

**SITUATION TRIMESTRIELLE DE GENERALE OBLIGATAIRE SICAV
ARRETEE AU 30/09/2008**

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 2008.

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration réuni le 27 mars 2006 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 «GENERALE - OBLIG SICAV» pour la période allant du premier Juillet au 30 Septembre 2008, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 11.083.903, un actif net D : 11.051.435 ,et un bénéfice de la période de D : 127.823.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société «GENERALE- OBLIG SICAV» comprenant le bilan au 30 Septembre 2008, 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 «GENERALE- OBLIG SICAV», annexés au présent rapport, sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière de la société au 30 Septembre 2008, 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 titres détenus sur les organismes de placement collectif en valeurs mobilières représentent à la clôture de la période, 5,68% de l'actif net de la société, se situant ainsi au-dessus du seuil de 5% fixé par l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001.

**Le commissaire aux comptes :
FINOR**

BILAN ARRETE AU 30 SEPTEMBRE 2008
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

ACTIF	Note	30/09/2008	30/09/2007	31/12/2007
Portefeuille-titres	4	8 229 269,701	6 855 047,931	7 072 181,131
Obligations et valeurs assimilées		7 446 211,087	6 183 120,026	6 431 923,417
Titres des Organismes de Placement Collectif		783 058,614	671 927,905	640 257,714
Placements monétaires et disponibilités		2 850 510,476	1 883 691,101	2 167 900,005
Placements monétaires	6	990 920,681	1 482 152,760	1 742 096,293
Disponibilités		1 859 589,795	401 538,341	425 803,712
Créances d'exploitation		4 122,965	1 202,354	1 524,119
TOTAL ACTIF		11 083 903,142	8 739 941,386	9 241 605,255
PASSIF				
Opérateurs créditeurs	8	19 484,854	17 384,970	15 986,854
Autres créditeurs divers	9	12 983,463	12 790,095	14 554,479
TOTAL PASSIF		32 468,317	30 175,065	30 541,333
ACTIF NET				
Capital	12	10 651 746,907	8 358 334,628	8 753 946,474
Sommes distribuables				
Sommes distribuables de l'exercice clos		38 348,236	29 690,812	31 064,053
Sommes distribuables de l'exercice en cours		361 339,682	321 740,881	426 053,395
ACTIF NET		11 051 434,825	8 709 766,321	9 211 063,922
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		11 083 903,142	8 739 941,386	9 241 605,255

ETAT DE RESULTAT
(Montants exprimés en dinars tunisien)

	Note	du 01/07/2008 au 30/09/2008	du 01/01/2008 au 30/09/2008	du 01/07/2007 au 30/09/2007	du 01/01/2007 au 30/09/2007	Année 2007
Revenus du portefeuille-titres	5	101 920,258	349 558,197	86 480,860	335 482,136	420 475,004
Revenus des obligations et valeurs assimilées		99 953,826	290 140,927	83 086,587	248 229,941	329 932,833
Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif		1 966,432	59 417,270	3 394,273	87 252,195	90 542,171
Revenus des placements monétaires	7	30 229,606	71 765,461	21 839,474	59 786,697	80 126,121
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		132 149,864	421 323,658	108 320,334	395 268,833	500 601,125
Charges de gestion des placements	10	(18 459,805)	(51 717,454)	(13 854,669)	(42 939,409)	(57 161,112)
REVENU NET DES PLACEMENTS		113 690,059	369 606,204	94 465,665	352 329,424	443 440,013
Autres charges	11	(1 759,863)	(5 253,137)	(1 782,383)	(5 292,566)	(7 076,130)
Autres produits		-	-	-	9,799	9,799
RESULTAT D'EXPLOITATION		111 930,196	364 353,067	92 683,282	347 046,657	436 373,682
Régularisation du résultat d'exploitation		(32 033,970)	(3 013,385)	(15 864,550)	(25 305,776)	(10 320,287)
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		79 896,226	361 339,682	76 818,732	321 740,881	426 053,395
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		32 033,970	3 013,385	15 864,550	25 305,776	10 320,287
Plus ou moins values réalisées sur titres		10 113,729	(5 002,208)	(684,788)	(44 074,957)	(39 600,023)
Variation plus ou moins values potentielles sur titres		5 778,935	(3 678,120)	5 073,312	(8 940,953)	(4 316,517)
RESULTAT DE LA PERIODE		127 822,860	355 672,739	97 071,806	294 030,747	392 457,142

