de vérification que nous avons jugés nécessaires en la circonstance et eu égard aux règles de diligences normales.

3- Cet examen a été planifié et réalisé en vue d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives et d'avoir, par conséquent, une base fiable à l'expression de notre opinion.

4- Les états financiers ci-joints arrêtés au 30 juin 2003 font apparaître un total du bilan de D : 5.673.936,549, un actif net de D : 5.660.001,340 et un bénéfice de la période de D : 68.486,312.

Ces états, ont été établis conformément aux dispositions du système comptable des entreprises et notamment les règles de présentation des états financiers et de prise en compte, d'évaluation et de divulgation des opérations découlant des transactions de la société, telles que énoncées par les normes comptables sectorielles régissant les OPVCM.

5- Les emplois en titres "SANADET SICAV", dépassent, par rapport à l'actif net de la société, le seuil de 5% fixé par l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001.

OPINION SUR LES ETATS FINANCIERS

6- Sur la base des diligences que nous avons accomplies et à l'exception de la remarque développée dans le paragraphe précédent, nous certifions que les états financiers de la Société « GENERALE-OBLIG SICAV » arrêtés au 30 juin 2003, tels qu'ils figurent en annexe du présent rapport sont réguliers et sincères et traduisent fidèlement la situation financière de la société et les changements intervenus dans cette situation pour la période close à cette date.

Tunis, 28 juillet 2003

Le Commissaire aux Comptes

BILAN ARRETE AU 30 JUIN 2003
(Montants exprimés en dinars)

<i>ACTIF</i>	Note	30/06/2003	30/06/2002	Année 2002
Portefeuille-titres	4	3 587 120,130	2 157 714,000	2 830 142,225
Obligations et valeurs assimilées		2 902 304,970	2 157 714,000	2 307 646,875
Titres OPCVM		684 815,160	-	522 495,350
Placements monétaires et disponibilités		2 079 314,697	2 864 068,253	2 533 032,476
Placements monétaires	6	487 831,713	2 785 589,884	1 273 230,690
Disponibilités		1 591 482,984	78 478,369	1 259 801,786
Créances d'exploitation		7 501,722	2 927,773	2 398,643
TOTAL ACTIF		5 673 936,549	5 024 710,026	5 365 573,344
<i>PASSIF</i>				
Opérateurs créditeurs	8	10 546,829	7 477,403	11 179,223
Autres créditeurs divers	9	3 388,380	3 407,930	4 835,568
TOTAL PASSIF		13 935,209	10 885,333	16 014,791
<i>ACTIF NET</i>				
Capital	12	5 505 777,494	4 882 145,469	5 094 001,530
Sommes distribuables				
Sommes distribuables de l'exercice clos (arrondis de coupons)		133,176	21,370	22,241
Sommes distribuables de l'exercice en cours		154 090,670	131 657,854	255 534,782
ACTIF NET		5 660 001,340	5 013 824,693	5 349 558,553
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		5 673 936,549	5 024 710,026	5 365 573,344

ETAT DE RESULTAT ARRETE AU 30 JUIN 2003

(Montants exprimés en dinars)

	<i>Note</i>	<i>du 01/04/2003</i>	<i>du 01/01/2003</i>	<i>du 01/04/2002</i>	<i>du 01/01/2002</i>	<i>Année</i>
		<i>au 30/06/2003</i>	<i>au 30/06/2003</i>	<i>au 30/06/2002</i>	<i>au 30/06/2002</i>	<i>2002</i>
Revenus du portefeuille-titres	5	74 721,690	109 889,441	26 023,332	46 161,081	114 617,803
Revenus des obligations et valeurs assimilées		39 864,560	75 032,311	26 023,332	46 161,081	114 617,803
Revenus des titres OPCVM		34 857,130	34 857,130	-	-	-
Revenus des placements monétaires	7	29 159,506	58 400,952	35 659,695	59 205,606	126 131,344
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		103 881,196	168 290,393	61 683,027	105 366,687	240 749,147
Charges de gestion des placements	10	(8 951,254)	(17 309,750)	(6 604,526)	(12 351,531)	(29 611,082)
REVENU NET DES PLACEMENTS		94 929,942	150 980,643	55 078,501	93 015,156	211 138,065
Autres charges	11	(1 246,575)	(2 479,452)	(706,061)	(1 404,362)	(2 832,000)
RESULTAT D'EXPLOITATION		93 683,367	148 501,191	54 372,440	91 610,794	208 306,065
Régularisation du résultat d'exploitation		1 918,864	5 589,479	40 837,060	40 047,060	47 228,717
SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE		95 602,231	154 090,670	95 209,500	131 657,854	255 534,782
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		(1 918,864)	(5 589,479)	(40 837,060)	(40 047,060)	(47 228,717)
Plus ou moins values réalisées sur titres		(13 234,144)	(1 694,582)	(4 713,580)	(3 710,588)	(234,429)
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres		(11 962,911)	(14 654,628)	(3 790,355)	(3 253,933)	6 300,681
RESULTAT DE L'EXERCICE		68 486,312	132 151,981	45 868,505	84 646,273	214 372,317

