

**SITUATION TRIMESTRIELLE DE GENERALE- OBLIG SICAV  
ARRETEE AU 31 MARS 2008**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES  
ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS  
ARRETES AU 31 MARS 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 Janvier au 31 Mars 2008, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 11.134.378, un actif net D : 11.109.451 ,et un bénéfice de la période de D : 102.684.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société «GENERALE- OBLIG SICAV» comprenant le bilan au 31 Mars 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 31 Mars 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.

4- Sans 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, 27,78% 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**

**BILAN ARRETE AU 31 MARS 2008**  
(Montants exprimés en dinar)

<i>ACTIF</i>	Note	31/03/2008	31/03/2007	31/12/2007
<b>Portefeuille-titres</b>	4	7 947 606,068	6 686 902,512	7 072 181,131
Obligations et valeurs assimilées		7 231 437,842	6 092 603,279	6 431 923,417
Titres des Organismes de Placement Collectif		716 168,226	594 299,233	640 257,714
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>		3 185 222,333	3 034 933,734	2 167 900,005
Placements monétaires	6	1 798 533,557	2 386 851,783	1 742 096,293
Disponibilités		1 386 688,776	648 081,951	425 803,712
<b>Créances d'exploitation</b>		1 549,531	1 902,405	1 524,119
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>11 134 377,932</b>	<b>9 723 738,651</b>	<b>9 241 605,255</b>
<i>PASSIF</i>				
<b>Opérateurs créditeurs</b>	8	15 089,332	16 980,745	15 986,854
<b>Autres créditeurs divers</b>	9	9 837,463	9 634,506	14 554,479
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>24 926,795</b>	<b>26 615,251</b>	<b>30 541,333</b>
<i>ACTIF NET</i>				
<b>Capital</b>	12	10 461 360,100	9 160 544,898	8 753 946,474
<b>Sommes distribuables</b>				
Sommes distribuables de l'exercice clos		545 624,222	447 533,944	31 064,053
Sommes distribuables de l'exercice en cours		102 466,815	89 044,558	426 053,395
<b>ACTIF NET</b>		<b>11 109 451,137</b>	<b>9 697 123,400</b>	<b>9 211 063,922</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>11 134 377,932</b>	<b>9 723 738,651</b>	<b>9 241 605,255</b>

**ETAT DE RESULTAT**  
(Montants exprimés en dinar)

	Note	du 01/01/2008 au 31/03/2008	du 01/01/2007 au 31/03/2007	Année 2007
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>	5	93 272,933	82 665,210	420 475,004
Revenus des obligations et valeurs assimilées		90 074,981	82 665,210	329 932,833
Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif		3 197,952	-	90 542,171
<b>Revenus des placements monétaires</b>	7	14 909,136	22 673,006	80 126,121
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		108 182,069	105 338,216	500 601,125
<b>Charges de gestion des placements</b>	10	(15 089,332)	(14 620,745)	(57 161,112)
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		93 092,737	90 717,471	443 440,013
<b>Autres charges</b>	11	(1 752,537)	(1 746,977)	(7 076,130)
<b>Autres produits</b>		-	9,799	9,799
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		91 340,200	88 980,293	436 373,682
Régularisation du résultat d'exploitation		11 126,615	64,265	(10 320,287)
<b>SOMMES DISTRIBUTABLES DE LA PERIODE</b>		102 466,815	89 044,558	426 053,395
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		(11 126,615)	(64,265)	10 320,287
Plus ou moins values réalisées sur titres		7 075,708	9 832,899	(39 600,023)
Variation plus ou moins values potentielles sur titres		4 267,728	778,831	(4 316,517)
<b>RESULTAT DE LA PERIODE</b>		<b>102 683,636</b>	<b>99 592,023</b>	<b>392 457,142</b>

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
(Montants exprimés en dinar)

