

**SITUATION TRIMESTRIELLE DE GENERALE OBLIG – SICAV  
ARRETEE AU 31/03/2010**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS PROVISOIRES ARRETES AU 31 MARS 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 Janvier au 31 Mars 2010, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 14.585.759, un actif net D : 14.542.508, et un bénéfice de la période de D : 144.952.

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

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 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 compte :**  
**FINOR**  
Mustapha MEDHIOUB

**GO SICAV**

16, Avenue Jean Jaurès  
1001 - Tunis

**BILAN ARRETE AU 31 MARS 2010**

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

<b>ACTIF</b>	Note	31/03/2010	31/03/2009	31/12/2009
<b>Portefeuille-titres</b>	4	9 837 228.259	8 081 887.755	9 760 499.190
Obligations et valeurs assimilées		9 138 542.723	7 335 988.613	9 091 959.458
Titres des Organismes de Placement Collectif		698 685.536	745 899.142	668 539.732
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>		4 745 526.212	4 315 026.289	1 623 475.526
Placements monétaires	6	1 992 597.027	2 998 240.200	996 062.048
Disponibilités		2 752 929.185	1 316 786.089	627 413.478
<b>Créances d'exploitation</b>		3 004.579	1 880.331	1 794.651
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>14 585 759.050</b>	<b>12 398 794.375</b>	<b>11 385 769.367</b>
<b>PASSIF</b>				
<b>Opérateurs créditeurs</b>	8	26 491.235	20 868.467	28 265.072
<b>Autres créditeurs divers</b>	9	16 759.670	9 159.094	14 787.067
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>43 250.905</b>	<b>30 027.561</b>	<b>43 052.139</b>
<b>ACTIF NET</b>				
<b>Capital</b>	12	13 771 748.419	11 711 526.709	10 821 132.118
<b>Sommes distribuables</b>				
Sommes distribuables de l'exercice clos		662 751.586	551 948.924	50 900.679
Sommes distribuables de l'exercice en cours		108 008.140	105 291.181	470 684.431
<b>ACTIF NET</b>		<b>14 542 508.145</b>	<b>12 368 766.814</b>	<b>11 342 717.228</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>14 585 759.050</b>	<b>12 398 794.375</b>	<b>11 385 769.367</b>

**GO SICAV**

16, Avenue Jean Jaurès  
1001 - Tunis

**ETAT DE RESULTAT**

(Montants exprimés en dinars tunisien)

	<i>Note</i>	<i>du 01/01/2010 au 31/03/2010</i>	<i>du 01/01/2009 au 31/03/2009</i>	<i>Année 2009</i>
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>	5	<u>112 672.090</u>	<u>99 193.600</u>	<u>535 644.205</u>
Revenus des obligations et valeurs assimilées		111 351.348	97 496.700	408 329.084
Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif		1 320.742	1 696.900	127 315.121
<b>Revenus des placements monétaires</b>	7	<u>33 588.898</u>	<u>26 417.586</u>	<u>136 683.649</u>
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<u>146 260.988</u>	<u>1 25 611.186</u>	<u>672 327.854</u>
<b>Charges de gestion des placements</b>	10	( 24 131.235 )	( 18 508.467 )	( 87 105.093 )
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<u>122 129.753</u>	<u>1 07 102.719</u>	<u>585 222.761</u>
<b>Autres charges</b>	11	( 1 985.883 )	( 1 738.127 )	( 7 051.943 )
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<u>120 143.870</u>	<u>1 05 364.592</u>	<u>578 170.818</u>
Régularisation du résultat d'exploitation		( 12 135.730 )	(73.411)	( 107 486.387 )
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<u>108 008.140</u>	<u>1 05 291.181</u>	<u>470 684.431</u>
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		12 135.730	73.411	1 07 486.387
Plus ou moins values réalisées sur titres		24 023.863	21 564.205	( 13 466.113 )
Variation plus ou moins values potentielles sur titres		784.004	3 473.555	( 576.369 )
<b>RESULTAT DE LA PERIODE</b>		<u>144 951.737</u>	<u>1 30 402.352</u>	<u>564 128.336</u>