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET AU 30 JUIN 2003

(Montants exprimés en dinars)

	<i>Note</i>	<i>du 01/04/2003</i>	<i>du 01/01/2003</i>	<i>du 01/04/2002</i>	<i>du 01/01/2002</i>	<i>Année</i>
		<i>au 30/06/2003</i>	<i>au 30/06/2003</i>	<i>au 30/06/2002</i>	<i>au 30/06/2002</i>	<i>2002</i>
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION		68 486,312	132 151,981	45 868,505	84 646,273	214 372,317
Résultat d'exploitation		93 683,367	148 501,191	54 372,440	91 610,794	208 306,065
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		(11 962,911)	(14 654,628)	(3 790,355)	(3 253,933)	6 300,681
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres		(13 234,144)	(1 694,582)	(4 713,580)	(3 710,588)	(234,429)
DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES		(263 147,080)	(263 147,080)	(170 370,360)	(170 370,360)	(170 370,360)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL		143 035,161	441 437,886	1 847 997,738	2 038 896,719	2 244 904,535
Souscriptions						
- Capital		1 630 128,186	2 981 217,312	3 480 800,000	5 134 700,000	7 396 700,000
- Régularisation des sommes non distribuables		4 336,344	6 320,131	(9 168,048)	(9 101,473)	(12 668,671)
- Régularisation des sommes distribuables		48 923,085	125 590,557	100 028,461	195 931,102	280 954,940
Rachats						
- Capital		(1 483 007,592)	(2 553 957,504)	(1 677 800,000)	(3 149 400,000)	(5 212 200,000)
- Régularisation des sommes non distribuables		(4 025,970)	(5 454,765)	4 304,374	4 111,463	7 303,949
- Régularisation des sommes distribuables		(53 318,892)	(112 277,845)	(50 167,049)	(137 344,373)	(215 185,683)
VARIATION DE L'ACTIF NET		(51 625,607)	310 442,787	1 723 495,883	1 953 172,632	2 288 906,492
ACTIF NET						
En début de période		5 711 626,947	5 349 558,553	3 290 328,810	3 060 652,061	3 060 652,061
En fin de période		5 660 001,340	5 660 001,340	5 013 824,693	5 013 824,693	5 349 558,553
NOMBRE D' ACTIONS						
En début de période		53 734	50 933	30 911	29 088	29 088
En fin de période		55 205	55 205	48 941	48 941	50 933
VALEUR LIQUIDATIVE		102,527	102,527	102,446	102,446	105,031
TAUX DE RENDEMENT		1,17%	2,39%	1,15%	2,32%	4,78%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

AU 30 JUIN 2003

NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE

La GENERALE-OBLIG SICAV est une société d'investissement à capital variable régie par de la loi n°2001- 83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du code des organismes de placement collectif. Elle a été créée le 07 juillet 2000 à l'initiative de la Compagnie Internationale de Leasing « CIL » et a reçu l'agrément de Monsieur le Ministre des Finances en date du 10 Janvier 2000.

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, GENERAL-OBLIG SICAV bénéficie des avantages fiscaux prévus par la loi n°95-88 du 30 octobre 1995 dont notamment l'exonération de ses bénéficiaires 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%.

NOTE 2 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30 juin 2003, sont établis conformément aux préconisations du système comptable et notamment les normes 16 à 18 relatives aux OPCVM, telles que approuvées par 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 sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

3.2- Evaluation des placements en obligations et 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 restante 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 autres placements

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

3.4- 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 2003 à D : 3.587.120,130 et se détaille ainsi :

désignation du titre	Nombre du titre	coût d'acquisition	Valeur au 31.06.2003	% Actif Net
Obligations des sociétés et valeurs assimilées		2 814 040,000	2 902 304,970	51,28%
Obligations des sociétés		2 616 000,000	2 693 649,570	47,59%
AIL 2002	3 000	300 000,000	317 760,000	5,61%
AL 2001/01	1 000	86 000,000	90 326,000	1,60%
AL 2001/01B	1 000	90 000,000	94 678,000	1,67%
ATL 2001/01	1 000	80 000,000	83 738,000	1,48%
ATL 2001/02	1 000	80 000,000	81 972,000	1,45%
ATL 2002/01	1 000	100 000,000	104 201,000	1,84%
ATL 2002/02	1 000	100 000,000	101 246,000	1,79%
BH 1	1 000	100 000,000	102 864,000	1,82%
BTEI 2001/01	1 000	100 000,000	103 862,000	1,84%
BTKD	1 000	100 000,000	103 617,000	1,83%
CDS 2001	500	40 000,000	41 480,770	0,73%
CIL 2001/01	1 500	120 000,000	126 540,000	2,24%
CIL 2002/03	600	60 000,000	60 904,800	1,08%
EL MAZRAA	1 000	100 000,000	102 718,000	1,81%
GL 01	1 000	80 000,000	84 381,000	1,49%
GL 02	1000	100 000,000	102 992,000	1,82%
TL 2001/01	2000	160 000,000	165 450,000	2,92%
TL 2002/02	3 000	300 000,000	303 009,000	5,35%
TUNISIE FACTORING	4 000	320 000,000	321 648,000	5,68%
GL 03	2 000	200 000,000	200 262,000	3,54%
Bons du trésor assimilables		198 040,000	208 655,400	3,69%
BTA 09/2004	100	98 400,000	102 560,000	1,81%
BTA 8,25% 07/2014	100	99 640,000	106 095,400	1,87%
Titres des OPCVM		693 169,377	684 815,160	12,10%
SANADET SICAV	6 520	693 169,377	684 815,160	12,10%
Total		3 507 209,377	3 587 120,130	63,38%

