

**SITUATION TRIMESTRIELLE DE GO SICAV
ARRETEE AU 30 JUIN 2006**

Avis du commissaire aux comptes sur les états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2006

1- 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 avons examiné les états financiers trimestriels de la Société «GENERALE-OBLIG SICAV» arrêtés au 30 juin 2006.

Ces états financiers relèvent de la responsabilité de la direction de la société. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit.

2- Nous avons effectué notre audit conformément aux normes de révision comptable généralement admises en la matière. Il a comporté les contrôles, sondages et autres procédures de vérification que nous avons jugés nécessaires en la circonstance et eu égard aux règles de diligences normales.

Un audit consiste à examiner, par sondages, les éléments justifiant les données contenues dans les états financiers, un audit consiste également à apprécier les principes comptables suivis et les estimations significatives retenues par la direction, ainsi que la présentation des états financiers pris dans leur ensemble.

3- Notre examen a été planifié et réalisé en vue d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives et d'avoir, par conséquent, une base fiable à l'expression de notre opinion.

4- Les états financiers ci-joints arrêtés au 30 juin 2006 font apparaître un total du bilan de D : 8.329.037, un actif net de D : 8.302.984 et un bénéfice de la période de D : 86.825.

Ces états ont été établis conformément aux dispositions du système comptable des entreprises et notamment les règles de présentation des états financiers et de prise en compte, d'évaluation et de divulgation des opérations découlant des transactions de la société, telles que énoncées par les normes comptables sectorielles régissant les OPCVM.

OPINION SUR LES ETATS FINANCIERS

5- Sur la base des diligences que nous avons accomplies, nous certifions que les états financiers de la Société « GENERALE-OBLIG SICAV » arrêtés au 30 juin 2006, tels qu'ils figurent en annexe du présent rapport sont réguliers et sincères et traduisent fidèlement la situation financière de la société, ainsi que le résultat de ses opérations et la variation de l'actif net pour la période close à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Tunis, le 24 juillet 2006

Le Commissaire aux Comptes
FINOR

BILAN ARRETE AU 30 JUIN 2006
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

<i>ACTIF</i>	Note	<u>30/06/2006</u>	<u>30/06/2005</u>	<u>Année 2005</u>
Portefeuille-titres	4	5 207 243,687	4 728 395,383	4 680 842,244
Obligations et valeurs assimilées		4 600 732,565	4 470 357,883	4 330 200,089
Titres des Organismes de Placement Collectif		606 511,122	258 037,500	350 642,155
Placements monétaires et disponibilités		3 120 413,000	1 692 246,919	2 694 298,446
Placements monétaires	6	2 261 033,550	326 332,842	2 331 858,146
Disponibilités		859 379,450	1 365 914,077	362 440,300
Créances d'exploitation		1 380,764	1 144,704	994,745
TOTAL ACTIF		8 329 037,451	6 421 787,006	7 376 135,435
<i>PASSIF</i>				
Opérateurs créditeurs	8	16 027,113	12 833,467	15 159,551
Autres créditeurs divers	9	10 026,089	12 957,378	12 924,112
TOTAL PASSIF		26 053,202	25 790,845	28 083,663
<i>ACTIF NET</i>				
Capital	12	8 069 551,964	6 198 646,870	6 989 950,992
Sommes distribuables				
Sommes distribuables de l'exercice clos		8 425,874	4 524,095	5 080,511
Sommes distribuables de l'exercice en cours		225 006,411	192 825,196	353 020,269
ACTIF NET		8 302 984,249	6 395 996,161	7 348 051,772
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		8 329 037,451	6 421 787,006	7 376 135,435

ETAT DE RESULTAT
(Montants exprimés en dinars tunisien)

