SITUATION TRIMESTRIELLE DE GENERALE OBLIG – SICAV
ARRETEE AU 30/09/2010

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 2010.

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 Juillet au 30 Septembre 2010, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 15.348.385, un actif net D : 15.307.288 ,et un bénéfice de la période de D : 164.491.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société «GENERALE- OBLIG SICAV» comprenant le bilan au 30 Septembre 2010, 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.

Rapport du Commissaire sur les états financiers trimestriels arrêtés au 30 septembre 2010

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 2010, 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
Mustapha MEDHIOUB

BILAN ARRETE AU 30 SEPTEMBRE 2010

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

ACTIF	Note	30/09/2010	30/09/2009	31/12/2009
Portefeuille-titres	4	10 607 678.913	10 096 553.010	9 760 499.190
Obligations et valeurs assimilées		9 894 215.533	9 240 758.096	9 091 959.458
Titres des Organismes de Placement Collectif		713 463.379	855 794.914	668 539.732
Placements monétaires et disponibilités		4 738 028.717	4 595 447.626	1 623 475.526
Placements monétaires	6	3 983 126.498	3 381 626.938	996 062.048
Disponibilités		754 902.219	1 213 820.688	627 413.478
Créances d'exploitation		2 677.522	2 977.998	1 794.651
TOTAL ACTIF		**15 348 385.152**	**14 694 978.634**	**11 385 769.367**
PASSIF				
Opérateurs créditeurs	8	28 145.167	26 102.458	28 265.072
Autres créditeurs divers	9	12 951.751	12 668.683	14 787.067
TOTAL PASSIF		**41 096.918**	**38 771.141**	**43 052.139**
ACTIF NET				
Capital	12	14 730 050.019	14 088 335.324	10 821 132.118
Sommes distribuables				
Sommes distribuables de l'exercice clos		97 386.438	66 409.179	50 900.679
Sommes distribuables de l'exercice en cours		479 851.777	501 462.990	470 684.431
ACTIF NET		**153 07 288.234**	**146 56 207.493**	**113 42 717.228**
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		**15 348 385.152**	**14 694 978.634**	**11 385 769.367**

ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars tunisien)

	Note	du 01/07/2010 au 30/09/2010	du 01/01/2010 au 30/09/2010	du 01/07/2009 au 30/09/2009	du 01/01/2009 au 30/09/2009	Année 2009
Revenus du portefeuille-titres	5	117 469.080	506 109.648	104 297.202	420 222.208	535 644.205
Revenus des obligations et valeurs assimilées		116 092.366	337 148.713	102 883.150	294 319.592	408 329.084
Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif		1 376.714	168 960.935	1 414.052	125 902.616	127 315.121
Revenus des placements monétaires	7	48 124.923	151 133.992	31 480.929	91 124.724	136 683.649
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		165 594.003	657 243.640	1 35 778.131	5 11 346.932	672 327.854
Charges de gestion des placements	10	(26 974.866)	(80 613.890)	(22 572.157)	(60 605.172)	(87 105.093)
REVENU NET DES PLACEMENTS		138 619.137	576 629.750	1 13 205.974	4 50 741.760	585 222.761
Autres charges	11	(2 044.577)	(6 025.280)	(1 778.843)	(5 274.276)	(7 051.943)
RESULTAT D'EXPLOITATION		136 574.560	570 604.470	111 427.131	445 467.484	578 170.818
Régularisation du résultat d'exploitation		(39 777.100)	(90 752.693)	55 005.390	55 995.506	(107 486.387)
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		96 797.460	479 851.777	1 66 432.521	5 01 462.990	470 684.431
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		39 777.100	90 752.693	(55 005.390)	(55 995.506)	107 486.387
Plus ou moins values réalisées sur titres		22 807.436	(72 398.993)	21 462.072	(43 771.828)	(13 466.113)
Variation plus ou moins values potentielles sur titres		5 108.935	(10 836.800)	6 081.603	(5 400.610)	(576.369)
RESULTAT DE LA PERIODE		**164 490.931**	**487 368.677**	**138 970.806**	**396 295.046**	**564 128.336**