	<i>Note</i>	<b>du 01/01/2008 au 31/03/2008</b>	<b>du 01/01/2007 au 31/03/2007</b>	<b>Année 2007</b>
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>		102 683,636	99 592,023	392 457,142
Résultat d'exploitation		91 340,200	88 980,293	436 373,682
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		4 267,728	778,831	(4 316,517)
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres		7 075,708	9 832,899	(39 600,023)
<b>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</b>		-	-	(399 541,500)
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>		1 795 703,579	(798 653,052)	(1 178 036,149)
<b>Souscriptions</b>				
- Capital		3 115 603,200	2 677 085,336	9 959 935,542
- Régularisation des sommes non distribuables		1 940,753	1 738,566	(23 369,458)
- Régularisation des sommes distribuables		159 035,506	145 137,832	425 419,898
<b>Rachats</b>				
- Capital		(1 420 679,520)	(3 438 581,050)	(11 077 933,026)
- Régularisation des sommes non distribuables		(794,243)	(1 714,580)	27 825,060
- Régularisation des sommes distribuables		(59 402,117)	(182 319,156)	(489 914,165)
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>		<b>1 898 387,215</b>	<b>(699 061,029)</b>	<b>(1 185 120,507)</b>
<b>ACTIF NET</b>				
En début de période		9 211 063,922	10 396 184,429	10 396 184,429
En fin de période		11 109 451,137	9 697 123,400	9 211 063,922
<b>NOMBRE D' ACTIONS</b>				
En début de période		88 674	99 948	99 948
En fin de période		105 843	92 269	88 674
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>		104,962	105,096	103,876
<b>TAUX DE RENDEMENT</b>		1,05%	1,04%	4,19%

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**  
**AU 31 MARS 2008**

**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 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- 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 distribuée. 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 distribuée. 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 2008 à D : 7.947.606,068 , s'analysant ainsi :