	<i>Note</i>	<i>du 01/04/2006 au 30/06/2006</i>	<i>du 01/01/2006 au 30/06/06</i>	<i>du 01/04/2005 au 30/06/2005</i>	<i>du 01/01/2005 au 30/06/2005</i>	<i>Année 2005</i>
Revenus du portefeuille-titres	5	159 186,136	217 950,796	132 666,636	194 650,458	320 987,192
Revenus des obligations et valeurs assimilées		60 797,968	119 562,628	64 300,636	126 284,458	252 621,192
Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif		98 388,168	98 388,168	68 366,000	68 366,000	68 366,000
Revenus des placements monétaires	7	20 622,987	41 067,256	5 234,604	33 712,763	60 833,724
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		179 809,123	259 018,052	137 901,240	228 363,221	381 820,916
Charges de gestion des placements	10	(13 085,195)	(26 059,570)	(9 891,547)	(21 948,165)	(43 703,779)
REVENU NET DES PLACEMENTS		166 723,928	232 958,482	128 009,693	206 415,056	338 117,137
Autres charges	11	(2 066,454)	(3 299,631)	(1 246,575)	(2 479,452)	(5 007,860)
RESULTAT D'EXPLOITATION		164 657,474	229 658,851	126 763,118	203 935,604	333 109,277
Régularisation du résultat d'exploitation		(4 439,584)	(4 652,440)	3 664,459	(11 110,408)	19 910,992
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		160 217,890	225 006,411	130 427,577	192 825,196	353 020,269
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		4 439,584	4 652,440	(3 664,459)	11 110,408	(19 910,992)
Plus ou moins values réalisées sur titres		(63 674,044)	(43 131,418)	(41 410,175)	(29 934,189)	(10 594,903)
Variation plus ou moins values potentielles sur titres		(14 158,231)	(12 900,980)	(13 409,333)	(11 673,129)	(2 903,307)
RESULTAT DE LA PERIODE		86 825,199	173 626,453	71 943,610	162 328,286	319 611,067

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	<i>du 01/04/2006 au 30/06/2006</i>	<i>du 01/01/2006 au 30/06/2006</i>	<i>du 01/04/2005 au 30/06/2005</i>	<i>du 01/01/2005 au 30/06/2005</i>	<i>Année 2005</i>
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	86 825,199	173 626,453	71 943,610	162 328,286	319 611,067
Résultat d'exploitation	164 657,474	229 658,851	126 763,118	203 935,604	333 109,277
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(14 158,231)	(12 900,980)	(13 409,333)	(11 673,129)	(2 903,307)
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	(63 674,044)	(43 131,418)	(41 410,175)	(29 934,189)	(10 594,903)
DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES	-	(420 365,000)	(299 885,000)	(299 885,000)	(299 885,000)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	105 846,523	1 201 671,024	213 949,658	950 936,596	1 745 709,426
Souscriptions					
- Capital	2 201 491,500	5 306 989,125	1 690 858,275	5 674 890,012	14 820 610,050
- Régularisation des sommes non distribuables	(1 758,947)	1 171,196	430,464	1 847,748	(46 620,743)
- Régularisation des sommes distribuables	36 088,768	193 198,424	65 375,577	277 234,454	658 864,426
Rachats					(13 123)
- Capital	(2 094 504,990)	(4 174 167,345)	(1 479 263,721)	(4 745 292,597)	258,080
- Régularisation des sommes non distribuables	4 947,562	1 640,394	56,833	(4 056,867)	39 852,083
- Régularisation des sommes distribuables	(40 417,370)	(127 160,770)	(63 507,770)	(253 686,154)	(603 738,310)
VARIATION DE L'ACTIF NET	192 671,722	954 932,477	(13 991,732)	813 379,882	1 765 435,493
ACTIF NET					
En début de période	8 110 312,527	7 348 051,772	6 409 987,893	5 582 616,279	5 582 616,279
En fin de période	8 302 984,249	8 302 984,249	6 395 996,161	6 395 996,161	7 348 051,772
NOMBRE D' ACTIONS					
En début de période	80 468	70 170	60 367	53 180	53 180
En fin de période	81 542	81 542	62 485	62 485	70 170
VALEUR LIQUIDATIVE	101,825	101,825	102,361	102,361	104,718
TAUX DE RENDEMENT	1,03%	2,01%	1,11%	2,27%	4,52%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 30 JUIN 2006

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 JUIN 2006, 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 autres placements

Les placements monétaires sont évalués à leur prix d'acquisition.

3.4- 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 Juin 2006 à D : 5.207.243,687 , s'analysant ainsi :

Désignation du titre	Nombre	coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2006	% actif net
Obligations des sociétés et valeurs assimilés		4 490 182,329	4 600 732,565	55,41%
Obligations des sociétés		3 206 000,000	3 299 870,190	39,74%
AFRICA 2003 A	1 000	100 000,000	104 734,246	1,26%
AIL 2002 A	3 000	120 000,000	127 104,000	1,53%
AMEN LAESE 2001 A	1 000	44 000,000	46 213,260	0,56%
AMEN LEASE 2001 B	1 000	60 000,000	63 118,685	0,76%
ATL 2001/1	1 000	20 000,000	20 934,356	0,25%
ATL 2001/2	1 000	20 000,000	20 493,063	0,25%
ATL 2002/1	1 000	40 000,000	41 680,307	0,50%
ATL 2002/2	1 000	40 000,000	40 499,550	0,49%
ATL 2004/1	2 500	200 000,000	210 138,082	2,53%
ATL 2006/1	3 000	300 000,000	300 683,836	3,62%
BH 1	1 000	60 000,000	61 495,890	0,74%
BTEI 2001	1 000	60 000,000	62 316,822	0,75%
BTKD 2002	1 000	40 000,000	41 446,750	0,50%
C.D.S 2001	500	10 000,000	10 370,137	0,12%
CIL 2001/1	1 500	30 000,000	31 634,893	0,38%
CIL 2002/3	600	48 000,000	48 725,918	0,59%
CIL 2003/1	1 000	100 000,000	103 896,986	1,25%
CIL 2004/1	2 000	200 000,000	208 407,671	2,51%