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	du 01/07/2010 au 30/09/2010	du 01/01/2010 au 30/09/2010	du 01/07/2009 au 30/09/2009	du 01/01/2009 au 30/09/2009	Année 2009
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION		164 490.931	487 368.677	138 970.806	396 295.046	564 128.336
Résultat d'exploitation		136 574.560	570 604.470	111 427.131	445 467.484	578 170.818
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		5 108.935	(10 836.800)	6 081.603	(5 400.610)	(576.369)
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres		22 807.436	(72 398.993)	21 462.072	(43 771.828)	(13 466.113)
DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES		-	(774 654.000)	-	(509 350.797)	(509 350.797)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL		(912 549.916)	4 251 856.329	2 083 199.107	2 858 241.316	(623 082.239)
Souscriptions						
- Capital		12 194 141.222	39 610 860.655	8 101 337.472	22 302 474.147	32 469 826.455
- Régularisation des sommes non distribuables		(60 395.926)	(87 828.545)	(43 668.155)	(64 620.926)	(104 298.394)
- Régularisation des sommes distribuables		411 111.676	1 740 927.261	292 359.599	960 101.083	1 395 414.711
Rachats						
- Capital		(13 061 815.659)	(35 642 927.380)	(6 069 387.591)	(19 526 920.857)	(32 998 573.800)
- Régularisation des sommes non distribuables		61 011.202	1 12 048.964	30 375.182	52 737.996	94 382.937
- Régularisation des sommes distribuables		(456 602.431)	(1 481 224.626)	(227 817.400)	(865 530.127)	(1 479 834.148)
VARIATION DE L'ACTIF NET		**(748 058.985)**	**3 964 571.006**	**2 222 169.913**	**2 745 185.565**	**(568 304.700)**
ACTIF NET						
En début de période		16 055 347.219	11 342 717.228	12 434 037.580	11 911 021.928	11 911 021.928
En fin de période		15 307 288.234	15 307 288.234	14 656 207.493	14 656 207.493	11 342 717.228
NOMBRE D'ACTIONS						
En début de période		158 918	109 836	122 722	115 191	115 191
En fin de période		150 111	150 111	143 301	143 301	109 836
VALEUR LIQUIDATIVE		101.973	101.973	102.276	102.276	103.270
TAUX DE RENDEMENT		0.93%	2.71%	0.94%	3.55%	3.93%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
AU 30 Septembre 2010

Note 1 : Présentation de la société

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 : Référentiel d'élaboration des états financiers trimestriels

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30 Septembre 2010, 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 appliqués

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 2010 à D : 10.607.678,913 , s'analysant ainsi :