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	du 01/07/2008 au 30/09/2008	du 01/01/2008 au 30/09/2008	du 01/07/2007 au 30/09/2007	du 01/01/2007 au 30/09/2007	Année 2007
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION		127 822,860	355 672,739	97 071,806	294 030,747	392 457,142
Résultat d'exploitation		111 930,196	364 353,067	92 683,282	347 046,657	436 373,682
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		5 778,935	(3 678,120)	5 073,312	(8 940,953)	(4 316,517)
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres		10 113,729	(5 002,208)	(684,788)	(44 074,957)	(39 600,023)
DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES		-	(496 540,800)	-	(399 541,500)	(399 541,500)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL		(955 513,388)	1 981 238,964	(494 654,882)	(1 580 907,355)	(1 178 036,149)
Souscriptions						
- Capital		4 151 373,440	13 808 558,720	1 339 831,826	7 529 872,712	9 959 935,542
- Régularisation des sommes non distribuables		(7 413,320)	(18 547,797)	(7 750,127)	(10 888,519)	(23 369,458)
- Régularisation des sommes distribuables		138 437,782	527 896,336	49 117,227	312 082,300	425 419,898
Rachats						
- Capital		(5 072 332,320)	(11 899 412,640)	(1 819 696,100)	(9 036 600,916)	(11 077 933,026)
- Régularisation des sommes non distribuables		8 204,896	15 882,478	10 519,252	17 562,365	27 825,060
- Régularisation des sommes distribuables		(173 783,866)	(453 138,133)	(66 676,960)	(392 935,297)	(489 914,165)
VARIATION DE L'ACTIF NET		(827 690,528)	1 840 370,903	(397 583,076)	(1 686 418,108)	(1 185 120,507)
ACTIF NET						
En début de période		11 879 125,353	9 211 063,922	9 107 349,397	10 396 184,429	10 396 184,429
En fin de période		11 051 434,825	11 051 434,825	8 709 766,321	8 709 766,321	9 211 063,922
NOMBRE D'ACTIONS						
En début de période		117 342	88 674	89 593	99 948	99 948
En fin de période		108 013	108 013	84 754	84 754	88 674
VALEUR LIQUIDATIVE		102,316	102,316	102,765	102,765	103,876
TAUX DE RENDEMENT		1,07%	3,12%	1,09%	3,12%	4,19%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**Arrêtées au 30/09/2008***(Unité en Dinars Tunisiens)***NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE**

La GENERALE-OBLIG 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 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, GENERALE-OBLIG 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%.

NOTE 2 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30 Septembre 2008, 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 bons 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 titres OPCVM

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

3.4- Evaluation des autres placements

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

3.5- Cession des placements

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

NOTE 4: PORTEFEUILLE TITRES

Le solde de ce poste s'élève au 30 Septembre 2008 à D : 8.229.269,701 , s'analysant ainsi :

Désignation du titre	Nombre	coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2008	% actif net
Obligations des sociétés et valeurs assimilés		7 249 230,000	7 446 211,087	67,38%
Obligations des sociétés		4 491 000,000	4 613 489,453	41,75%
AFRICA 2003 A	1 000	40 000,000	40 098,630	0,36%
AMEN LEASE 2001 B	1 000	30 000,000	30 168,165	0,27%
AMEN BANK 2006	3 000	270 000,000	279 044,734	2,52%
ATB BANK 2007/1	5 000	480 000,000	489 812,199	4,43%
ATL 2004/1	2 500	50 000,000	50 365,479	0,46%
ATL 2006/1	3 000	300 000,000	304 615,890	2,76%
E.SUB BH 2007/1	1 500	150 000,000	156 303,508	1,41%
BH 1	1 000	20 000,000	20 779,017	0,19%
BTEI 2001	1 000	20 000,000	21 064,918	0,19%
BTKD 2006	5 000	400 000,000	415 737,705	3,76%
CIL 2002/3	600	24 000,000	24 725,917	0,22%
CIL 2003/1	1 000	60 000,000	63 185,574	0,57%

