

**SITUATION TRIMESTRIELLE DE GENERALE OBLIG – SICAV  
ARRETEE AU 30/06/2009**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF ET LES ETATS FINANCIERS  
AU 30 juin 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 Avril au 30 Juin 2009, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 12.467.408, un actif net D : 12.434.038 ,et un bénéfice de la période de D : 126.922.

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

**Le commissaire aux comptes :  
FINOR**

**BILAN ARRETE AU 30 JUIN 2009**

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

<b>ACTIF</b>	Note	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
Portefeuille-titres	4	8 040 494.648	8 346 152.963	8 330 959.035
Obligations et valeurs assimilées		7 291 113.049	7 640 669.953	7 607 679.749
Titres des Organismes de Placement Collectif		749 381.599	705 483.010	723 279.286
Placements monétaires et disponibilités		4 424 232.405	3 560 865.080	3 612 835.797
Placements monétaires	6	2 497 269.434	1 634 157.119	2 989 348.152
Disponibilités		1 926 962.971	1 926 707.961	623 487.645
Créances d'exploitation		2 681.293	1 937.800	2 017.738
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>12 467 408.346</b>	<b>11 908 955.843</b>	<b>11 945 812.570</b>
<b>PASSIF</b>				
Opérateurs créditeurs	8	22 466.466	18 606.590	20 047.616
Autres créditeurs divers	9	10 904.300	11 223.900	14 743.026
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>33 370.766</b>	<b>29 830.490</b>	<b>34 790.642</b>
<b>ACTIF NET</b>				
Capital	12	12 042 134.741	11 556 021.547	11 373 837.402
Sommes distribuables				
Sommes distribuables de l'exercice clos		56 872.370	41 660.350	40 896.667
Sommes distribuables de l'exercice en cours		335 030.469	281 443.456	496 287.859
<b>ACTIF NET</b>		<b>12 434 037.580</b>	<b>11 879 125.353</b>	<b>11 911 021.928</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>12 467 408.346</b>	<b>11 908 955.843</b>	<b>11 945 812.570</b>

**ETAT DE RESULTAT**

(Montants exprimés en dinars tunisien)

	<i>Note</i>	<i>du 01/04/2009 au 30/06/2009</i>	<i>du 01/01/2009 au 30/06/2009</i>	<i>du 01/04/2008 au 30/06/2008</i>	<i>du 01/01/2008 au 30/06/2008</i>	<i>Année 2008</i>
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>	5	<u>216 731.406</u>	<u>315 925.006</u>	<u>154 365.006</u>	<u>247 637.939</u>	<u>449 529.106</u>
Revenus des obligations et valeurs assimilées		93 939.742	191 436.442	100 112.120	190 187.101	388 191.566
Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif		122 791.664	124 488.564	54 252.886	57 450.838	61 337.540
<b>Revenus des placements monétaires</b>	7	<u>33 226.209</u>	<u>59 643.795</u>	<u>26 626.719</u>	<u>41 535.855</u>	<u>103 527.789</u>
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<u>249 957.615</u>	<u>375 568.801</u>	<u>180 991.725</u>	<u>289 173.794</u>	<u>553 056.895</u>
<b>Charges de gestion des placements</b>	10	<u>- 19 524.548</u>	<u>- 38 033.015</u>	<u>- 18 168.317</u>	<u>- 33 257.649</u>	<u>- 69 998.294</u>
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<u>230 433.067</u>	<u>337 535.786</u>	<u>162 823.408</u>	<u>255 916.145</u>	<u>483 058.601</u>
<b>Autres charges</b>	11	<u>- 1 757.306</u>	<u>- 3 495.433</u>	<u>- 1 740.737</u>	<u>- 3 493.274</u>	<u>- 7 038.370</u>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<u>228 675.761</u>	<u>334 040.353</u>	<u>161 082.671</u>	<u>252 422.871</u>	<u>476 020.231</u>
Régularisation du résultat d'exploitation		1 063.527	990.116	17 893.970	29 020.585	20 267.628
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<u>229 739.288</u>	<u>335 030.469</u>	<u>178 976.641</u>	<u>281 443.456</u>	<u>496 287.859</u>
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		- 1 063.527	- 990.116	- 17 893.970	- 29 020.585	- 20 267.628
Plus ou moins values réalisées sur titres		- 86 798.105	- 65 233.900	- 22 191.645	- 15 115.937	7 079.225
Variation plus ou moins values potentielles sur titres		- 14 955.768	- 11 482.213	- 13 724.783	- 9 457.055	- 1 391.927
<b>RESULTAT DE LA PERIODE</b>		<u>126 921.888</u>	<u>257 324.240</u>	<u>125 166.243</u>	<u>227 849.879</u>	<u>481 707.529</u>

## ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

<i>Note</i>	<i>du 01/04/2009 au 30/06/2009</i>	<i>du 01/01/2009 au 30/06/2009</i>	<i>du 01/04/2008 au 30/06/2008</i>	<i>du 01/01/2008 au 30/06/2008</i>	<i>Année 2008</i>
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	126 921.888	257 324.240	125 166.243	227 849.879	481 707.529
Résultat d'exploitation	228 675.761	334 040.353	161 082.671	252 422.871	476 020.231
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	- 14 955.768	- 11 482.213	- 13 724.783	- 9 457.055	- 1 391.927
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	- 86 798.105	- 65 233.900	- 22 191.645	- 15 115.937	7 079.225
DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES	- 509 350.797	- 509 350.797	- 496 540.800	- 496 540.800	- 496 540.800
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	447 699.675	775 042.209	1 141 048.773	2 936 752.352	2 714 791.277
Souscriptions					
- Capital	8 711 840.709	14 201 136.675	6 541 582.080	9 657 185.280	16 244 277.280
- Régularisation des sommes non distribuables	- 26 503.715	- 20 952.771	- 13 075.230	- 11 134.477	- 20 219.487
- Régularisation des sommes distribuables	384 369.593	667 741.484	230 423.048	389 458.554	627 862.215
Rachats					
- Capital	- 8 280 844.974	- 13 457 533.266	- 5 406 400.800	- 6 827 080.320	- 13 626 519.040
- Régularisation des sommes non distribuables	27 869.885	22 362.814	8 471.825	7 677.582	16 664.877
- Régularisation des sommes distribuables	- 369 031.823	- 637 712.727	- 219 952.150	- 279 354.267	- 527 274.568
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>65 270.766</b>	<b>523 015.652</b>	<b>769 674.216</b>	<b>2 668 061.431</b>	<b>2 699 958.006</b>

## NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 30 Juin 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 30 Juin 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'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 Juin 2009 à D : 8.040.494,648 , s'analysant ainsi :