CIL 2004/2	1 300	104 000,000	105 467,968	1,27%
EL MAZRAA 2001	1 000	60 000,000	61 630,356	0,74%
EL WIFAK	500	50 000,000	50 007,123	0,60%
GL 2001 A	1 000	20 000,000	21 095,189	0,25%
GL 2001-2	1 000	60 000,000	61 795,069	0,74%
GL 2003-1	2 000	200 000,000	211 046,575	2,54%
GL 2004-1	3 500	280 000,000	287 563,836	3,46%
SKANES BEACH	1 000	100 000,000	100 333,698	1,21%
TUNISIE FACTORING 2002	4 000	80 000,000	80 413,107	0,97%
TUNISIE LEASING 2001-1	2 000	40 000,000	41 362,411	0,50%
TUNISIE LEASING 2002-2	3 000	120 000,000	121 206,707	1,46%
TUNISIE LEASING 2004-2	2 500	200 000,000	202 823,014	2,44%
UTL 2004	2 000	200 000,000	202 823,014	2,44%
UTL 2005/01	2 000	200 000,000	208 407,671	2,51%
Bons du trésor assimilables		1 284 182,329	1 300 862,375	15,67%
BTA 7,50 04/2014 (acquis le 26/11/2004)	400	414 320,000	418 277,848	5,04%
BTA 7,50 04/2014 (acquis le 26/11/2004)	150	155 370,000	156 854,193	1,89%
BTA 7,50 04/2014 (acquis le 26/11/2004)	300	310 950,000	313 918,386	3,78%
BTA 8,25 04/2014 (acquis le 06/08/2002)	100	99 640,000	104 621,560	1,26%
BTA 6,00 03/2012 (acquis le 09/05/2006)	200	202 768,219	204 960,258	2,47%
BTA 6,00 03/2012 (acquis le 09/05/2006)	100	101 134,110	102 230,130	1,23%
Titres des Organismes de Placement Collectif		615 324,925	606 511,122	7,30%
Titres des OPCVM		415 324,925	405 471,122	4,88%
SANADETT SICAV	730	79 511,261	77 226,700	0,93%
UNIVERS SICAV	1 181	125 288,602	120 809,214	1,46%
SICAV ENTREPRISE	1 030	105 162,316	105 298,960	1,27%
AXIS TRESORIE	984	105 362,746	102 136,248	1,23%
Fonds commun de créances		200 000,000	201 040,000	2,42%
FCC BIAT P1	100	100 000,000	100 488,889	1,21%
FCC BIAT P2	100	100 000,000	100 551,111	1,21%
TOTAL		5 105 507,254	5 207 243,687	62,72%

NOTE 5: REVENUS DU PORTEFEUILLE TITRES

Les revenus du portefeuille-titres totalisent D : 159.186,136 pour la période allant du 01.04 au 30.06.2006, contre D: 132.666,636 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent comme suit :

	Trimestre 2 2006	Trimestre 2 2005
Revenus des obligations et valeurs assimilées	-	
<i>Revenus des obligations</i>		
- intérêts	42 176,599	49 940,089
<i>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</i>		
- intérêts (BTNB, BTA)	18 621,369	14 360,547
Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif		
<i>Revenus des Titres OPCVM</i>		
- Dividendes	97 348,168	68 366,000
<i>Revenus des parts de Fonds communs de créances</i>		
- intérêts	1 040,000	-
TOTAL	159 186,136	132 666,636

NOTE 6: PLACEMENTS MONETAIRES

Le solde de ce poste s'élève au 30 Juin 2006 à D : 2.261.033,550 , se détaillant comme suit :

Désignation du titre	Montant	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2006	% Actif net
Billets de trésorerie	1 000 000	933 358,210	962 711,492	11,59%
EL MOURADI au 12/12/2006 à 6,5% garanti par la BTL	350 000	317 787,611	342 662,734	4,13%
LA TTRI au 27/07/2006 à 5,3% garanti par la BTL	50 000	49 476,931	49 848,892	0,60%