CIL 2004/1	2 000	120 000,000	120 018,411	1,09%
CIL 2004/2	1 300	52 000,000	53 467,968	0,48%
CIL 2007/2	3 150	315 000,000	324 935,409	2,94%
EL MAZRAA 2001	1 000	20 000,000	20 836,722	0,19%
EL WIFAK	500	30 000,000	30 397,479	0,28%
GL 2001-2	1 000	20 000,000	20 901,639	0,19%
GL 2003-1	2 000	80 000,000	80 828,493	0,73%
GL 2004-1	3 500	140 000,000	145 834,863	1,32%
SKANES BEACH	1 000	60 000,000	61 077,370	0,55%
TUNISIE LEASING 2004-2	2 500	100 000,000	102 823,014	0,93%
TUNISIE LEASING 2006-1	3 000	240 000,000	250 945,574	2,27%
TUNISIE LEASING 2007-1	4 000	400 000,000	414 037,158	3,75%
UTL 2004	2 000	160 000,000	164 516,821	1,49%
UTL 2005/01	2 000	160 000,000	160 024,548	1,45%
UNIFACTOR 2008	2 000	200 000,000	205 727,125	1,86%
PANOBOIS 2007	500	50 000,000	51 239,452	0,46%
HL 2008/1	3 000	300 000,000	306 442,521	2,77%
ATL 2008/1	2 000	200 000,000	203 533,150	1,84%
Bons du trésor assimilables		2 758 230,000	2 832 721,634	25,63%
BTA 7,50 04/2014 (acquis le 26/11/2004)	400	414 320,000	420 196,057	3,80%
BTA 7,50 04/2014 (acquis le 26/11/2004)	150	155 370,000	157 916,722	1,43%
BTA 7,50 04/2014 (acquis le 26/11/2004)	300	310 950,000	315 279,289	2,85%
BTA 8,25 07/2014 (acquis le 06/08/2002)	100	99 640,000	101 158,904	0,92%
BTA 6,00 03/2012 (acquis le 09/05/2006)	200	202 400,000	206 703,889	1,87%
BTA 6,00 03/2012 (acquis le 09/05/2006)	100	100 950,000	103 204,308	0,93%
BTA 6,10 10/2013 (acquis le 11/10/2006)	500	489 000,000	512 798,356	4,64%
BTA 6,10 10/2013 (acquis le 11/10/2006)	500	488 750,000	512 548,356	4,64%
BTA 6,75 07/2017 (acquis le 13/02/2008)	500	496 850,000	502 915,753	4,55%
Titres des Organismes de Placement Collectif		778 120,313	783 058,614	7,09%
Titres des OPCVM		623 958,213	627 905,142	5,68%
SANADETT SICAV	2	212,289	213,764	0,00%
SICAV ENTREPRISE	1 030	105 162,316	106 271,280	0,96%
AXIS TRESORIE	1 614	169 814,299	169 723,398	1,54%
UNIVERS SICAV	300	31 536,629	31 189,200	0,28%
FCP SALAMETT CAP	27 500	292 085,180	294 745,000	2,67%
FCP SALAMETT PLUS	2 500	25 147,500	25 762,500	0,23%
Fonds commun de créances		154 162,100	155 153,472	1,40%
FCC BIAT P1	100	54 162,100	54 484,714	0,49%
FCC BIAT P2	100	100 000,000	100 668,758	0,91%
TOTAL		8 027 350,313	8 229 269,701	74,46%

NOTE 5: REVENUS DU PORTEFEUILLE TITRES

Les revenus du portefeuille-titres totalisent D : 101.920,258 pour la période allant du 01.07 au 30.09.2008, contre D : 86.480,860 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent comme suit :

