

GENERALE OBLIG – SICAV**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31/12/2011****RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 31 DECEMBRE 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 Octobre au 31 Décembre 2011, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D :17.269.356, un actif net D : 17.228.659, et un bénéfice de la période de D : 138.267.

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

**Le commissaire aux comptes :
FINOR
Mustapha MEDHIOUB**

GO SICAV

16, Avenue Jean Jaurès
1001 - Tunis

BILAN ARRETE AU 31 DECEMBRE 2011

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

ACTIF	Note	31/12/2011	31/12/2010
Portefeuille-titres	4	<u>12 622 819.781</u>	<u>11 605 713.955</u>
Obligations et valeurs assimilées		11 739 910.598	10 933 213.962
Titres des Organismes de Placement Collectif		882 909.183	672 499.993
Placements monétaires et disponibilités		<u>4 642 398.956</u>	<u>2 730 963.385</u>
Placements monétaires	6	3 891 650.875	2 284 342.730
Disponibilités		750 748.081	446 620.655
Créances d'exploitation		<u>4 137.272</u>	<u>2 994.852</u>
TOTAL ACTIF		<u><u>17 269 356.009</u></u>	<u><u>14 339 672.192</u></u>
PASSIF			
Opérateurs créditeurs	8	26 934.096	28 725.663
Autres créditeurs divers	9	13 763.336	14 968.189
TOTAL PASSIF		<u>40 697.432</u>	<u>43 693.852</u>
ACTIF NET			
Capital	12	16 499 165.611	13 649 550.430
Sommes distribuables			
Sommes distribuables de l'exercice clos		109 909.279	90 104.075
Sommes distribuables de l'exercice en cours		619 583.687	556 323.835
ACTIF NET		<u>17 228 658.577</u>	<u>14 295 978.340</u>
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		<u><u>17 269 356.009</u></u>	<u><u>14 339 672.192</u></u>

GO SICAV

16, Avenue Jean Jaurès
1001 - Tunis

ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars tunisien)

	<i>Note</i>	<i>du 01/10/2011 au 31/12/2011</i>	<i>du 01/01/2011 au 31/12/2011</i>	<i>du 01/10/2010 au 31/12/2010</i>	<i>du 01/01/2010 au 31/12/2010</i>
Revenus du portefeuille-titres	5	129 249.115	590 517.872	127 254.958	633 364.606
Revenus des obligations et valeurs assimilées		129 126.184	529 782.147	125 950.165	463 098.878
Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif		122.931	60 735.725	1 304.793	170 265.728
Revenus des placements monétaires	7	21 663.157	86 007.268	40 691.663	191 825.655
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		150 912.272	676 525.140	167 946.621	825 190.261
			-18%		
Charges de gestion des placements	10	(25 168.945)	(95 829.352)	(26 960.512)	(107 574.402)
REVENU NET DES PLACEMENTS		125 743.327	580 695.788	140 986.109	717 615.859
Autres charges	11	(2 017.318)	(8 095.208)	(2 057.859)	(8 083.139)
Autres produits		-	96.708	-	-
RESULTAT D'EXPLOITATION		123 726.009	572 697.288	138 928.250	709 532.720
Régularisation du résultat d'exploitation		35 805.590	46 886.399	(62 456.192)	(153 208.885)
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		159 531.599	619 583.687	76 472.058	556 323.835
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		(35 805.590)	(46 886.399)	62 456.192	153 208.885
Plus ou moins values réalisées sur cession titres		6 870.774	(7 006.894)	22 536.367	(49 862.626)
Variation plus ou moins values potentielles sur titres		7 669.826	(2 562.775)	4 244.267	(6 592.533)
RESULTAT DE LA PERIODE		138 266.609	563 127.619	165 708.884	653 077.561

GO SICAV16, Avenue Jean Jaurès
1001 - Tunis**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