LA TTRI au 25/10/2006 à 5,45% garanti par la BTL	50 000	48 938,915	49 316,190	0,59%
LA TTRI au 23/01/2007 à 5,6% garanti par la BTL	50 000	48 387,716	48 769,887	0,59%
LA TTRI au 23/04/2007 à 5,75% garanti par la BTL	50 000	47 825,059	48 211,715	0,58%
LA TTRI au 01/08/2007 à 5,9% garanti par la BTL	50 000	47 195,846	47 585,989	0,57%
LA TTRI au 10/10/2007 à 6,05% garanti par la BTL	50 000	46 728,604	47 123,641	0,57%
LA TTRI au 18/01/2008 à 6,15% garanti par la BTL	50 000	46 113,305	46 508,144	0,56%
LA TTRI au 17/04/2008 à 6,3% garanti par la BTL	50 000	45 523,979	45 921,848	0,55%
LA TTRI au 16/07/2008 à 6,4% garanti par la BTL	50 000	44 965,035	45 362,859	0,55%
CIL au 29/05/2007 à 6,2%	200 000	190 415,209	191 399,593	2,31%
Placements adossés à des BTC	1 300 000	1 297 902,572	1 298 322,058	15,64%
ATB au 13/07/2006 à 4,8%	1 300 000	1 297 902,572	1 298 322,058	15,64%
TOTAL	2 300 000	2 231 260,782	2 261 033,550	27,23%

NOTE 7 : REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01.04 au 30.06.2006 à D: 20.622,987 , contre D: 5.234,604 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

	Trimestre 2 2006	Trimestre 2 2005
Intérêts des billets de trésorerie	9 374,409	4 071,288
Intérêts des placements adossés à des BTC	9 815,787	-
Autres	1 432,791	1 163,316
TOTAL	20 622,987	5 234,604

NOTE 8 : OPERATEUR CREDITEURS

Cette rubrique s'élève au 30/06/2006 à D: 16.027,113 contre D: 12.833,467 au 30/06/2005 et se détaille ainsi :

	<u>30/06/2006</u>	<u>30/06/2005</u>
Rémunération du dépositaire	3 530,301	3 530,301
Rémunération du gestionnaire	12 496,812	9 303,166
Total	16 027,113	12 833,467

NOTE 9 : AUTRES CREDITEURS DIVERS

Cette rubrique s'élève au 30/06/2006 à D: 10.026,089 contre D: 12.957,378 au 30/06/2005 et se détaille ainsi :

	<u>30/06/2006</u>	<u>30/06/2005</u>
Honoraires du commissaire aux comptes	1 863,760	2 241,235
Etat, Retenue à la source	354,000	3 147,480
Autres	7 808,329	7 568,663
Total	10 026,089	12 957,378

NOTE 10 : CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS

Le solde de ce compte s'élève pour la période allant du 01/04 au 30/06/2006 à D: 13.085,195 contre D: 9.891,547 pour la période allant du 01/04 au 30/06/2005; se détaillant ainsi :

	<u>30/06/2006</u>	<u>30/06/2005</u>
Commission de gestion de la CGI	12 496,812	9 303,164
Rémunération du dépositaire	588,383	588,383
Total	13 085,195	9 891,547

NOTE 11 : AUTRES CHARGES

Le solde de ce compte s'élève pour la période allant du 01/04 au 30/06/2006 à D: 2.066,454 contre D: 1.246,575 pour la même période de l'exercice précédent et représente les honoraires du commissaire aux comptes.

NOTE 12 : CAPITAL

Les mouvements enregistrés sur le capital au cours de la période allant du 01 janvier au 30 juin 2006 se détaillent ainsi:

<u>Capital au 31-12-2005</u>	
Montant	6 989 950,992
Nombre de titres	70 170
Nombre d'actionnaires	240
<u>Souscriptions réalisées</u>	
Montant	5 306 989,125
Nombre de titres émis	53 275
Nombre d'actionnaires nouveaux	14
<u>Rachats effectués</u>	
Montant	(4 174 167,345)
Nombre de titres rachetés	(41 903)
Nombre d'actionnaires sortants	(42)
<u>Autres mouvements</u>	
Régularisation des sommes non distribuables, exercices en cours	2 811,590
Plus ou moins values réalisée sur titres	(43 131,418)
Plus ou moins values potentielles sur titres	(12 900,980)
<u>Capital au 30-06-2006</u>	
Montant	8 069 551,964
Nombre de titres	81 542
Nombre d'actionnaires	212