

**SITUATION TRIMESTRIELLE DE GENERALE OBLIGATAIRE SICAV
ARRETEE AU 31/03/2009**

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 mars 2009.

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration réuni le 30 mars 2009 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 Janvier au 31 Mars 2009, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 12.398.794 un actif net D : 12.368.767 ,et un bénéfice de la période de D : 130.402.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société «GENERALE- OBLIG SICAV» comprenant le bilan au 31 Mars 2009, 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 oncernant 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 31 Mars 2009, 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- s remettre en cause l'opinion ci-dessus exprimée, nous faisons signaler que les disponibilités et les dépôts à vue représentent à la clôture de la période, 26,8% de l'actif net de la société, se situant ainsi au-dessus du seuil de 20% fixé par l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001.

**Le commissaire aux comptes :
FINOR - Mustapha Mahjoub**

BILAN ARRETE AU 31 MARS 2009
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

ACTIF	Note	31/03/2009	31/03/2008	31/12/2008
Portefeuille-titres	4	8 081 887.755	7 947 606.068	8 330 959.035
Obligations et valeurs assimilées		7 335 988.613	7 231 437.842	7 607 679.749
Titres des Organismes de Placement Collectif		745 899.142	716 168.226	723 279.286
Placements monétaires et disponibilités		4,315,026.289	3 185 222.333	3 612 835.797
Placements monétaires	6	2 998 240.200	1 798 533.557	2 989 348.152
Disponibilités		1 316 786.089	1 386 688.776	623 487.645
Créances d'exploitation		1,880.331	1 549.531	2 017.738
TOTAL ACTIF		12 398 794.375	11 134 377.932	11 945 812.570
PASSIF				
Opérateurs créditeurs	8	20 868.467	15 089.332	20 047.616
Autres créditeurs divers	9	9,159.094	9 837.463	14 743.026
TOTAL PASSIF		30 027.561	24 926.795	34 790.642
ACTIF NET				
Capital	12	11 711 526.709	10 461 360.100	11 373 837.402
Sommes distribuables				
Sommes distribuables de l'exercice clos		551 948.924	545 624.222	40 896.667
Sommes distribuables de l'exercice en cours		105 291.181	102 466.815	496 287.859
ACTIF NET		12 368 766.814	11 109 451.137	11 911 021.928
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		12 398 794.375	11 134 377.932	11 945 812.570

ETAT DE RESULTAT
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	du 01/01/2009 au 31/03/2009	du 01/01/2008 au 31/03/2008	Année 2008
Revenus du portefeuille-titres	5	99 193.600	93 272.933	449 529.106
Revenus des obligations et valeurs assimilées		97 496.700	90 074.981	388 191.566
Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif		1 696.900	3 197.952	61 337.540
Revenus des placements monétaires	7	26 417.586	14 909.136	103 527.789
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		125 611.186	108 182.069	553 056.895
Charges de gestion des placements	10	(18 508.467)	(15 089.332)	(69 998.294)
REVENU NET DES PLACEMENTS		107 102.719	93 092.737	483 058.601
Autres charges	11	(1 738.127)	(1 752.537)	(7 038.370)
RESULTAT D'EXPLOITATION		105 364.592	91 340.200	476 020.231
Régularisation du résultat d'exploitation		(73.411)	11 126.615	20 267.628
SOMMES DISTRIBUTABLES DE LA PERIODE		105 291.181	102 466.815	496 287.859
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		73.411	(11 126.615)	(20 267.628)
Plus ou moins values réalisées sur titres		21 564.205	7 075.708	7 079.225
Variation plus ou moins values potentielles sur titres		3 473.555	4 267.728	(1 391.927)
RESULTAT DE LA PERIODE		130 402.352	102 683.636	481 707.529

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	du 01/01/2009 au 31/03/2009	du 01/01/2008 au 31/03/2008	Année 2008
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION		130,402.352	102,683.636	481,707.529
Résultat d'exploitation		105,364.592	91,340.200	476,020.231
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		3,473.555	4,267.728	(1,391.927)
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres		21,564.205	7,075.708	7,079.225
DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES		-	-	(496,540.800)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL		327,342.534	1,795,703.579	2,714,791.277
Souscriptions				
- Capital		5,489,295.966	3,115,603.200	16,244,277.280
- Régularisation des sommes non distribuables		5,550.944	1,940.753	(20,219.487)
- Régularisation des sommes distribuables		283,371.891	159,035.506	627,862.215
Rachats				
- Capital		(5,176,688.292)	(1,420,679.520)	(13,626,519.040)
- Régularisation des sommes non distribuables		(5,507.071)	(794.243)	16,664.877
- Régularisation des sommes distribuables		(268,680.904)	(59,402.117)	(527,274.568)
VARIATION DE L'ACTIF NET		457,744.886	1,898,387.215	2,699,958.006
ACTIF NET				
En début de période		11,911,021.928	9,211,063.922	9,211,063.922
En fin de période		12,368,766.814	11,109,451.137	11,911,021.928
NOMBRE D'ACTIONS				
En début de période		115,191	88,674	88,674
En fin de période		118,357	105,843	115,191
VALEUR LIQUIDATIVE		104.504	104.962	103.402
TAUX DE RENDEMENT		1.07%	1.05%	4.17%