Désignation du titre	Nombre	coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2010	% actif net
Obligations des sociétés et valeurs assimilés		**9 713 870.000**	**9 894 215.533**	**64.64%**
Obligations des sociétés		**6 955 640.000**	**7 067 849.446**	**46.17%**
EO AIL 2009/1	2 000	160 000.000	165 014.794	1.08%
EO AMEN BANK 2006 (TMM+1%)	3 000	210 000.000	215 948.466	1.41%
EO SUB AMEN BANK 2009 A	3 000	279 990.000	280 023.446	1.83%
EO SUB AMEN BANK 2009 B	3 000	279 990.000	280 021.451	1.83%
EO SUB AMEN BANK 2010-1(TMM+ 0,85%)	3 000	300 000.000	301 044.658	1.97%
EO ATB 2007/1 (TMM+2%)	5 000	440 000.000	447 806.444	2.93%
EO ATL 2006/1	3 000	180 000.000	182 769.534	1.19%
EO ATL 2008/1	2 000	120 000.000	122 119.890	0.80%
EO ATL 2010-1(TMM+ 0,75%)	2 000	200 000.000	201 167.452	1.31%
EO ATL 2010-1(TMM+ 0,75%)	5 000	500 000.000	502 918.630	3.29%
EO SUB Attijari Leasing 2009	2 000	200 000.000	206 003.288	1.35%
EO SUB Attijari Leasing 2009 (TMM+ 1%)	2 000	200 000.000	205 757.698	1.34%
EO SUB Attijari Leasing 2010-1(TMM+ 1%)	5 000	500 000.000	500 924.931	3.27%
E.SUB BH 2007/1	1 500	150 000.000	155 364.000	1.01%
EO BTK 2009	1 000	100 000.000	102 413.754	0.67%
EO BTKD 2006	5 000	200 000.000	207 863.014	1.36%
EO CIL 2003/1	1 000	20 000.000	21 061.698	0.14%
EO CIL 2004/1	2 000	40 000.000	40 006.137	0.26%
EO CIL 2007/2	3 150	189 000.000	194 950.652	1.27%
EO CIL SUB 2008	4 000	400 000.000	4 16 462.466	2.72%
EO CIL 2009/1	2 000	160 000.000	161 408.000	1.05%
EO ELWIFAK	500	10 000.000	10 132.493	0.07%
EO HL 2008/1	3 000	180 000.000	183 865.512	1.20%
EO HL 2009/1 (Taux fixe 5,75%)	2 000	160 000.000	161 109.041	1.05%
EO HL 2009/1 (TMM+ 1,5%)	3 000	240 000.000	241 670.794	1.58%
EO HL 2009/2	5 000	400 000.000	400 289.315	2.62%
EO PANOBOIS 2007	500	50 000.000	51 239.452	0.33%
EO SKANES BEACH	1 000	20 000.000	20 359.123	0.13%
EO SUB TL 2009 (TMM+ 1,25%)	3 000	240 000.000	240 174.378	1.57%
EO TL 2007/1	4 000	240 000.000	248 411.178	1.62%
EO TL 2006/1	3 000	120 000.000	125 470.685	0.82%
EO UIB 2009/1	2 000	186 660.000	188 370.113	1.23%
UNIFACTOR 2008	2 000	120 000.000	123 436.274	0.81%
EO UTL 2004	2 000	80 000.000	82 258.411	0.54%
EO UTL 2005/1	2 000	80 000.000	80 012.274	0.52%
Bons du trésor assimilables		**2 758 230.000**	**2 826 366.087**	**18.46%**
BTA 6,00 03/2012 (acquis le 09/05/2006)	200	202 400.000	205 929.355	1.35%
BTA 6,00 03/2012 (acquis le 09/05/2006)	100	100 950.000	102 894.982	0.67%
BTA 6,10 10/2013 (acquis le 11/10/2006)	500	489 000.000	512 865.205	3.35%
BTA 6,10 10/2013 (acquis le 11/10/2006)	500	488 750.000	512 615.205	3.35%
BTA 8,25 07/2014 (acquis le 06/08/2002)	100	99 640.000	101 158.904	0.66%
BTA 7,50 04/2015 (acquis le 26/11/2004)	400	414 320.000	417 761.035	2.73%
BTA 7,50 04/2015 (acquis le 26/11/2004)	150	155 370.000	156 660.388	1.02%
BTA 7,50 04/2015 (acquis le 26/11/2004)	300	310 950.000	313 417.314	2.05%
BTA 6,75 07/2017 (acquis le 13/02/2008)	500	496 850.000	503 063.699	3.29%
Titres des Organismes de Pacement Collectif		**711 358.707**	**713 463.379**	**4.66%**
Titres des OPCVM		**593 880.007**	**595 297.700**	**3.89%**
SANADETT SICAV	400	42 576.390	42 903.200	0.28%
FINA O SICAV	411	42 202.745	42 396.294	0.28%
SICAV ENTREPRISE	1 030	105 162.316	107 000.520	0.70%
AXIS TRESORIE	1 034	111 286.667	109 840.786	0.72%
UNIVERS SICAV	2 300	240 434.837	237 884.400	1.55%
FCP SALAMETT CAP	2 500	27 069.552	29 150.000	0.19%
FCP SALAMETT PLUS	2 500	25 147.500	26 122.500	0.17%
Fonds commun de créances		**117,478.700**	**118,165.679**	**0.77%**
FCC BIAT P1	100	17 478.700	17 570.033	0.11%
FCC BIAT P2	100	1 00 000.000	1 00 595.646	0.66%
TOTAL		**10 425 228.707**	**10 607 678.913**	**69.30%**

Note 5: Revenus du portefeuille titres

Les revenus du portefeuille-titres totalisent D : 117.469,080 pour la période allant du 01.07 au 30.09.2010, contre D : 104.297,202 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent comme suit :