<i>Note</i>	<i>du 01/10/2011 au 31/12/2011</i>	<i>du 01/01/2011 au 31/12/2011</i>	<i>du 01/10/2010 au 31/12/2010</i>	<i>du 01/01/2010 au 31/12/2010</i>
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	138 266.609	563 127.619	165 708.884	653 077.561
Résultat d'exploitation	123 726.009	572 697.288	138 928.250	709 532.720
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	7 669.826	(2 562.775)	4 244.267	(6 592.533)
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	6 870.774	(7 006.894)	22 536.367	(49 862.626)
DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES	-	(631 832.000)	-	(774 654.000)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	1 086 875.381	3 001 384.618	(1 177 018.778)	3 074 837.551
Souscriptions				
- Capital	3 123 208.341	15 427 444.304	12 136 013.822	51 746 874.477
- Régularisation des sommes non distribuables	(2 690.658)	(8 427.432)	(43 503.002)	(131 331.547)
- Régularisation des sommes distribuables	127 963.568	662 832.751	512 826.860	2 253 754.121
Rachats				
- Capital	(2 078 207.734)	(12 570 080.658)	(13 241 912.047)	(48 884 839.427)
- Régularisation des sommes non distribuables	1 801.844	10 248.636	42 121.004	154 169.968
- Régularisation des sommes distribuables	(85 199.980)	(520 632.983)	(582 565.415)	(2 063 790.041)
VARIATION DE L'ACTIF NET	1 225 141.990	2 932 680.237	(1 011 309.894)	2 953 261.112
ACTIF NET				
En début de période	16 003 516.587	14 295 978.340	15 307 288.234	11 342 717.228
En fin de période	17 228 658.577	17 228 658.577	14 295 978.340	14 295 978.340
NOMBRE D' ACTIONS				
En début de période	157,327	138,886	150,111	109,836
En fin de période	167,960	167,960	138,886	138,886
VALEUR LIQUIDATIVE	102.576	102.576	102.933	102.933
TAUX DE RENDEMENT	0.84%	3.54%	0.94%	3.64%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
AU 31 Décembre 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 31 Décembre 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'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 Décembre 2011 à D : 12.622.819,781 , s'analysant ainsi :