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
AU 31 MARS 2009****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 31 Mars 2009, 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'arrêt, à leur valeur liquidative. La différence par rapport au prix d'achat constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

3.4- Evaluation des autres placements

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

3.5- Cession des placements

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

Note 4 : Portefeuille titres

Le solde de ce poste s'élève au 31 Mars 2009 à D : 8.081.887,755, s'analysant ainsi :

Désignation du titre	Nombre	coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2009	% actif net
Obligations des sociétés et valeurs assimilés				
		7,148,230.000	7,335,988.613	59.31%
Obligations des sociétés				
		4,390,000.000	4,494,374.909	36.34%
AFRICA 2003 A	1,000	40,000.000	41,295.342	0.33%
AIL 2009/1	2,000	200,000.000	201,054.246	1.63%
AMEN BANK 2006	3,000	240,000.000	241,990.740	1.96%
ATB BANK 2007/1	5,000	480,000.000	503,243.510	4.07%
ATL 2004/1	2,500	50,000.000	51,811.507	0.42%
ATL 2006/1	3,000	300,000.000	312,394.521	2.53%
E.SUB BH 2007/1	1,500	150,000.000	152,383.430	1.23%
BTKD 2006	5,000	300,000.000	304,273.973	2.46%
CIL 2002/3	600	12,000.000	12,001.973	0.10%
CIL 2003/1	1,000	40,000.000	41,000.329	0.33%
CIL 2004/1	2,000	120,000.000	123,369.206	1.00%
CIL 2004/2	1,300	26,000.000	26,003.990	0.21%
CIL 2007/2	3,150	252,000.000	253,364.252	2.05%
E.SUB CIL 2008/1	4,000	400,000.000	404,830.685	3.27%
EL WIFAK	500	30,000.000	31,175.342	0.25%
GL 2003-1	2,000	80,000.000	83,221.917	0.67%
GL 2004-1	3,500	70,000.000	70,878.740	0.57%
SKANES BEACH	1,000	60,000.000	62,812.602	0.51%
TUNISIE LEASING 2004-2	2,500	50,000.000	50,007.671	0.40%
TUNISIE LEASING 2006-1	3,000	180,000.000	183,513.206	1.48%
TUNISIE LEASING 2007-1	4,000	320,000.000	322,872.110	2.61%
UTL 2004	2,000	120,000.000	120,018.411	0.97%
UTL 2005/01	2,000	160,000.000	164,492.274	1.33%
UNIFACTOR 2008	2,000	160,000.000	160,410.302	1.30%
PANOBOIS 2007	500	50,000.000	52,535.890	0.42%
HL 2008/1	3,000	300,000.000	314,699.836	2.54%
ATL 2008/1	2,000	200,000.000	208,718.904	1.69%
Bons du trésor assimilables				
		2,758,230.000	2,841,613.704	22.97%
BTA 7,50 04/2014 (acquis le 26/11/2004)	400	414,320.000	431,475.881	3.49%
BTA 7,50 04/2014 (acquis le 26/11/2004)	150	155,370.000	162,257.637	1.31%
BTA 7,50 04/2014 (acquis le 26/11/2004)	300	310,950.000	323,729.078	2.62%
BTA 8,25 07/2014 (acquis le 06/08/2002)	100	99,640.000	104,449.863	0.84%
BTA 6,00 03/2012 (acquis le 09/05/2006)	200	202,400.000	201,712.641	1.63%
BTA 6,00 03/2012 (acquis le 09/05/2006)	100	100,950.000	100,729.976	0.81%
BTA 6,10 10/2013 (acquis le 11/10/2006)	500	489,000.000	500,564.931	4.05%
BTA 6,10 10/2013 (acquis le 11/10/2006)	500	488,750.000	500,314.931	4.04%
BTA 6,75 07/2017 (acquis le 13/02/2008)	500	496,850.000	516,378.767	4.17%
Titres des Organismes de Placement Collectif				
		733,714.227	745,899.142	6.03%
Titres des OPCVM				
		589,337.227	600,688.820	4.86%
SANADETT SICAV	310	33,727.480	33,922.370	0.27%
SICAV ENTREPRISE	1,030	105,162.316	108,364.240	0.88%
AXIS TRESORERIE	614	64,600.979	66,106.310	0.53%
UNIVERS SICAV	1,300	135,593.629	137,949.500	1.12%
FCP SALAMETT CAP	2,500	27,069.552	27,355.000	0.22%
FCP SALAMETT PLUS	2,500	25,147.500	26,292.500	0.21%
FINA SICAV	1,900	198,035.771	200,698.900	1.62%
Fonds commun de créances				
		144,377.000	145,210.322	1.17%
FCC BIAT P1	100	44,377.000	44,611.622	0.36%
FCC BIAT P2	100	100,000.000	100,598.700	0.81%
TOTAL		7,881,944.227	8,081,887.755	65.34%