	Trimestre 3	Trimestre 3
	2008	2007
Revenus des obligations et valeurs assimilées		
<i>Revenus des obligations</i>		
- intérêts	62 699,729	52 602,206
<i>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</i>		
- intérêts (BTNB, BTA)	37 254,097	30 484,381
Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif		
<i>Revenus des Titres OPCVM</i>		
<i>Revenus des parts de Fonds communs de créances</i>		
- intérêts	1 966,432	3 394,273
TOTAL	101 920,258	86 480,860

NOTE 6: PLACEMENTS MONETAIRES

Le solde de ce poste s'élève au 30 Septembre 2008 à D : 990.920,681, se détaillant comme suit :

Désignation du titre	Montant	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2008	% Actif net
Billets de trésorerie	1 000 000	987 983,255	990 920,681	8,97%
TUNISIE FACTORING au 08/12/2008 à 6,1%	1 000 000	987 983,255	990 920,681	8,97%
TOTAL	1 000 000	987 983,255	990 920,681	8,97%

NOTE 7 : REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01.07 au 30.09.2008 à D : 30.229,606 , contre D : 21.839,474 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

	Trimestre 3	Trimestre 3
	2008	2007
Intérêts des billets de trésorerie	28 044,441	21 839,474
Intérêts des dépôts à vue	2 185,165	-
Intérêts des placements adossés à des BTC	-	-
TOTAL	30 229,606	21 839,474

NOTE 8 : OPERATEURS CREDITEURS

Cette rubrique s'élève au 30/09/2008 à D : 19.484,854 contre D : 17.384,970 au 30/09/2007 et se détaille ainsi :

	30/09/2008	30/09/2007
Rémunération du dépositaire	1 766,776	4 125,151
Rémunération du gestionnaire	17 718,078	13 259,819
Total	19 484,854	17 384,970

NOTE 9 : AUTRES CREDITEURS DIVERS

Cette rubrique s'élève au 30/09/2008 à D : 12.983,463 contre D : 12.790,095 au 30/09/2007 et se détaille ainsi :

	30/09/2008	30/09/2007
Honoraires du commissaire aux comptes	5 175,134	4 981,766
Autres	7 808,329	7 808,329
Total	12 983,463	12 790,095

NOTE 10 : CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS

Le solde de ce compte s'élève pour la période allant du 01/07 au 30/09/2008 à D : 18.459,805 contre D : 13.854,669 pour la période allant du 01/07 au 30/09/2007; se détaillant ainsi :

	30/09/2008	30/09/2007
Commission de gestion de la CGI	17 866,581	13 259,819
Rémunération du dépositaire	593,224	594,850
Total	18 459,805	13 854,669

NOTE 11 : AUTRES CHARGES

Le solde de ce compte s'élève pour la période allant du 01/07 au 30/09/2008 à D : 1.759,863 contre D : 1.782,383 pour la période allant du 01/07 au 30/09/2007; se détaillant ainsi :

	30/09/2008	30/09/2007
Honoraires commissaire aux comptes	1 759,563	1 782,383
Autres	0,300	-
	1 759,863	1 782,383

NOTE 12 : CAPITAL

Les mouvements enregistrés sur le capital au cours de la période allant du 01 Janvier au 30 Septembre 2008 se détaillent ainsi:

<u>Capital au 31-12-2007</u>	
Montant	8 753 946,474
Nombre de titres	88 674
Nombre d'actionnaires	199
<u>Souscriptions réalisées</u>	
Montant	13 808 558,720
Nombre de titres émis	139 876
Nombre d'actionnaires nouveaux	91
<u>Rachats effectués</u>	
Montant	(11 899 412,640)
Nombre de titres rachetés	(120 537)
Nombre d'actionnaires sortants	(83)
<u>Autres mouvements</u>	
Régularisation des sommes non distribuables, exercice en cours	(2 665,319)
Plus ou moins values réalisée sur titres	(5 002,208)
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres	(3 678,120)
<u>Capital au 30-09-2008</u>	
Montant	10 651 746,907
Nombre de titres	108 013
Nombre d'actionnaires	207