Désignation du titre	Nombre	coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2008	% actif net
<b>Obligations des sociétés et valeurs assimilés</b>		<b>7 045 230,000</b>	<b>7 231 437,842</b>	<b>65,09%</b>
<b>Obligations des sociétés</b>		<b>4 287 000,000</b>	<b>4 382 180,198</b>	<b>39,45%</b>
AFRICA 2003 A	1 000	60 000,000	61 947,541	0,56%
AMEN LAESE 2001 A	1 000	16 000,000	16 566,558	0,15%
AMEN LEASE 2001 B	1 000	40 000,000	41 463,606	0,37%
AMEN BANK 2006	3 000	270 000,000	272 323,027	2,45%
ATB BANK 2007/1	5 000	500 000,000	524 714,492	4,72%
ATL 2002/2	1 000	20 000,000	21 138,710	0,19%
ATL 2004/1	2 500	100 000,000	103 628,962	0,93%
ATL 2006/1	3 000	300 000,000	312 403,278	2,81%
E.SUB BH 2007/1	1 500	150 000,000	152 452,354	1,37%
BH 1	1 000	20 000,000	20 261,340	0,18%
BTEI 2001	1 000	20 000,000	20 484,918	0,18%
BTKD 2006	5 000	400 000,000	405 737,705	3,65%
CIL 2002/3	600	24 000,000	24 003,946	0,22%
CIL 2003/1	1 000	60 000,000	61 505,574	0,55%
CIL 2004/1	2 000	160 000,000	164 504,481	1,48%
CIL 2004/2	1 300	52 000,000	52 007,978	0,47%
CIL 2007/2	3 150	315 000,000	316 745,409	2,85%
EL MAZRAA 2001	1 000	20 000,000	20 256,722	0,18%
EL WIFAK	500	40 000,000	41 568,525	0,37%
GL 2001-2	1 000	20 000,000	20 301,639	0,18%
GL 2003-1	2 000	120 000,000	124 839,344	1,12%
GL 2004-1	3 500	140 000,000	141 774,863	1,28%
SKANES BEACH	1 000	80 000,000	83 752,568	0,75%
TUNISIE LEASING 2002-2	3 000	60 000,000	63 270,558	0,57%
TUNISIE LEASING 2004-2	2 500	100 000,000	100 015,342	0,90%
TUNISIE LEASING 2006-1	3 000	240 000,000	244 705,574	2,20%
TUNISIE LEASING 2007-1	4 000	400 000,000	403 637,158	3,63%
UTL 2004	2 000	160 000,000	160 024,548	1,44%
UTL 2005/01	2 000	200 000,000	205 630,601	1,85%
UNIFACTOR 2008	2 000	200 000,000	200 512,877	1,80%
<b>Bons du trésor assimilables</b>		<b>2 758 230,000</b>	<b>2 849 257,644</b>	<b>25,65%</b>
BTA 7,50 04/2014 (acquis le 26/11/2004)	400	414 320,000	432 984,547	3,90%
BTA 7,50 04/2014 (acquis le 26/11/2004)	150	155 370,000	162 603,417	1,46%
BTA 7,50 04/2014 (acquis le 26/11/2004)	300	310 950,000	324 880,773	2,92%
BTA 8,25 04/2014 (acquis le 06/08/2002)	100	99 640,000	100 879,085	0,91%
BTA 6,00 03/2012 (acquis le 09/05/2006)	200	202 400,000	202 096,260	1,82%
BTA 6,00 03/2012 (acquis le 09/05/2006)	100	100 950,000	104 467,945	0,94%
BTA 6,10 10/2013 (acquis le 11/10/2006)	500	489 000,000	500 314,932	4,50%
BTA 6,10 10/2013 (acquis le 11/10/2006)	500	488 750,000	500 564,932	4,51%
BTA 6,75 07/2017 (acquis le 13/02/2008)	500	496 850,000	520 465,753	4,68%
<b>Titres des Organismes de Pacement Collectif</b>		<b>704 879,209</b>	<b>716 168,226</b>	<b>6,45%</b>
<b>Titres des OPCVM</b>		<b>539 245,309</b>	<b>549 484,132</b>	<b>4,95%</b>
SANADETT SICAV	712	77 347,469	77 759,656	0,70%
SICAV ENTREPRISE	1 030	105 162,316	108 210,770	0,97%
AXIS TRESORIE	1 614	169 814,299	173 148,306	1,56%
UNIVERS SICAV	1 300	136 658,725	137 810,400	1,24%
FCP SALAMETT CAP	2 500	25 115,000	26 252,500	0,24%
FCP SALAMETT PLUS	2 500	25 147,500	26 302,500	0,24%
<b>Fonds commun de créances</b>		<b>165 633,900</b>	<b>166 684,094</b>	<b>1,50%</b>

FCC BIAT P1	100	65 633,900	66 021,694	0,59%
FCC BIAT P2	100	100 000,000	100 662,400	0,91%
<b>TOTAL</b>		<b>7 750 109,209</b>	<b>7 947 606,068</b>	<b>71,54%</b>

**Note 5: Revenus du portefeuille titres**

Les revenus du portefeuille-titres totalisent D : 93.272,933 pour la période allant du 01.01 au 31.03.2008, contre D : 82.665,210 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent comme suit :

	Trimestre 1 2008	Trimestre 1 2007
<b>Revenus des obligations et valeurs assimilées</b>		
<i>Revenus des obligations</i>		
- intérêts	56 407,035	50 483,510
<i>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</i>		
- intérêts (BTNB, BTA)	33 667,946	29 786,300
<b>Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif</b>		
<i>Revenus des parts de Fonds communs de créances</i>		
- intérêts	3 197,952	2 395,400
<b>TOTAL</b>	<b>93 272,933</b>	<b>82 665,210</b>

**Note 6: Placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève au 31 Mars 2008 à D : 1.798.533,557 , se détaillant comme suit :