Désignation du titre	Nombre	coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2011	% actif net
Obligations des sociétés et valeurs assimilés		11 497 743.000	11 739 910.598	68.14%
Obligations des sociétés		8 352 593.000	8 529 092.411	49.51%
EO AIL 2009/1	2 000	120 000.000	125 333.917	0.73%
EO AIL 2011/1	1 000	100 000.000	103 116.940	0.60%
EO AMEN BANK 2006 (TMM+1%)	3 000	180 000.000	186 864.386	1.08%
EO SUB AMEN BANK 2009 A	3 000	259 980.000	262 860.238	1.53%
EO SUB AMEN BANK 2009 B	3 000	259 980.000	262 629.290	1.52%
EO SUB AMEN BANK 2010-1(TMM+ 0,85%)	3 000	279 990.000	283 763.585	1.65%
EO ATB 2007/1 (TMM+2%)	5 000	420 000.000	432 503.818	2.51%
EO ATL 2006/1	3 000	120 000.000	123 409.836	0.72%
EO ATL 2008/1	2 000	80 000.000	82 455.082	0.48%
EO ATL 2010-1(TMM+ 0,75%)	2 000	160 000.000	162 491.401	0.94%
EO ATL 2010-1(TMM+ 0,75%)	5 000	400 000.000	406 228.502	2.36%
EO ATL 2010-2 (TMM+ 1%)	5 000	500 000.000	500 112.853	2.90%
EO SUB Attijari Leasing 2009	2 000	200 000.000	208 221.369	1.21%
EO SUB Attijari Leasing 2009 (TMM+ 1%)	2 000	200 000.000	207 717.624	1.21%
EO SUB Attijari Leasing 2010-1(TMM+ 1%)	5 000	400 000.000	404 875.226	2.35%
E.SUB BH 2007/1	1 500	90 000.000	90 263.754	0.52%
EO BTK 2009	1 000	93 323.000	96 460.048	0.56%
EO CIL 2007/2	3 150	126 000.000	131 618.565	0.76%
EO CIL SUB 2008	4 000	400 000.000	422 310.137	2.45%
EO CIL 2009/1	2 000	120 000.000	122 380.328	0.71%
EO CIL 2011/1	2 000	200 000.000	207 715.069	1.21%
EO CIL 2011/1 (TMM+0,75%)	1 000	100 000.000	103 445.830	0.60%
EO CIL 2011/1 (TMM+0,75%)	2 000	200 000.000	206 891.660	1.20%
EO HL 2008/1	3 000	120 000.000	124 235.017	0.72%
EO HL 2009/1 (Taux fixe 5,75%)	2 000	120 000.000	122 217.050	0.71%
EO HL 2009/1 (TMM+ 1,5%)	3 000	180 000.000	183 275.257	1.06%
EO HL 2009/2	5 000	300 000.000	303 534.426	1.76%
EO HL 2010/2	2 000	160 000.000	160 686.164	0.93%
EO PANOBOIS 2007	500	40 000.000	41 511.694	0.24%
EO SUB TL 2009 (TMM+ 1,25%)	3 000	180 000.000	182 087.111	1.06%
EO TL 2007/1	4 000	160 000.000	167 704.548	0.97%
EO TL 2010/2 (Taux fixe 5,375%)	2 000	160 000.000	160 845.902	0.93%
EO TL 2010/2 (TMM+ 0,75%)	3 000	240 000.000	241 159.790	1.40%
EO TL 2011/1 (Taux fixe 5,75%)	2 000	200 000.000	205 153.006	1.19%
EO TL 2011/1 (TMM+0,9%)	2 000	200 000.000	204 537.334	1.19%
EO TL 2011/2	1 000	100 000.000	100 832.350	0.59%
EO TL 2011/3	2 000	200 000.000	200 000.000	1.16%
EO UIB 2009/1	2 000	173 320.000	176 820.496	1.03%
EO UIB 2011/1 CAT B	2 500	250 000.000	254 406.558	1.48%
EO UIB 2011/2	4 000	400 000.000	400 827.616	2.33%
UNIFACTOR 2008	2 000	80 000.000	83 330.274	0.48%
EO UTL 2004	2 000	40 000.000	41 689.180	0.24%
EO UTL 2005/1	2 000	40 000.000	40 569.180	0.24%
Bons du trésor assimilables		3 145 150.000	3 210 818.187	18.64%
BTA 6,00 03/2012 (acquis le 09/05/2006)	200	202 400.000	208 026.647	1.21%
BTA 6,00 03/2012 (acquis le 09/05/2006)	100	100 950.000	103 977.215	0.60%
BTA 6,10 10/2013 (acquis le 11/10/2006)	500	489 000.000	494 481.644	2.87%
BTA 6,10 10/2013 (acquis le 11/10/2006)	500	488 750.000	494 231.644	2.87%
BTA 8,25 07/2014 (acquis le 06/08/2002)	100	99 640.000	103 095.956	0.60%
BTA 7,50 04/2015 (acquis le 26/11/2004)	400	414 320.000	422 485.260	2.45%
BTA 7,50 04/2015 (acquis le 26/11/2004)	150	155 370.000	158 433.499	0.92%
BTA 7,50 04/2015 (acquis le 26/11/2004)	300	310 950.000	316 944.163	1.84%
BTA 6,75 07/2017 (acquis le 13/02/2008)	500	496 850.000	510 807.722	2.96%
BTA 5,25 03/2016 (acquis le 14/09/2011)	400	386 920.000	398 334.437	2.31%
Titres des Organismes de Placement Collectif		875 212.009	882 909.183	5.12%
Titres des OPCVM		774 190.509	781 420.060	4.54%
FINA O SICAV	1 500	157 336.374	155 836.500	0.90%
SICAV ENTREPRISE	1 030	105 162.316	107 789.500	0.63%
AXIS TRESORIE	1 034	111 286.667	110 860.310	0.64%
SANADET SICAV	3 250	348 188.100	350 041.250	2.03%
FCP SALAMETT CAP	2 500	27 069.552	30 607.500	0.18%
FCP SALAMETT PLUS	2 500	25 147.500	26 285.000	0.15%
Fonds commun de créances		101 021.500	101 489.123	0.59%
FCC BIAT P1	100	1 021.500	1 025.389	0.01%
FCC BIAT P2	100	100 000.000	100 463.734	0.58%
TOTAL		12 372 955.009	12 622 819.781	73.27%
Pourcentage par rapport à l'Actif				73.09%

GO SICAV

16, Avenue Jean Jaurès
1001 - Tunis

Note 5: Revenus du portefeuille titres

Les revenus du portefeuille-titres totalisent D : 129.249,115 pour la période allant du 01.10 au 31.12.2011, contre D : 127.254,958 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent comme suit :