Note 5: Revenus du portefeuille titres

Les revenus du portefeuille-titres totalisent D : 74.721,690 pour la période allant du 01.04 au 30.06.2003, contre D: 26.023,332 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent comme suit :

	Trimestre 2 2003	Trimestre 2 2002
Revenus des obligations et valeurs assimilées		
Revenus des obligations	36 922,830	24 741,140
- Intérêts		
Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier		
- Intérêts (BTC, BTNB, BTA)	2 941,730	1 282,192
Revenus des titres OPCVM		
- Dividendes	34 857,130	-
TOTAL	74 721,690	26 023,332

Note 6: Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 30 juin 2003 à D : 487.831,713 se détaillant comme suit :

Désignation du titre	Nombre	Montant	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2003	% Actif net
Bons du trésor à court terme (BTC)		500 000	469 289,561	487 831,713	8,62%
Souche 30/09/2003	500	500 000	469 289,561	487 831,713	8,62%
TOTAL			469 289,561	487 831,713	8,62%

Note 7 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/04 au 30/06/2003 à D : 29.159.506 et se détaille ainsi :

	2ème trimestre 2003	2ème trimestre 2002
Intérêt des bons du trésor à court terme (BTC)	6 026,199	3 725,233
Intérêts des billets de trésorerie	20 928,519	7 766,087
Revenu des titres OPCVM	-	15 808,260
Intérêts des placement employés en BTC	-	6 138,960
Autres	2 204,788	2 221,155
Total	29 159,506	35 659,695

Note 8 : Opérateur créditeurs

Cette rubrique s'élève au 30/06/2003 à D: 10.546,829 contre D: 7.477,403 au 30/06/2002 et se détaille ainsi :

	<u>30/06/2003</u>	<u>30/06/2002</u>
Rémunération du dépositaire	1 406,301	1 755,452
Rémunération du gestionnaire	9 140,528	5 721,951
Total	10 546,829	7 477,403

Note 9 : Autres créditeurs divers

Cette rubrique s'élève au 30/06/2003 à D: 3.388,380 contre D: 3.407,930 au 30/06/2002 et se détaille ainsi :

	<u>30/06/2003</u>	<u>30/06/2002</u>
Honoraires du commissaire aux comptes	3 364,811	3 384,362
Autres	23,569	23,568
Total	3 388,380	3 407,930

Note 10 : Charges de gestion des placements

Le solde de ce compte s'élève pour la période allant du 01/04 au 30/06/2003 à D: 8.951,254 contre D: 6.604,526 pour la période allant du 01/04 au 30/06/2002; se détaillant ainsi :

	<u>30/06/2003</u>	<u>30/06/2002</u>
Commission de gestion de la CGI	8 362,871	5 721,951
Rémunération du dépositaire	588,383	882,575
Total	8 951,254	6 604,526

Note 11 : Autres charges

Le solde de ce compte s'élève pour la période allant du 01/04 au 30/06/2003 à D: 1.246,575 contre D: 706,061 pour la même période de l'exercice précédent et représente les honoraires du commissaire aux comptes.

Note 12 : Capital

Les mouvements enregistrés sur le capital au cours de la période allant du 01 janvier au 30 juin 2003 se détaillent ainsi :

<u>Capital au 31-12-2002</u>	
Montant	5 094 001,530
Nombre de titres	50 933
Nombre d'actionnaires	180
<u>Souscriptions réalisées</u>	
Montant	2 981 217,312
Nombre de titres émis	29 808
Nombre d'actionnaires nouveaux	98
<u>Rachats effectués</u>	
Montant	(2 553 957,504)
Nombre de titres rachetés	(25 536)
Nombre d'actionnaires sortants	(32)
<u>Autres mouvements</u>	
Régularisation des sommes non distribuables, exercices en cours	865,366
Plus ou moins values réalisée sur titres	(1 694,582)
Plus ou moins values potentielles sur titres	(14 654,628)
<u>Capital au 30-06-2003</u>	
Montant	5 505 777,494
Nombre de titres	55 205
Nombre d'actionnaires	246

