

**SITUATION TRIMESTRIELLE DE GENERALE OBLIGATAIRE SICAV
ARRETEE AU 30/06/2008**

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 JUIN 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 Avril au 30 Juin 2008, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D 11.908.956, un actif net D : 11.879.125 ,et un bénéfice de la période de D : 125.166.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société «GENERALE- OBLIG SICAV» comprenant le bilan au 30 Juin 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 Juin 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.

Le commissaire aux comptes : Fayçal Derbel – FINOR

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

ACTIF	Note	30-06-2008	30-06-2007	31-12-2007
Portefeuille-titres	4	8,346,152.963	7,003,804.807	7,072,181.131
Obligations et valeurs assimilées		7,640,669.953	6,394,286.616	6,431,923.417
Titres des Organismes de Placement Collectif		705,483.010	609,518.191	640,257.714
Placements monétaires et disponibilités		3,560,865.080	2,130,333.841	2,167,900.005
Placements monétaires	6	1,634,157.119	1,533,103.568	1,742,096.293
Disponibilités		1,926,707.961	597,230.273	425,803.712
Créances d'exploitation		1,937.800	1,642.374	1,524.119
TOTAL ACTIF		11,908,955.843	9,135,781.022	9,241,605.255
PASSIF				
Opérateurs créditeurs	8	18,606.590	17,405.913	15,986.854
Autres créditeurs divers	9	11,223.900	11,025.712	14,554.479
TOTAL PASSIF		29,830.490	28,431.625	30,541.333
ACTIF NET				
Capital	12	11,556,021.547	8,831,041.253	8,753,946.474
Sommes distribuables				
Sommes distribuables de l'exercice clos		41,660.350	31,385.995	31,064.053
Sommes distribuables de l'exercice en cours		281,443.456	244,922.149	426,053.395
ACTIF NET		11,879,125.353	9,107,349.397	9,211,063.922
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		11,908,955.843	9,135,781.022	9,241,605.255

ETAT DE RESULTAT
(Montants exprimés en dinars tunisien)

		Du 01/04/2008 au 30/06/2008	Du 01/01/2008 au 30/06/2008	Du 01/04/2007 au 30/06/2007	Du 01/01/2007 au 30/06/2007	Année 2007
Revenus du portefeuille-titres	5	154,365.006	247,637.939	166,336.066	249,001.276	420,475.004
Revenus des obligations et valeurs assimilées		100,112.120	190,187.101	82,478.144	165,143.354	329,932.833
Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif		54,252.886	57,450.838	83,857.922	83,857.922	90,542.171
Revenus des placements monétaires	7	26,626.719	41,535.855	15,274.217	37,947.223	80,126.121
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		180,991.725	289,173.794	181,610.283	286,948.499	500,601.125
Charges de gestion des placements	10	(18,168.317)	(33,257.649)	(14,463.995)	(29,084.740)	(57,161.112)
REVENU NET DES PLACEMENTS		162,823.408	255,916.145	167,146.288	257,863.759	443,440.013
Autres charges	11	(1,740.737)	(3,493.274)	(1,763.206)	(3,510.183)	(7,076.130)
Autres produits		-	-	-	9.799	9.799
RESULTAT D'EXPLOITATION		161,082.671	252,422.871	165,383.082	254,363.375	436,373.682
Régularisation du résultat d'exploitation		17,893.970	29,020.585	(9,505.491)	(9,441.226)	(10,320.287)
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		178,976.641	281,443.456	155,877.591	244,922.149	426,053.395
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		(17,893.970)	(29,020.585)	9,505.491	9,441.226	10,320.287
Plus ou moins valeurs réalisées sur titres		(22,191.645)	(15,115.937)	(53,223.068)	(43,390.169)	(39,600.023)
Variation plus ou moins valeurs potentielles sur titres		(13,724.783)	(9,457.055)	(14,793.096)	(14,014.265)	(4,316.517)
RESULTAT DE LA PERIODE		125,166.243	227,849.879	97,366.918	196,958.941	392,457.142