	Trimestre 4 2011	Trimestre 4 2010
<u>Revenus des obligations et valeurs assimilées</u>		
<i>Revenus des obligations</i>		
- intérêts	87 637.965	88 696.664
<i>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</i>		
- intérêts (BTNB, BTA)	41 488.219	37 253.501
<u>Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif</u>		
<i>Revenus des parts de Fonds communs de créances</i>		
- intérêts	122.931	1 304.793
TOTAL	129 249.115	127 254.958

Note 6: Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31 Décembre 2011 à D : 3.891.650,875 , se détaillant comme suit :

Désignation du titre	Montant	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2011	% Actif net
Billets de trésorerie	2,700,000	2,688,965.122	2,692,217.923	15.63%
TUNISIE FACTORING au 09/01/2012 à 4,75%	1 200 000	1 198 735.002	1 198 987.999	6.96%
C.I.L au 23/02/2012 à 4,5%	500 000	495 550.062	497 379.479	2.89%
UNIFACTOR au 09/02/2012 à 4,82%	1 000 000	994 680.058	995 850.445	5.78%
Dépôt à vue	1 200 000	1 199 291.190	1 199 432.952	6.96%
PENSION ATB au 09/01/2012 à 2,66%	1 200 000	1 199 291.190	1 199 432.952	6.96%
TOTAL	3 900 000	3 888 256.312	3 891 650.875	22.59%
Pourcentage par rapport à l'Actif				22.54%

Note 7 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01.10 au 31.12.2011 à D : 21.663,157, contre D : 40.691,663 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

	Trimestre 4 2011	Trimestre 4 2010
Intérêts des billets de trésorerie	16 069.492	35 739.458
Intérêts des dépôts à vue	5 393.702	4 952.205
Intérêts des certificats de dépôts	199.963	-
TOTAL	21 663.157	40 691.663

GO SICAV16, Avenue Jean Jaurès
1001 - Tunis

Note 8 : Opérateurs créditeurs

Cette rubrique s'élève au 31/12/2011 à D : 26.934,096 contre D : 28.725,663 au 31/12/2010 et se détaille ainsi :

	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
Rémunération du dépositaire	2 360.000	2 360.000
Rémunération du gestionnaire	24 574.096	26 365.663
Total	<u>26 934.096</u>	<u>28 725.663</u>

Note 9 : Autres créditeurs divers

Cette rubrique s'élève au 31/12/2011 à D : 13.763,336 contre D : 14.968,189 au 31/12/2010 et se détaille ainsi :

	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
Honoraires du commissaire aux comptes	7 055.391	7 159.860
Autres	6 707.945	7 808.329
Total	<u>13 763.336</u>	<u>14 968.189</u>

Note 10 : Charges de gestion des placements

Le solde de ce compte s'élève pour la période allant du 01/10 au 31/12/2011 à D : 25.168,945 contre D : 26.960,512 pour la période allant du 01/10 au 31/12/2010; se détaillant ainsi :

	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
Commission de gestion de la CGI	24 574.096	26 365.663
Rémunération du dépositaire	594.849	594.849
Total	<u>25 168.945</u>	<u>26 960.512</u>

Note 11 : Autres charges

Le solde de ce compte s'élève pour la période allant du 01/10 au 31/12/2011 à D : 2.017,318 contre D : 2.057,859 pour la période allant du 01/10 au 31/12/2010; se détaillant ainsi :

	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
Honoraires commissaire aux comptes	2 016.438	2 016.438
Autres	0.880	41.421
Total	<u>2 017.318</u>	<u>2 057.859</u>

GO SICAV

16, Avenue Jean Jaurès

1001 - Tunis

Note 12 : Capital

Les mouvements enregistrés sur le capital au cours de la période allant du 1 er Janvier au 31 Décembre 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	15 427 444.304
Nombre de titres émis	156 976
Nombre d'actionnaires nouveaux	142

Rachats effectués

Montant	(12 570 080.658)
Nombre de titres rachetés	(127 902)
Nombre d'actionnaires sortants	(172)

Autres mouvements

Régularisation des sommes non distribuables, exercice en cours	1 821.204
Plus ou moins values réalisées sur titres	(7 006.894)
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres	(2 562.775)

Capital au 31-12-2011

Montant	16 499 165.611
Nombre de titres	167 960
Nombre d'actionnaires	279