Note 5: Revenus du portefeuille titres

Les revenus du portefeuille-titres totalisent D : 99.193,600 pour la période allant du 01.01 au 31.03.2009, contre D : 93.272,933 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent comme suit :

	Trimestre 1 2009	Trimestre 1 2008
Revenus des obligations et valeurs assimilées		
<i>Revenus des obligations</i>		
- intérêts	61,052.772	56,407.035
<i>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</i>		
- intérêts des BTA	36,443.928	33,667.946
Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif		
<i>Revenus des parts de Fonds communs de créances</i>		
- intérêts	1,696.900	3,197.952
TOTAL	99,193.600	93,272.933

Note 6: Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31 Mars 2009 à D : 2.998.240,200 , se détaillant comme suit :

Désignation du titre	Montant	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2009	% Actif net
Billets de trésorerie	1,000,000	997,563.002	999,878.150	8.08%
TUNISIE FACTORING au 02/04/2009 à 5,5%	1,000,000	997,563.002	999,878.150	8.08%
Dépôt à vue	2,000,000	1,997,998.063	1,998,362.050	16.16%
Dépôt à vue ATB au 10/04/2009 à 4,10%	2,000,000	1,997,998.063	1,998,362.050	16.16%
TOTAL	3,000,000	2,995,561.065	2,998,240.200	24.24%

Note 7 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01.01 au 31.03.2009 à D : 26.417,586 , contre D : 14.909,136 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

	Trimestre 1 2009	Trimestre 1 2008
Intérêts des billets de trésorerie	22,171.651	6,729.658
Intérêts des dépôts à vue	4,245.935	8,179.478
TOTAL	26,417.586	14,909.136

Note 8 : Opérateurs créditeurs

Cette rubrique s'élève au 31/03/2009 à D : 20.868,467 contre D : 15.089,332 au 31/03/2008 et se détaille ainsi :

	<u>31/03/2009</u>	<u>31/03/2008</u>
Rémunération du dépositaire	2,941.918	586.776
Rémunération du gestionnaire	17,926.549	14,502.556
Total	<u>20,868.467</u>	<u>15,089.332</u>

Note 9 : Autres créditeurs divers

Cette rubrique s'élève au 31/03/2009 à D : 9.159,094 contre D : 9.837,463 au 31/03/2008 et se détaille ainsi :

	<u>31/03/2009</u>	<u>31/03/2008</u>
Honoraires du commissaire aux comptes	1,350.765	1,675.134
Etat, Retenue à la source	-	354.000
Autres	7,808.329	7,808.329
Total	<u>9,159.094</u>	<u>9,837.463</u>

Note 10 : Charges de gestion des placements

Le solde de ce compte s'élève pour la période allant du 01/01 au 31/03/2009 à D : 18.508,467 contre D : 15.089,332 pour la période allant du 01/01 au 31/03/2008; se détaillant ainsi :

	<u>31/03/2009</u>	<u>31/03/2008</u>
Commission de gestion de la CGI	17,926.549	14,502.556
Rémunération du dépositaire	581.918	586.776
Total	<u>18,508.467</u>	<u>15,089.332</u>

Note 11 : Autres charges

Le solde de ce compte s'élève pour la période allant du 01/01 au 31/03/2009 à D : 1.738,127 contre D : 1.752,537 pour la période allant du 01/01 au 31/03/2008; se détaillant ainsi :

	<u>31/03/2009</u>	<u>31/03/2008</u>
Honoraires commissaire aux comptes	1,726.027	1,740.437
Autres	12.100	12.100
	<u>1,738.127</u>	<u>1,752.537</u>

Note 12 : Capital

Les mouvements enregistrés sur le capital au cours de la période allant du 01 Janvier au 31 Mars 2009 se détaillent ainsi :

Capital au 31-12-2008

Montant	11,373,837.402
Nombre de titres	115,191
Nombre d'actionnaires	212

Souscriptions réalisées

Montant	5,489,295.966
Nombre de titres émis	55,594
Nombre d'actionnaires nouveaux	16

Rachats effectués

Montant	(5,176,688.292)
Nombre de titres rachetés	(52,428)
Nombre d'actionnaires sortants	(28)

Autres mouvements

Régularisation des sommes non distribuables, exercice en cours	43.873
Plus ou moins values réalisées sur titres	21,564.205
Plus ou moins values potentielles sur titres	3,473.555

Capital au 31-03-2009

Montant	11,711,526.709
Nombre de titres	118,357
Nombre d'actionnaires	200