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

	Notes	du 01/04/2008 au 30/06/2008	du 01/01/2008 au 30/06/2008	du 01/04/2007 au 30/06/2007	du 01/01/2007 au 30/06/2007	Année 2007
		125,166.243	227,849.879	97,366.918	196,958.941	392,457.142
Résultat d'exploitation		161,082.671	252,422.871	165,383.082	254,363.375	436,373.682
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		(13,724.783)	(9,457.055)	(14,793.096)	(14,014.265)	(4,316.517)
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres		(22,191.645)	(15,115.937)	(53,223.068)	(43,390.169)	(39,600.023)
DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES		(496,540.800)	(496,540.800)	(399,541.500)	(399,541.500)	(399,541.500)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL		1,141,048.773	2,936,752.352	(287,599.421)	(1,086,252.473)	(1,178,036.149)
Souscriptions						
- Capital		6,541,582.080	9,657,185.280	3,512,955.550	6,190,040.886	9,959,935.542
- Régularisation des sommes non distribuables		(13,075.230)	(11,134.477)	(4,876.958)	(3,138.392)	(23,369.458)
- Régularisation des sommes distribuables		230,423.048	389,458.554	117,827.241	262,965.073	425,419.898
Rachats						
- Capital		(5,406,400.800)	(6,827,080.320)	(3,778,323.766)	(7,216,904.816)	(11,077,933.026)
- Régularisation des sommes non distribuables		8,471.825	7,677.582	8,757.693	7,043.113	27,825.060
- Régularisation des sommes distribuables		(219,952.150)	(279,354.267)	(143,939.181)	(326,258.337)	(489,914.165)
VARIATION DE L'ACTIF NET		769,674.216	2,668,061.431	(589,774.003)	(1,288,835.032)	(1,185,120.507)
En début de période		11,109,451.137	9,211,063.922	9,697,123.400	10,396,184.429	10,396,184.429
En fin de période		11,879,125.353	11,879,125.353	9,107,349.397	9,107,349.397	9,211,063.922
En début de période		105,843	88,674	92,269	99,948	99,948
En fin de période		117,342	117,342	89,593	89,593	88,674
VALEUR LIQUIDATIVE		101.235	101.235	101.652	101.652	103.876
TAUX DE RENDEMENT		1.02%	2.08%	1.01%	2.05%	4.19%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
Arrêtées au 30/06/2008
(Unité en Dinar tunisien)

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 Juin 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- Pise 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- évaluations 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- évaluations 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- évaluations des autres placements

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

3.5- cessions 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 2008 à D : 8.346.152,963 , s'analysant ainsi :

Désignation du titre	Nombre	coût d'acquisition	Valeur au 30-06-2008	% actif net
Obligations des sociétés et valeurs assimilés		7,465,230.000	7,640,669.953	64.32%
Obligations des sociétés		4,707,000.000	4,806,665.480	40.46%
AFRICA 2003 A	1,000	60,000.000	62,842.623	0.53%
AMEN LAESE 2001 A	1,000	16,000.000	16,805.245	0.14%
AMEN LEASE 2001 B	1,000	40,000.000	42,080.218	0.35%
AMEN BANK 2006	3,000	270,000.000	275,664.878	2.32%
ATB BANK 2007/1	5,000	480,000.000	482,815.520	4.06%
ATL 2004/1	2,500	100,000.000	105,071.038	0.88%
ATL 2006/1	3,000	300,000.000	300,683.836	2.53%
E.SUB BH 2007/1	1,500	150,000.000	154,366.033	1.30%
BH 1	1,000	20,000.000	20,518.640	0.17%
BTEI 2001	1,000	20,000.000	20,773.334	0.17%
BTKD 2006	5,000	400,000.000	410,710.382	3.46%
CIL 2002/3	600	24,000.000	24,362.959	0.21%
CIL 2003/1	1,000	60,000.000	62,340.984	0.52%
CIL 2004/1	2,000	160,000.000	166,732.241	1.40%
CIL 2004/2	1,300	52,000.000	52,733.983	0.44%
CIL 2007/2	3,150	315,000.000	320,818.033	2.70%
EL MAZRAA 2001	1,000	20,000.000	20,545.137	0.17%
EL WIFAK	500	30,000.000	30,004.274	0.25%
GL 2001-2	1,000	20,000.000	20,600.000	0.17%
GL 2003-1	2,000	120,000.000	126,629.508	1.07%
GL 2004-1	3,500	140,000.000	143,793.770	1.21%
SKANES BEACH	1,000	60,000.000	60,200.219	0.51%
TUNISIE LEASING 2004-2	2,500	100,000.000	101,411.507	0.85%
TUNISIE LEASING 2006-1	3,000	240,000.000	247,808.525	2.09%
TUNISIE LEASING 2007-1	4,000	400,000.000	408,808.743	3.44%
UTL 2004	2,000	160,000.000	162,258.411	1.37%
UTL 2005/01	2,000	200,000.000	208,415.301	1.75%
UNIFACTOR 2008	2,000	200,000.000	203,105.754	1.71%