**GO SICAV**16, Avenue Jean Jaurès  
1001 - Tunis**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	<i>Note</i>	<i>du 01/01/2010 au 31/03/2010</i>	<i>du 01/01/2009 au 31/03/2009</i>	<i>Année 2009</i>
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>		<u>144 951.737</u>	<u>130 402.352</u>	<u>564 128.336</u>
Résultat d'exploitation		120 143.870	105 364.592	578 170.818
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		784.004	3 473.555	( 576.369 )
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres		24 023.863	21 564.205	( 13 466.113 )
<b>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</b>		<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(5 09 350.797 )</u>
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>		<u>3 054 839.180</u>	<u>327 342.534</u>	<u>(6 23 082.239 )</u>
<b>Souscriptions</b>				
- Capital		12 811 079.714	5 489 295.966	32 469 826.455
- Régularisation des sommes non distribuables		8 525.153	5 550.944	(1 04 298.394 )
- Régularisation des sommes distribuables		657 961.643	283 371.891	1 395 414.711
<b>Rachats</b>				
- Capital		(98 82 345.947 )	(51 76 688.292 )	(329 98 573.800 )
- Régularisation des sommes non distribuables		( 11 450.485 )	( 5 507.071 )	94 382.937
- Régularisation des sommes distribuables		(5 28 930.898 )	(2 68 680.904 )	(14 79 834.148 )
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>		<u><b>3 199 790.917</b></u>	<u><b>457 744.886</b></u>	<u><b>(5 68 304.700 )</b></u>
<b>ACTIF NET</b>				
En début de période		11 342 717.228	11 911 021.928	11 911 021.928
En fin de période		14 542 508.145	12 368 766.814	11 342 717.228
<b>NOMBRE D' ACTIONS</b>				
En début de période		109 836	115 191	115 191
En fin de période		139 563	118 357	109 836
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>		<u>104.200</u>	<u>104.504</u>	<u>103.270</u>
<b>TAUX DE RENDEMENT</b>		<u>0.90%</u>	<u>1.07%</u>	<u>3.93%</u>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS  
AU 31 Mars 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 31 Mars 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.

**GO SICAV**

16, Avenue Jean Jaurès  
1001 - Tunis

**Note 4: Portefeuille titres**

Le solde de ce poste s'élève au 31 Mars 2010 à D : 9.837.228,259 , s'analysant ainsi :

