

**SITUATION TRIMESTRIELLE DE GENERALE OBLIG – SICAV
ARRETEE AU 30/09/2011**

Annule et remplace celle du bulletin officiel n° 3972 du 03 Novembre 2011

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 30 SEPTEMBRE 2011

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 2011, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 16.038.885, un actif net D : 16.003.517 ,et un bénéfice de la période de D : 135.751.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société «GENERALE- OBLIG SICAV» comprenant le bilan au 30 Septembre 2011, 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 2011, 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 emplois en titres émis par l'AMEN BANK représentent, à la fin de la période, 18,65% de l'actif net, se situant ainsi au-dessus du seuil de 10% fixé par l'article 29 du code des organismes de placement collectif.

Ce rapport annule et remplace celui établi en date du 25 octobre 2011.

**Le commissaire aux comptes
FINOR
Mustapha MEDHIOUB**

BILAN ARRETE AU 30 SEPTEMBRE 2011
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

ACTIF	Note	30/09/2011	30/09/2010	31/12/2010
Portefeuille-titres	4	12 185 186,250	10 607 678,913	11 605 713,955
Obligations et valeurs assimilées		11 455 122,509	9 894 215,533	10 933 213,962
Titres des Organismes de Placement Collectif		730 063,741	713 463,379	672 499,993
Placements monétaires et disponibilités		3 853 613,927	4 738 028,717	2 730 963,385
Placements monétaires	6	2 994 377,685	3 983 126,498	2 284 342,730
Disponibilités		859 236,242	754 902,219	446 620,655
Créances d'exploitation		84,584	2 677,522	2 994,852
TOTAL ACTIF		16 038 884,761	15 348 385,152	14 339 672,192
 PASSIF				
Opérateurs créditeurs	8	24 072,783	28 145,167	28 725,663
Autres créditeurs divers	9	11 295,391	12 951,751	14 968,189
TOTAL PASSIF		35 368,174	41 096,918	43 693,852
 ACTIF NET				
Capital	12	15 440 513,218	14 730 050,019	13 649 550,430
Sommes distribuables				
Sommes distribuables de l'exercice clos		102 951,281	97 386,438	90 104,075
Sommes distribuables de l'exercice en cours		460 052,088	479 851,777	556 323,835
ACTIF NET		16 003 516,587	15 307 288,234	14 295 978,340
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		16 038 884,761	15 348 385,152	14 339 672,192

ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars tunisien)

	Note	du 01/07/2011 au 30/09/2011	du 01/01/2011 au 30/09/2011	du 01/07/2010 au 30/09/2010	du 01/01/2010 au 30/09/2010	Année 2010
Revenus du portefeuille-titres	5	134 822,951	461 268,757	117 469,080	506 109,648	633 364,606
Revenus des obligations et valeurs assimilées		132 961,750	400 655,963	116 092,366	337 148,713	463 098,878
Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif		1 861,201	60 612,794	1 376,714	168 960,935	170 265,728
Revenus des placements monétaires	7	13 226,280	64 344,111	48 124,923	151 133,992	191 825,655
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		148 049,231	525 612,868	165 594,003	657 243,640	825 190,261
Charges de gestion des placements	10	(22 902,482)	(70 660,407)	(26 974,866)	(80 613,890)	(107 574,402)
REVENU NET DES PLACEMENTS		125 146,749	454 952,461	138 619,137	576 629,750	717 615,859
Autres charges	11	(2 060,642)	(6 077,890)	(2 044,577)	(6 025,280)	(8 083,139)
Autres produits		96,708	96,708	-	-	-
RESULTAT D'EXPLOITATION		123 182,815	448 971,279	136 574,560	570 604,470	709 532,720
Régularisation du résultat d'exploitation		26 695,048	11 080,809	(39 777,100)	(90 752,693)	(153 208,885)
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		149 877,863	460 052,088	96 797,460	479 851,777	556 323,835
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		(26 695,048)	(11 080,809)	39 777,100	90 752,693	153 208,885
Plus ou moins values réalisées sur titres		8 230,000	(13 877,668)	22 807,436	(72 398,993)	(49 862,626)
Variation plus ou moins values potentielles sur titres		4 338,508	(10 232,601)	5 108,935	(10 836,800)	(6 592,533)
RESULTAT DE LA PERIODE		135 751,323	424 861,010	164 490,931	487 368,677	653 077,561