	Trimestre 3 2010	Trimestre 3 2009
Revenus des obligations et valeurs assimilées		
Revenus des obligations		
- intérêts	78 838.695	65 629.387
Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier		
- intérêts (BTNB, BTA)	37 253.671	37 253.763
Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif		
Revenus des parts de Fonds communs de créances		
- intérêts	1 376.714	1 414.052
TOTAL	**117 469.080**	**104 297.202**

Note 6: Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 30 Septembre 2010 à D : 3.983.126,498 , se détaillant comme suit :

Désignation du titre	Montant	Coût d'acquition	Valeur au 30/09/2010	% Actif net
Billets de trésorerie	**2 500 000**	**2 475 484.356**	**2 484 792.305**	**16.23%**
C.I.L au 13/10/2010 à 5,35%	500 000	497 049.700	499 291.928	3.26%
TUNISIE FACTORING au 02/12/2010 à 5,51%	1 000 000	989 129.738	992 511.597	6.48%
UNIFACTOR au 29/11/2010 à 5,15%	1 000 000	989 304.918	992 988.780	6.49%
Dépôt à vue	**1 500 000**	**1 498 182.756**	**1 498 334.193**	**9.79%**
Dépôts à vue ATB au 12/10/2010 à 4,55%	1 500 000	1 498 182.756	1 498 334.193	9.79%
TOTAL	**4 000 000**	**3 973 667.112**	**3 983 126.498**	**26.02%**

Note 7 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01.07 au 30.09.2010 à D : 48.124,923, contre D : 31.480,929 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

	Trimestre 3 2010	Trimestre 3 2009
Intérêts des billets de trésorerie	41 750.383	22 686.880
Intérêts des dépôts à vue	6 374.540	8 794.049
TOTAL	**48 124.923**	**31 480.929**

Note 8 : Opérateurs créditeurs

Cette rubrique s'élève au 30/09/2010 à D : 28.145,167 contre D : 26.102,458 au 30/09/2009 et se détaille ainsi :

	30/09/2010	30/09/2009
Rémunération du dépositaire	1 765.151	4 125.151
Rémunération du gestionnaire	26 380.016	21 977.307
Total	**28 145.167**	**26 102.458**

Note 9 : Autres créditeurs divers

Cette rubrique s'élève au 30/09/2010 à D : 12.951,751 contre D : 12.668,683 au 30/09/2009 et se détaille ainsi :

	30/09/2010	30/09/2009
Honoraires du commissaire aux comptes	5 143.422	4 860.354
Autres	7 808.329	7 808.329
Total	**12 951.751**	**12 668.683**

Note 10 : Charges de gestion des placements

Le solde de ce compte s'élève pour la période allant du 01/07 au 30/09/2010 à D : 26.974,866 contre D : 22.572,157 pour la période allant du 01/07 au 30/09/2009; se détaillant ainsi :

	30/09/2010	30/09/2009
Commission de gestion de la CGI	26 380.016	21 977.307
Rémunération du dépositaire	594.850	594.850
Total	**26 974.866**	**22 572.157**

Note 11 : Autres charges

Le solde de ce compte s'élève pour la période allant du 01/07 au 30/09/2010 à D : 2.044,577 contre D : 1.778,843 pour la période allant du 01/07 au 30/09/2009; se détaillant ainsi :

	30/09/2010	30/09/2009
Honoraires commissaire aux comptes	2 016.439	1 764.383
Autres	28.138	14.460
	2 044.577	**1 778.843**

Note 12 : Capital

Les mouvements enregistrés sur le capital au cours de la période allant du 1er Janvier au 30 Septembre 2010 se détaillent anisi:

Capital au 31-12-2009	
Montant	10 821 132.118
Nombre de titres	109 836
Nombre d'actionnaires	217
Souscriptions réalisées	
Montant	39 610 860.655
Nombre de titres émis	402 055
Nombre d'actionnaires nouveaux	179
Rachats effectués	
Montant	(35 642 927.380)
Nombre de titres rachetés	(361 780)
Nombre d'actionnaires sortants	(137)
Autres mouvements	
Régularisation des sommes non distribuables, exercice en cours	24 220.419
Plus ou moins values réalisées sur titres	(72 398.993)
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres	(10 836.800)
Capital au 30-09-2010	
Montant	14 730 050.019
Nombre de titres	150 111
Nombre d'actionnaires	259