Désignation du titre	Nombre	coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2009	% actif net
<b>Obligations des sociétés et valeurs assimilés</b>				
		7 138 230	7 291 113	58,64 %
<b>Obligations des sociétés</b>				
		4 380 000	4 464 473	35,91 %
EO AFRICA 2003 (16/09/03)	1 000	40 000.000	41 893.698	0,34 %
EO AMEN BANK 2006(TMM+1%)	3 000	240 000.000	244 719.476	1,97 %
EO ATB 2007/1 (TMM+2%)	5 000	460 000.000	462 560.554	3,72 %
EO ATL 2004/01	2 500	50 000.000	52 534.521	0,42 %
EO ATL 2006/01	3 000	240 000.000	240 547.069	1,93 %
EO Subordonnée BH 2007/1	1 500	150 000.000	154 106.906	1,24 %
EO BTKD 2006	5 000	300 000.000	308 013.698	2,48 %
EO CIL 2002/03	600	12 000.000	12 181.479	0,10 %
EO CIL 2003/01	1 000	40 000.000	41 558.794	0,33 %
EO CIL 2004/01	2 000	120 000.000	125 044.602	1,01 %
EO CIL 2004/02	1 000	20 000.000	20 282.302	0,16 %
EO CIL 2004/02	300	6 000.000	6 084.690	0,05 %
EO CIL SUB 2008	4 000	400 000.000	410 614.794	3,30 %
EO EL MOURADI SKANES 03	1 000	40 000.000	40 133.479	0,32 %
EO TSIE LEASING 2007-1	4 000	320 000.000	327 020.712	2,63 %
EO EL WIFAK	500	20 000.000	20 002.850	0,16 %
EO GL 2003/1	2 000	80 000.000	84 418.630	0,68 %
EO GL 2004/1	3 500	70 000.000	71 890.959	0,58 %
EO MAZRAA 2001	1 000	0.000	0.000	0,00 %
EO TSIE LEASING 2004/02	2 500	50 000.000	50 705.754	0,41 %
EO TSIE LEASING 2006/01	3 000	180 000.000	185 846.794	1,49 %
EO UTL 2004	2 000	120 000.000	121 693.808	0,98 %
EO UTL 2005/01	2 000	160 000.000	166 726.137	1,34 %
EO UNION DE FACTORING 2008	2 000	160 000.000	162 484.602	1,31 %
EO CIL 2007/1	3 150	252 000.000	256 631.277	2,06 %
EO PANOBOIS 2007	500	50 000.000	50 584.110	0,41 %
EO HL 2008/1	3 000	240 000.000	241 814.794	1,94 %
EO ATL 2008/1	2 000	160 000.000	160 729.425	1,29 %
EO AIL 2009/1	2 000	200 000.000	203 647.123	1,64 %
EO CIL 2009/1	2 000	200 000.000	200 000.000	1,61 %
<b>Bons du trésor assimilables</b>				
		2 758 230.000	2 826 640.012	22,73 %
BTA 7,50 04/2015 (acquis le 26/11/2004)	400	414 320.000	413 115.792	3,32 %
BTA 7,50 04/2015 (acquis le 26/11/2004)	150	155 370.000	155 428.095	1,25 %
BTA 7,50 04/2015 (acquis le 26/11/2004)	300	310 950.000	309 953.972	2,49 %
BTA 8,25 04/2014 (acquis le 06/08/2002)	100	99 640.000	106 095.342	0,85 %
BTA 6,00 03/2012 (acquis le 09/05/2006)	200	202 400.000	204 003.867	1,64 %
BTA 6,00 03/2012 (acquis le 09/05/2006)	100	100 950.000	101 886.234	0,82 %
BTA 6,10 10/2013 (acquis le 11/10/2006)	500	489 000.000	506 648.219	4,07 %
BTA 6,10 10/2013 (acquis le 11/10/2006)	500	488 750.000	506 398.219	4,07 %
BTA 6,75 07/2017 (acquis le 13/02/2008)	500	496 850.000	523 110.271	4,21 %
<b>Titres des Organismes de Pacement Collectif</b>				
		751 395.510	749 381.599	6,03 %
<b>Titres des OPCVM</b>				
		611 749.710	608 967.993	4,90 %
SANADETT SICAV	966	102 370.884	102 636.534	0,83 %
SICAV ENTREPRISE	1 030	105 162.316	105 683.150	0,85 %
AXIS TRESORIE	1 114	118 907.407	116 546.680	0,94 %
UNIVERS SICAV	1 300	135 593.629	133 218.800	1,07 %
FCP SALAMETT CAP	2 500	27 069.552	27 625.000	0,22 %
FCP SALAMETT PLUS	2 500	25 147.500	25 515.000	0,21 %
FINA O SICAV	951	97 498.422	97 742.829	0,79 %
<b>Fonds commun de créances</b>				
		139 645.800	140 413.606	1,13 %
FCC BIAT P1	100	39 645.800	39 843.026	0,32 %
FCC BIAT P2	100	100 000.000	100 570.580	0,81 %
<b>TOTAL</b>		<b>7 889 625.510</b>	<b>8 040 494.648</b>	<b>64,67 %</b>

**Note 5: Revenus du portefeuille titres**

Les revenus du portefeuille-titres totalisent D : 216.731,406 pour la période allant du 01.04 au 30.06.2009, contre D : 154.365,006 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent comme suit :

	<b>Trimestre 2 2009</b>	<b>Trimestre 2 2008</b>
<b><u>Revenus des obligations et valeurs assimilées</u></b>		
<i>Revenus des obligations</i>		
- intérêts	57 091.067	63 263.354
<i>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</i>		
- intérêts (BTNB, BTA)	36 848.675	36 848.766
<b><u>Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif</u></b>		
<i>Revenus des Titres OPCVM</i>		
- Dividendes	121 336.980	53 324.066
<i>Revenus des parts de Fonds communs de créances</i>		
- intérêts	1 454.684	928.820
<b>TOTAL</b>	<b>216 731.406</b>	<b>154 365.006</b>