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	du 01/07/2011 au 30/09/2011	du 01/01/2011 au 30/09/2011	du 01/07/2010 au 30/09/2010	du 01/01/2010 au 30/09/2010	Année 2010
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION		135 751,323	424 861,010	164 490,931	487 368,677	653 077,561
Résultat d'exploitation		123 182,815	448 971,279	136 574,560	570 604,470	709 532,720
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		4 338,508	(10 232,601)	5 108,935	(10 836,800)	(6 592,533)
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres		8 230,000	(13 877,668)	22 807,436	(72 398,993)	(49 862,626)
DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES		-	(631 832,000)	-	(774 654,000)	(774 654,000)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL		923 104,208	1 914 509,237	(912 549,916)	4 251 856,329	3 074 837,551
Souscriptions						
- Capital		3 487 430,315	12 304 235,963	12 194 141,222	39 610 860,655	51 746 874,477
- Régularisation des sommes non distribuables		(5 767,731)	(5 736,774)	(60 395,926)	(87 828,545)	(131 331,547)
- Régularisation des sommes distribuables		118 188,518	534 869,183	411 111,676	1 740 927,261	2 253 754,121
Rachats						
- Capital		(2 595 744,948)	(10 491 872,924)	(13 061 815,659)	(35 642 927,380)	(48 884 839,427)
- Régularisation des sommes non distribuables		4 554,361	8 446,792	61 011,202	112 048,964	154 169,968
- Régularisation des sommes distribuables		(85 556,307)	(435 433,003)	(456 602,431)	(1 481 224,626)	(2 063 790,041)
VARIATION DE L'ACTIF NET		1 058 855,531	1 707 538,247	(748 058,985)	3 964 571,006	2 953 261,112
ACTIF NET						
En début de période		14 944 661,056	14 295 978,340	16 055 347,219	11 342 717,228	11 342 717,228
En fin de période		16 003 516,587	16 003 516,587	15 307 288,234	15 307 288,234	14 295 978,340
NOMBRE D'ACTIONNAIRES						
En début de période		148 254	138 886	158 918	109 836	109 836
En fin de période		157 327	157 327	150 111	150 111	138 886
VALEUR LIQUIDATIVE		101,721	101,721	101,973	101,973	102,933
TAUX DE RENDEMENT		0,91%	2,71%	0,93%	2,71%	3,64%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
AU 30 Septembre 2011

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 2011, 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 30 Septembre 2011 à D : 12.185.186,250 , s'analysant ainsi :

Désignation du titre	Nombre	coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2011	% actif net
Obligations des sociétés et valeurs assimilés		11 227 743,000	11 455 122,509	71,58%
Obligations des sociétés		8 082 593,000	8 236 161,045	51,46%
EO AIL 2009/1	2 000	120 000,000	123 761,096	0,77%
EO AIL 2011/1	1 000	100 000,000	101 960,656	0,64%
EO AMEN BANK 2006 (TMM+1%)	3 000	180 000,000	185 330,663	1,16%
EO SUB AMEN BANK 2009 A	3 000	259 980,000	260 010,970	1,62%
EO SUB AMEN BANK 2009 B	3 000	259 980,000	260 010,487	1,62%
EO SUB AMEN BANK 2010-1(TMM+ 0,85%)	3 000	279 990,000	281 007,848	1,76%
EO ATB 2007/1 (TMM+2%)	5 000	420 000,000	427 715,469	2,67%
EO ATL 2006/1	3 000	120 000,000	121 841,311	0,76%
EO ATL 2008/1	2 000	80 000,000	81 409,399	0,51%
EO ATL 2010-1(TMM+ 0,75%)	2 000	160 000,000	160 975,895	1,01%
EO ATL 2010-1(TMM+ 0,75%)	5 000	400 000,000	402 439,738	2,51%
EO ATL 2010-2(TMM+ 1%)	5 000	500 000,000	516 620,548	3,23%