PANOBOIS 2007	500	50,000.000	50,584.110	0.43%
HL 2008/1	3,000	300,000.000	302,268.493	2.54%
ATL 2008/1	2,000	200,000.000	200,911.781	1.69%
Bons du trésor assimilables		2,758,230.000	2,834,004.473	23.86%
BTA 7,50 04/2014 (acquis le 26/11/2004)	400	414,320.000	414,494.168	3.49%
BTA 7,50 04/2014 (acquis le 26/11/2004)	150	155,370.000	155,722.385	1.31%
BTA 7,50 04/2014 (acquis le 26/11/2004)	300	310,950.000	311,007.968	2.62%
BTA 8,25 04/2014 (acquis le 06/08/2002)	100	99,640.000	106,113.425	0.89%
BTA 6,00 03/2012 (acquis le 09/05/2006)	200	202,400.000	204,387.486	1.72%
BTA 6,00 03/2012 (acquis le 09/05/2006)	100	100,950.000	102,035.343	0.86%
BTA 6,10 10/2013 (acquis le 11/10/2006)	500	489,000.000	506,648.219	4.27%
BTA 6,10 10/2013 (acquis le 11/10/2006)	500	488,750.000	506,398.219	4.26%
BTA 6,75 07/2017 (acquis le 13/02/2008)	500	496,850.000	527,197.260	4.44%
Titres des Organismes de Placement Collectif		707,120.364	705,483.010	5.94%
Titres des OPCVM		547,679.164	545,015.662	4.59%
SANADETT SICAV	212	22,529.324	22,408.188	0.19%
SICAV ENTREPRISE	1,030	105,162.316	105,299.990	0.89%
AXIS TRESORIE	1,614	169,814.299	168,027.084	1.41%
UNIVERS SICAV	1,300	136,658.725	133,624.400	1.12%
FCP SALAMETT CAP	8,500	88,367.000	90,151.000	0.76%
FCP SALAMETT PLUS	2,500	25,147.500	25,505.000	0.21%
Fonds commun de créances		159,441.200	160,467.348	1.35%
FCC BIAT P1	100	59,441.200	59,796.502	0.50%
FCC BIAT P2	100	100,000.000	100,670.846	0.85%
TOTAL		8,172,350.364	8,346,152.963	70.26%

NOTE 5: REVENUS DU PORTEFEUILLE TITRES

Les revenus du portefeuille-titres totalisent D : 154.365,006 pour la période allant du 01.04 au 30.06.2008, contre D : 166.336,066 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent comme suit :

	Trimestre 2 2008	Trimestre 2 2007
Revenus des obligations et valeurs assimilées		
<i>Revenus des obligations</i>		
- intérêts	63,263.354	52,360.559
<i>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</i>		
- intérêts (BTNB, BTA)	36,848.766	30,117.585
Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif		
<i>Revenus des Titres OPCVM</i>		
- Dividendes	53,324.066	81,594.622
<i>Revenus des parts de Fonds communs de créances</i>		
- intérêts	928.820	2,263.300
TOTAL	154,365.006	166,336.066