Désignation du titre	Montant	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2008	% Actif net
<b>Billets de trésorerie</b>	<b>100 000</b>	<b>90 489,014</b>	<b>99 241,636</b>	<b>0,89%</b>
LA TTRI au 17/04/2008 à 6,3% garanti par la BTL	50 000	45 523,979	49 900,533	0,45%
LA TTRI au 16/07/2008 à 6,4% garanti par la BTL	50 000	44 965,035	49 341,103	0,44%
<b>Dépôt à vue</b>	<b>1 700 000</b>	<b>1 696 757,955</b>	<b>1 699 291,921</b>	<b>15,30%</b>
Dépôt à vue ATB au 07/04/2008 à 5,15%	700 000	699 040,314	699 520,157	6,30%
Dépôt à vue ATB au 03/04/2008 à 5,15%	1 000 000	997 717,641	999 771,764	9,00%
<b>TOTAL</b>	<b>1 800 000</b>	<b>1 787 246,969</b>	<b>1 798 533,557</b>	<b>16,19%</b>

**Note 7 : Revenus des placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01.01 au 31.03.2008 à D : 14.909,136 , contre D : 22.673,006 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

	Trimestre 1 2008	Trimestre 1 2007
Intérêts des billets de trésorerie	6 729,658	17 868,588
Intérêts des dépôts à vue	8 179,478	1 937,606
Intérêts des placements adossés à des BTC	-	2 866,812
<b>TOTAL</b>	<b>14 909,136</b>	<b>22 673,006</b>

**Note 8 : Opérateurs créditeurs**

Cette rubrique s'élève au 31/03/2008 à D : 15.089,332 contre D : 16.980,745 au 31/03/2007 et se détaille ainsi :

	<u>31/03/2008</u>	<u>31/03/2007</u>
Rémunération du dépositaire	586,776	2 941,918
Rémunération du gestionnaire	14 502,556	14 038,827
<b>Total</b>	<b>15 089,332</b>	<b>16 980,745</b>

**Note 9 : Autres créditeurs divers**

Cette rubrique s'élève au 31/03/2008 à D : 9.837,463 contre D : 9.634,506 au 31/03/2007 et se détaille ainsi :

	<u>31/03/2008</u>	<u>31/03/2007</u>
Honoraires du commissaire aux comptes	1 675,134	1 472,177
Etat, Retenue à la source	354,000	354,000
Autres	7 808,329	7 808,329
<b>Total</b>	<b>9 837,463</b>	<b>9 634,506</b>

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

Le solde de ce compte s'élève pour la période allant du 01/01 au 31/03/2008 à D : 15.089,332 contre D : 14.620,745 pour la période allant du 01/01 au 31/03/2007; se détaillant ainsi :

	<u>31/03/2008</u>	<u>31/03/2007</u>
Commission de gestion de la CGI	14 502,556	14 038,827
Rémunération du dépositaire	586,776	581,918
<b>Total</b>	<u>15 089,332</u>	<u>14 620,745</u>

**Note 11 : Autres charges**

Le solde de ce compte s'élève pour la période allant du 01/01 au 31/03/2008 à D : 1.752,537 contre D : 1.746,977 pour la période allant du 01/01 au 31/03/2007; se détaillant ainsi :

	<u>31/03/2008</u>	<u>31/03/2007</u>
Honoraires commissaire aux comptes	1 740,437	1 746,977
Autres	12,100	-
	<u>1 752,537</u>	<u>1 746,977</u>

**Note 12 : Capital**

Les mouvements enregistrés sur le capital au cours de la période allant du 01 Janvier au 31 Mars 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	3 115 603,200
Nombre de titres émis	31 560
Nombre d'actionnaires nouveaux	11

Rachats effectués

Montant	(1 420 679,520)
Nombre de titres rachetés	(14 391)
Nombre d'actionnaires sortants	(14)

Autres mouvements

Régularisation des sommes non distribuables, exercice en cours	1 146,510
Plus ou moins values réalisée sur titres	7 075,708
Plus ou moins values potentielles sur titres	4 267,728

Capital au 31-03-2008

<b>Montant</b>	<b>10 461 360,100</b>
<b>Nombre de titres</b>	<b>105 843</b>
<b>Nombre d'actionnaires</b>	<b>196</b>