EO SUB Attijari Leasing 2009	2 000	200 000,000	206 003,288	1,29%
EO SUB Attijari Leasing 2009 (TMM+ 1%)	2 000	200 000,000	206 019,660	1,29%
EO SUB Attijari Leasing 2010-1(TMM+ 1%)	5 000	400 000,000	400 771,498	2,50%
E.SUB BH 2007/1	1 500	120 000,000	124 479,307	0,78%
EO BTK 2009	1 000	93 323,000	95 682,290	0,60%
EO BTKD 2006	5 000	100 000,000	103 904,110	0,65%
EO CIL 2007/2	3 150	126 000,000	129 967,102	0,81%
EO CIL SUB 2008	4 000	400 000,000	416 462,466	2,60%
EO CIL 2009/1	2 000	120 000,000	121 053,114	0,76%
EO CIL 2011/1	2 000	200 000,000	205 496,986	1,28%
EO CIL 2011/1(TMM+0,75%)	1 000	100 000,000	102 631,058	0,64%
EO CIL 2011/1(TMM+0,75%)	2 000	200 000,000	205 262,115	1,28%
EO HL 2008/1	3 000	120 000,000	122 569,967	0,77%
EO HL 2009/1 (Taux fixe 5,75%)	2 000	120 000,000	120 829,508	0,76%
EO HL 2009/1 (TMM+ 1,5%)	3 000	180 000,000	181 301,606	1,13%
EO HL 2009/2	5 000	300 000,000	300 216,394	1,88%
EO HL 2010/2	2 000	200 000,000	207 382,137	1,30%
EO PANOBOIS 2007	500	40 000,000	40 988,853	0,26%
EO SUB TL 2009 (TMM+ 1,25%)	3 000	180 000,000	180 136,092	1,13%
EO TL 2007/1	4 000	160 000,000	165 607,452	1,03%
EO TL 2010/2 (Taux fixe 5,375%)	2 000	200 000,000	207 492,602	1,30%
EO TL 2010/2 (TMM+0,75%)	3 000	300 000,000	311 008,898	1,94%
EO TL 2011/1 (Taux fixe 5,75%)	2 000	200 000,000	202 840,437	1,27%
EO TL 2011/1 (TMM+0,9%)	2 000	200 000,000	202 674,951	1,27%
EO TL 2011/2	1 000	100 000,000	100 000,000	0,62%
EO TL 2006/1	3 000	60 000,000	62 735,342	0,39%
EO UIB 2009/1	2 000	173 320,000	174 903,558	1,09%
EO UIB 2011/1 CAT B	2 500	250 000,000	251 239,344	1,57%
UNIFACTOR 2008	2 000	80 000,000	82 284,590	0,51%
EO UTL 2004	2 000	40 000,000	41 126,120	0,26%
EO UTL 2005/1	2 000	40 000,000	40 006,120	0,25%
Bons du trésor assimilables		3 145 150,000	3 218 961,464	20,11%
BTA 6,00 03/2012 (acquis le 09/05/2006)	200	202 400,000	205 680,830	1,29%
BTA 6,00 03/2012 (acquis le 09/05/2006)	100	100 950,000	102 796,607	0,64%
BTA 6,10 10/2013 (acquis le 11/10/2006)	500	489 000,000	512 731,507	3,20%
BTA 6,10 10/2013 (acquis le 11/10/2006)	500	488 750,000	512 481,507	3,20%
BTA 8,25 07/2014 (acquis le 06/08/2002)	100	99 640,000	101 422,551	0,63%
BTA 7,50 04/2015 (acquis le 26/11/2004)	400	414 320,000	416 762,124	2,60%
BTA 7,50 04/2015 (acquis le 26/11/2004)	150	155 370,000	156 287,268	0,98%
BTA 7,50 04/2015 (acquis le 26/11/2004)	300	310 950,000	312 656,483	1,95%
BTA 6,75 07/2017 (acquis le 13/02/2008)	500	496 850,000	503 963,136	3,15%
BTA 5,25 03/2016 (acquis le 14/09/2011)	400	386 920,000	394 179,451	2,46%
Titres des Organismes de Pacement Collectif		730 753,649	730 063,741	4,56%
Titres des OPCVM		626 448,949	625 177,178	3,91%
FINA O SICAV	3 411	357 782,914	351 694,566	2,20%
SICAV ENTREPRISE	1 030	105 162,316	106 996,400	0,67%
AXIS TRESORIE	1 034	111 286,667	110 036,212	0,69%
FCP SALAMETT CAP	2 500	27 069,552	30 367,500	0,19%
FCP SALAMETT PLUS	2 500	25 147,500	26 082,500	0,16%
Fonds commun de créances		104 304,700	104 886,563	0,66%
FCC BIAT P1	100	4 304,700	4 325,697	0,03%
FCC BIAT P2	100	100 000,000	100 560,866	0,63%
TOTAL		11 958 496,649	12 185 186,250	76,14%