Désignation du titre	Nombre	coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2010	% actif net
<b>Obligations des sociétés et valeurs assimilés</b>		<b>8 917 230.000</b>	<b>9 138 542.723</b>	<b>62.84%</b>
<b>Obligations des sociétés</b>		<b>6 159 000.000</b>	<b>6 300 099.120</b>	<b>43.32%</b>
EO Subordonnée BH 2007/1	1 500	150 000.000	152 048.827	1.05%
EO AFRICA 2003 (16/09/2003)	1 000	20 000.000	20 647.671	0.14%
EO AIL 2009/1	2 000	160 000.000	160 843.398	1.11%
EO AMEN BANK 2006 (TMM+1%)	3 000	210 000.000	211 489.346	1.45%
EO SUB AMEN BANK 2009 A	3 000	300 000.000	306 557.917	2.11%
EO SUB AMEN BANK 2009 B	3 000	300 000.000	306 099.466	2.10%
EO ATB 2007/1 (TMM+2%)	5 000	460 000.000	479 500.057	3.30%
EO ATL 2006/1	3 000	240 000.000	249 915.617	1.72%
EO ATL 2008/1	2 000	160 000.000	166 975.123	1.15%
EO BTKD 2006	5 000	200 000.000	202 849.315	1.39%
EO CIL 2003/1	1 000	20 000.000	20 500.165	0.14%
EO CIL 2004/1	2 000	80 000.000	82 246.137	0.57%
EO SUB Attijari Leasing 2009	2 000	200 000.000	201 591.233	1.39%
EO SUB Attijari Leasing 2009 (TMM+1%)	2 000	200 000.000	201 509.935	1.39%
EO CIL SUB 2008	4 000	400 000.000	404 830.685	2.78%
EO CIL 2007/2	3 150	189 000.000	190 023.189	1.31%
EO CIL 2009/1	2 000	200 000.000	206 147.946	1.42%
EO ELWIFAK	500	20 000.000	20 783.562	0.14%
EO BTK 2009	1 000	100 000.000	100 374.018	0.69%
EO GL2003.1	2 000	40 000.000	41 610.959	0.29%
EO HL 2008/1	3 000	240 000.000	251 759.869	1.73%
EO HL 2009/1 (Taux fixe 5,75%)	2 000	200 000.000	205 973.698	1.42%
EO HL 2009/1 (TMM+ 1,5%)	3 000	300 000.000	308 912.239	2.12%
EO HL 2009/2	5 000	500 000.000	511 331.507	3.52%
EO PANOBOIS 2007	0 500	50 000.000	52 535.890	0.36%
EO SKANES BEACH	1 000	40 000.000	41 875.069	0.29%
EO SUB TL 2009 (TMM+ 1,25%)	3 000	300 000.000	306 760.583	2.11%
EO TL 2007/1	4 000	240 000.000	242 154.082	1.67%
EO TLS 2006/1	3 000	120 000.000	122 342.137	0.84%
EO UIB 2009/1	2 000	200 000.000	206 220.274	1.42%
EO UTL 2004	2 000	80 000.000	80 012.274	0.55%
EO UTL 2005/1	2 000	120 000.000	123 369.206	0.85%
UNIFACTOR 2008	2 000	120 000.000	120 307.726	0.83%
<b>Bons du trésor assimilables</b>		<b>2 758 230.000</b>	<b>2 838 443.603</b>	<b>19.52%</b>
BTA 7,50 04/2015 (acquis le 26/11/2004)	400	414 320.000	430 358.949	2.96%
BTA 7,50 04/2015 (acquis le 26/11/2004)	150	155 370.000	161 384.606	1.11%
BTA 7,50 04/2015 (acquis le 26/11/2004)	300	310 950.000	322 875.000	2.22%
BTA 8,25 07/2014 (acquis le 06/08/2002)	100	99 640.000	104 449.863	0.72%
BTA 6,00 03/2012 (acquis le 09/05/2006)	200	202 400.000	201 334.191	1.38%
BTA 6,00 03/2012 (acquis le 09/05/2006)	100	100 950.000	100 574.693	0.69%
BTA 6,10 10/2013 (acquis le 11/10/2006)	500	489 000.000	500 631.781	3.44%
BTA 6,10 10/2013 (acquis le 11/10/2006)	500	488 750.000	500 381.781	3.44%
BTA 6,75 07/2017 (acquis le 13/02/2008)	500	496 850.000	516 452.740	3.55%
<b>Titres des Organismes de Pacement Collectif</b>		<b>686 651.395</b>	<b>698 685.536</b>	<b>4.80%</b>
<b>Titres des OPCVM</b>		<b>560 924.895</b>	<b>572 309.437</b>	<b>3.94%</b>
FINA O SICAV	411	42 202.745	43 369.131	0.30%
SICAV ENTREPRISE	1 030	105 162.316	108 801.990	0.75%
AXIS TRESORIE	1 134	120 907.945	122 499.216	0.84%
UNIVERS SICAV	2 300	240 434.837	242 689.100	1.67%
FCP SALAMETT CAP	2 500	27 069.552	28 477.500	0.20%
FCP SALAMETT PLUS	2 500	25 147.500	26 472.500	0.18%
<b>Fonds commun de créances</b>		<b>125 726.500</b>	<b>126 376.099</b>	<b>0.87%</b>
FCC BIAT P1	100	25 726.500	25 845.099	0.18%
FCC BIAT P2	100	100 000.000	100 531.000	0.69%
<b>TOTAL</b>		<b>9 603 881.395</b>	<b>9 837 228.259</b>	<b>67.64%</b>

**GO SICAV**

16, Avenue Jean Jaurès  
1001 - Tunis

**Note 5: Revenus du portefeuille titres**

Les revenus du portefeuille titre totalisant D: 112.672,090 pour la période allant du 01.01 au 31.03.2010, contre D: 99.193,600 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent comme suit:

	Trimestre 1 2010	Trimestre 1 2009
<b>Revenus des obligations et valeurs assimilées</b>		
<i>Revenus des obligations</i>		
- intérêts	74 907.456	61 052.772
<i>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</i>		
- intérêts (BTNB, BTA)	36 443.892	36 443.928
<b>Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif</b>		
<i>Revenus des parts de Fonds communs de créances</i>		
- intérêts	1 320.742	1 696.900
<b>TOTAL</b>	<b>112 672.090</b>	<b>99 193.600</b>