NOTE 6: PLACEMENTS MONETAIRES

Le solde de ce poste s'élève au 30 Juin 2008 à D : 1.634.157,119 , se détaillant comme suit :

Désignation du titre	Montant	Coût d'acquisition	Valeur au 30-06-2008	% Actif net
Billets de trésorerie	1,650,000	1,625,524.844	1,634,157.119	13.76%
LA TTRI au 16/07/2008 à 6,4% garanti par la BTL	50,000	44,965.035	49,906.760	0.42%
CIL au 25/09/2008 à 6,2%	600,000	592,673.560	592,999.179	4.99%
TUNISIE FACTORING au 04/09/2008 à 6,15%	1,000,000	987,886.249	991,251.180	8.34%
TOTAL	1,650,000	1,625,524.844	1,634,157.119	13.76%

NOTE 7 : REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01.04 au 30.06.2008 à D : 26.626,719 , contre D : 15.274,217 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

	Trimestre 2 2008	Trimestre 2 2007
Intérêts des billets de trésorerie	20,466.095	11,008.693
Intérêts des dépôts à vue	6,160.624	1,660.798
Intérêts des placements adossés à des BTC	-	2,604.726
TOTAL	26,626.719	15,274.217

NOTE 8 : OPERATEURS CREDITEURS

Cette rubrique s'élève au 30/06/2008 à D : 18.606,590 contre D : 17.405,913 au 30/06/2007 et se détaille ainsi :

	30-06-2008	30-06-2007
Rémunération du dépositaire	1,173.552	3,530.301
Rémunération du gestionnaire	17,433.038	13,875.612
Total	18,606.590	17,405.913

NOTE 9 : AUTRES CREDITEURS DIVERS

Cette rubrique s'élève au 30/06/2008 à D : 11.223,900 contre D : 11.025,712 au 30/06/2007 et se détaille ainsi :

	30-06-2008	30-06-2007
Honoraires du commissaire aux comptes	3,415.571	3,217.383
Autres	7,808.329	7,808.329
Total	11,223.900	11,025.712

NOTE 10 : CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS

Le solde de ce compte s'élève pour la période allant du 01/04 au 30/06/2008 à D : 18.168,317 contre D : 14.463,995 pour la période allant du 01/04 au 30/06/2007; se détaillant ainsi :

	30-06-2008	30-06-2007
Commission de gestion de la CGI	17,581.541	13,875.612
Rémunération du dépositaire	586.776	588.383
Total	18,168.317	14,463.995

NOTE 11 : AUTRES CHARGES

Le solde de ce compte s'élève pour la période allant du 01/04 au 30/06/2008 à D : 1.740,737 contre D : 1.763,206 pour la période allant du 01/04 au 30/06/2007; se détaillant ainsi :

	30-06-2008	30-06-2007
Honoraires commissaire aux comptes	1,740.437	1,763.206
Autres	0.300	-
Total	1,740.737	1,763.206

NOTE 12 : CAPITAL

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

Capital au 31-12-2007	
Montant	8,753,946.474
Nombre de titres	88,674
Nombre d'actionnaires	199
Souscriptions réalisées	
Montant	9,657,185.280
Nombre de titres émis	97,824
Nombre d'actionnaires nouveaux	64
Rachats effectués	
Montant	(6,827,080.320)
Nombre de titres rachetés	(69,156)
Nombre d'actionnaires sortants	(44)
Autres mouvements	
Régularisation des sommes non distribuables, exercice en cours	(3,456.895)
Plus ou moins values réalisée sur titres	(15,115.937)
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres	(9,457.055)
Capital au 30-06-2008	
Montant	11,556,021.547
Nombre de titres	117,342
Nombre d'actionnaires	219