Note 5: Revenus du portefeuille titres

Les revenus du portefeuille-titres totalisent D : 134.822,951 pour la période allant du 01.07 au 30.09.2011, contre D : 117.469,080 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent comme suit :

	Trimestre 3 2011	Trimestre 3 2010
Revenus des obligations et valeurs assimilées		
<i>Revenus des obligations</i>		
- intérêts	94 943,610	78 838,695
<i>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</i>		
- intérêts (BTNB, BTA)	38 018,140	37 253,671
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	1 861,201	1 376,714
TOTAL	134 822,951	117 469,080

Note 6: Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 30 Septembre 2011 à D : 2.994.377,685 , se détaillant comme suit :

Désignation du titre	Montant	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2011	% Actif net
Billets de trésorerie	1 000 000	995 686,030	995 776,325	6,22%
UNIFACTOR au 09/11/2011 à 4,9%	1 000 000	995 686,030	995 776,325	6,22%
Dépôt à vue	2 000 000	1 998 445,955	1 998 601,360	12,49%
Certificat de dépôt AMEN BANK au 10/10/2011 à 3,5%	2 000 000	1 998 445,955	1 998 601,360	12,49%
TOTAL	3 000 000	2 994 131,985	2 994 377,685	18,71%

Note 7 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01.07 au 30.09.2011 à D : 13.226,280, contre D : 48.124,923 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

	Trimestre 3 2011	Trimestre 3 2010
Intérêts des billets de trésorerie	7 887,468	41 750,383
Intérêts des dépôts à vue	4 091,442	6 374,540
Intérêts des certificats de dépôts	1 247,370	-
TOTAL	13 226,280	48 124,923

Note 8 : Opérateurs créditeurs

Cette rubrique s'élève au 30/09/2011 à D : 24.072,783 contre D : 28.145,167 au 30/09/2010 et se détaille ainsi :

	30/09/2011	30/09/2010
Rémunération du dépositaire	1 765,151	1 765,151
Rémunération du gestionnaire	22 307,632	26 380,016
Total	24 072,783	28 145,167

Note 9 : Autres créditeurs divers

Cette rubrique s'élève au 30/09/2011 à D : 11.295,391 contre D : 12.951,751 au 30/09/2010 et se détaille ainsi :

	<u>30/09/2011</u>	<u>30/09/2010</u>
Honoraires du commissaire aux comptes	5 038,953	5 143,422
Autres	6 256,438	7 808,329
Total	<u>11 295,391</u>	<u>12 951,751</u>

Note 10 : Charges de gestion des placements

Le solde de ce compte s'élève pour la période allant du 01/07 au 30/09/2011 à D : 22.902,482 contre D : 26.974,866 pour la période allant du 01/07 au 30/09/2010; se détaillant ainsi :

	<u>30/09/2011</u>	<u>30/09/2010</u>
Commission de gestion de la CGI	22 307,632	26 380,016
Rémunération du dépositaire	594,850	594,850
Total	<u>22 902,482</u>	<u>26 974,866</u>

Note 11 : Autres charges

Le solde de ce compte s'élève pour la période allant du 01/07 au 30/09/2011 à D : 2.060,642 contre D : 2.044,577 pour la période allant du 01/07 au 30/09/2010; se détaillant ainsi :

	<u>30/09/2011</u>	<u>30/09/2010</u>
Honoraires commissaire aux comptes	2 016,439	2 016,439
Autres	44,203	28,138
	<u>2 060,642</u>	<u>2 044,577</u>

Note 12 : Capital

Les mouvements enregistrés sur le capital au cours de la période allant du 1er Janvier au 30 Septembre 2011 se détaillent ainsi:

Capital au 31-12-2010

Montant	13 649 550,430
Nombre de titres	138 886
Nombre d'actionnaires	309

Souscriptions réalisées

Montant	12 304 235,963
Nombre de titres émis	125 197
Nombre d'actionnaires nouveaux	101

Rachats effectués

Montant	(10 491 872,924)
Nombre de titres rachetés	(106 756)
Nombre d'actionnaires sortants	(123)

Autres mouvements

Régularisation des sommes non distribuables, exercice en cours	2 710,018
Plus ou moins values réalisées sur titres	(13 877,668)
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres	(10 232,601)

Capital au 30-09-2011

Montant	15 440 513,218
Nombre de titres	157 327
Nombre d'actionnaires	287