**Note 6: Placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève au 31 Mars 2010 à D : 1.992.597,027 , se détaillant comme suit :

Désignation du titre	Montant	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2010	% Actif net
<b>Billets de trésorerie</b>	<b>2 000 000</b>	<b>1 983 030.108</b>	<b>1 992 597.027</b>	<b>13.70%</b>
TUNISIE FACTORING au 06/04/2010 à 5,070%	1 000 000	993 296.643	999 441.386	6.87%
UNIFACTOR au 31/05/2010 à 5,2%	1 000 000	989 733.465	993 155.641	6.83%
<b>TOTAL</b>	<b>2 000 000</b>	<b>1 983 030.108</b>	<b>1 992 597.027</b>	<b>13.70%</b>

**Note 7 : Revenus des placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du

	Trimestre 1 2010	Trimestre 1 2009
Intérêts des billets de trésorerie	29 291.674	22 171.651
Intérêts des dépôts à vue	4 297.224	4 245.935
<b>TOTAL</b>	<b>33 588.898</b>	<b>26 417.586</b>

**GO SICAV**

16, Avenue Jean Jaurès

1001 - Tunis

**Note 8 : Opérateurs créditeurs**

Cette rubrique s'élève au 31/03/2010 à D : 26.491,235 contre D : 20.868,467 au 31/03/2009 et se détaille ainsi :

	<u>31/03/2010</u>	<u>31/03/2009</u>
Rémunération du dépositaire	2 941.918	2 941.918
Rémunération du gestionnaire	23 549.317	17 926.549
<b>Total</b>	<b><u>26 491.235</u></b>	<b><u>20 868.467</u></b>

**Note 9 : Autres créditeurs divers**

Cette rubrique s'élève au 31/03/2010 à D : 16.759,670 contre D : 9.159,094 au 31/03/2009 et se détaille ainsi :

	<u>31/03/2010</u>	<u>31/03/2009</u>
Honoraires du commissaire aux comptes	8 597.341	1 350.765
Etat, Retenues à la source	354.000	-
Autres	7 808.329	7 808.329
<b>Total</b>	<b><u>16 759.670</u></b>	<b><u>9 159.094</u></b>

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

Le solde de ce compte s'élève pour la période allant du 01/01 au 31/03/2010 à D : 24.131,235 contre D : 18.508,467 pour la période allant du 01/01 au 31/03/2009; se détaillant ainsi :

	<u>31/03/2010</u>	<u>31/03/2009</u>
Commission de gestion de la CGI	23 549.317	17 926.549
Rémunération du dépositaire	581.918	581.918
<b>Total</b>	<b><u>24 131.235</u></b>	<b><u>18 508.467</u></b>

**Note 11 : Autres charges**

Le solde de ce compte s'élève pour la période allant du 01/01 au 31/03/2010 à D : 1.985,883 contre D : 1.738,127 pour la période allant du 01/01 au 31/03/2009; se détaillant ainsi :

	<u>31/03/2010</u>	<u>31/03/2009</u>
Honoraires commissaire aux comptes	1 972.603	1 726.027
Autres	13.280	12.100
<b>Total</b>	<b><u>1 985.883</u></b>	<b><u>1 738.127</u></b>

**GO SICAV***16, Avenue Jean Jaurès**1001 - Tunis***Note 12 : Capital**

Les mouvements enregistrés sur le capital au cours de la période allant du 01 Janvier au 31 Mars 2010 se détaillent ainsi:

Capital au 31-12-2009

Montant	10 821 132.118
Nombre de titres	109 836.000
Nombre d'actionnaires	217.000

Souscriptions réalisées

Montant	12 811 079.714
Nombre de titres émis	130 034.000
Nombre d'actionnaires nouveaux	31.000

Rachats effectués

Montant	(98 82 345.947 )
Nombre de titres rachetés	(1 00 307.000 )
Nombre d'actionnaires sortants	(17)

Autres mouvements

Régularisation des sommes non distribuables, exercice en cours	( 2 925.332 )
Plus ou moins values réalisées sur titres	24 023.863
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres	784.003

Capital au 31-12-2010

Montant	13 771 748.419
Nombre de titres	139 563.000
Nombre d'actionnaires	231