**Note 6: Placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève au 30 Juin 2009 à D : 2.497.269,434 , se détaillant comme suit :

Désignation du titre	Montant	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2009	% Actif net
Billets de trésorerie	1 000 000	992 929.710	998 468.104	8,03%
TUNISIE FACTORING au 14/07/2009 à 5,35%	1 000 000	992 929.710	998 468.104	8,03%
Dépôt à vue	1 500 000	1 498 668.147	1 498 801.330	12,05%
Dépôts à vue ATB au 10/07/2009 à 4%	1 500 000	1 498 668.147	1 498 801.330	12,05%
<b>TOTAL</b>	<b>2 500 000</b>	<b>2 491 597.857</b>	<b>2 497 269.434</b>	<b>20,08%</b>

**Note 7 : Revenus des placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01.04 au 30.06.2009 à D : 33.226,209 , contre D : 26.626,719 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

	<b>Trimestre 2 2009</b>	<b>Trimestre 2 2008</b>
Intérêts des billets de trésorerie	29 211.275	20 466.095
Intérêts des dépôts à vue	4 014.934	6 160.624
<b>TOTAL</b>	<b>33 226.209</b>	<b>26 626.719</b>

**Note 8 : Opérateurs créditeurs**

Cette rubrique s'élève au 30/06/2009 à D : 22.466,466 contre D : 18.606,590 au 30/06/2008 et se détaille ainsi :

	<u>30/06/2009</u>	<u>30/06/2008</u>
Rémunération du dépositaire	3 530.301	1 173.552
Rémunération du gestionnaire	18 936.165	17 433.038
<b>Total</b>	<u><u>22 466.466</u></u>	<u><u>18 606.590</u></u>

**Note 9 : Autres créditeurs divers**

Cette rubrique s'élève au 30/06/2009 à D : 10.904,300 contre D : 11.223,900 au 30/06/2008 et se détaille ainsi :

	<u>30/06/2009</u>	<u>30/06/2008</u>
Honoraires du commissaire aux comptes	3 095.971	3 415.571
Autres	7 808.329	7 808.329
<b>Total</b>	<u><u>10 904.300</u></u>	<u><u>11 223.900</u></u>

**Note 10 : Charges de gestion des placements**

Le solde de ce compte s'élève pour la période allant du 01/04 au 30/06/2009 à D : 19.524,548 contre D : 18.168,317 pour la période allant du 01/04 au 30/06/2008; se détaillant ainsi :

	<u>30/06/2009</u>	<u>30/06/2008</u>
Commission de gestion de la CGI	18 936.165	17 581.541
Rémunération du dépositaire	588.383	586.776
<b>Total</b>	<u><u>19 524.548</u></u>	<u><u>18 168.317</u></u>

**Note 11 : Autres charges**

Le solde de ce compte s'élève pour la période allant du 01/04 au 30/06/2009 à D : 1.757,306 contre D : 1.740,737 pour la période allant du 01/04 au 30/06/2008; se détaillant ainsi :

	<u>30/06/2009</u>	<u>30/06/2008</u>
Honoraires commissaire aux comptes	1 745.206	1 740.437
Autres	12,100	0,300
<b>Total</b>	<u><u>13 845.206</u></u>	<u><u>1 740.737</u></u>

**Note 12 : Capital**

Les mouvements enregistrés sur le capital au cours de la période allant du 01 Janvier au 30 Juin 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	14 201 136.675
Nombre de titres émis	143 825
Nombre d'actionnaires nouveaux	46

Rachats effectués

Montant	- 13 457 533.266
Nombre de titres rachetés	-136 294
Nombre d'actionnaires sortants	(45)

Autres mouvements

Régularisation des sommes non distribuables, exercice en cours	1 410.043
Plus ou moins values réalisée sur titres	- 65 233.900
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres	- 11 482.213

Capital au 30-06-2009

Montant	12 042 134.741
Nombre de titres	122 722
Nombre d'actionnaires	213