

SITUATION TRIMESTRIELLE DE GO SICAV ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2005**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
ARRETES AU 31 DECEMBRE 2005**

1 - En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration réuni le 2 avril 2003 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 31 décembre 2005.

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 31 décembre 2005 font apparaître un total du bilan de D : 7.376.135, un actif net de D : 7.348.052 et un bénéfice de la période de D : 78.999

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 31 décembre 2005, 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 Janvier 2006

Le Commissaire aux Comptes

BILAN ARRETE AU 31 DECEMBRE 2005

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

ACTIF	Note	31/03/2000	31/12/2005	31/12/2004
Portefeuille-titres	4	386 730	4 680 842,244	4 369 129,207
Obligations et valeurs assimilées		386 730	4 330 200,089	4 074 819,767
Titres des OPCVM		-	350 642,155	294 309,440
Placements monétaires et disponibilités		288 287	2 694 298,446	1 233 586,918
Placements monétaires	6	287 103	2 331 858,146	318 235,005
Disponibilités		1 184	362 440,300	915 351,913
Créances d'exploitation		675 017	994,745	8 321,864
TOTAL ACTIF		675 017	7 376 135,435	5 611 037,989
PASSIF				
Opérateurs créditeurs	8	2 411	15 159,551	15 442,760
Autres créditeurs divers	9	114 791	12 924,112	12 978,950
TOTAL PASSIF		117 202	28 083,663	28 421,710
ACTIF NET				
Capital	12	811 437	6 989 950,992	5 312 865,892
Sommes distribuables				
Sommes distribuables de l'exercice clos			5 080,511	31,674
Sommes distribuables de l'exercice en cours			353 020,269	269 718,713
ACTIF NET		811 437	7 348 051,772	5 582 616,279
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		928 639	7 376 135,435	5 611 037,989

ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars tunisien)

	Note	du 01/10/2005 au 31/12/2005	du 01/01/2005 au 31/12/2005	du 01/10/2004 au 31/12/2004	du 01/01/2004 au 31/12/2004
Revenus du portefeuille-titres	5	62 848,518	320 987,192	48 442,054	231 769,995
Revenus des obligations et valeurs assimilées		62 848,518	252 621,192	48 442,054	170 371,995
Revenus des titres OPCVM		-	68 366,000	-	61 398,000
Revenus des placements monétaires	7	10 789,340	60 833,724	35 722,580	137 949,005
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		73 637,858	381 820,916	84 164,634	369 719,000
Charges de gestion des placements	10	(11 034,397)	(43 703,779)	(11 315,982)	(41 191,539)
REVENU NET DES PLACEMENTS		62 603,461	338 117,137	72 848,652	328 527,461
Autres charges	11	(1 268,134)	(5 007,860)	(1 256,831)	(7 994,888)
RESULTAT D'EXPLOITATION		61 335,327	333 109,277	71 591,821	320 532,573
Régularisation du résultat d'exploitation		48 556,910	19 910,992	(56 672,303)	(50 813,860)
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		109 892,237	353 020,269	14 919,518	269 718,713
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		(48 556,910)	(19 910,992)	56 672,303	50 813,860
Plus ou moins valeurs réalisées sur titres		15 732,821	(10 594,903)	14 071,601	(1 360,742)
Variation plus ou moins valeurs potentielles sur titres		1 930,473	(2 903,307)	448,999	(1 686,482)
RESULTAT DE LA PERIODE		78 998,621	319 611,067	86 112,421	317 485,349

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	du 01/10/2005 au 31/12/2005	du 01/01/2005 au 31/12/2005	du 01/10/2004 au 31/12/2004	du 01/01/2004 au 31/12/2004
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	78 998,621	319 611,067	86 112,421	317 485,349
Résultat d'exploitation	61 335,327	333 109,277	71 591,821	320 532,573
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	1 930,473	(2 903,307)	448,999	(1 686,482)
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	15 732,821	(10 594,903)	14 071,601	(1 360,742)
				(303
DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES	-	(299 885,000)	-	216,225)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	1 157 056,526	1 745 709,426	(1 050 180,801)	532 981,466
Souscriptions				9 786
- Capital	4 233 389,625	14 820 610,050	2 723 010,360	983,640
- Régularisation des sommes non distribuables	(18 179,597)	(46 620,743)	(3 601,166)	(9 624,432)
- Régularisation des sommes distribuables	195 807,577	658 864,426	127 298,265	386 955,050
Rachats		(13 123		(9 263
- Capital	(3 120 170,496)	258,080)	(3 715 813,080)	593,080)
- Régularisation des sommes non distribuables	12 653,299	39 852,083	2 901,300	9 646,218
- Régularisation des sommes distribuables	(146 443,882)	(603 738,310)	(183 976,480)	385,930)
VARIATION DE L'ACTIF NET	1 236 055,147	1 765 435,493	(964 068,380)	547 250,590
ACTIF NET				5 035
En début de période	6 111 996,625	5 582 616,279	6 546 684,659	365,689
				5 582
En fin de période	7 348 051,772	7 348 051,772	5 582 616,279	616,279
NOMBRE D'ACTIONS				
En début de période	59 027	53 180	63 112	47 944
En fin de période	70 170	70 170	53 180	53 180
VALEUR LIQUIDATIVE	104,718	104,718	104,976	104,976
TAUX DE RENDEMENT	1,13%	4,52%	1,20%	4,77%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 31 DECEMBRE 2005

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 2005, 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 31 Décembre 2005 à D : 4.680.842,244 , s'analysant ainsi :

Désignation du titre	Nombre	coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2005	% actif net
Obligations de sociétés et valeurs assimilés		4 194 280,000	4 330 200,089	58,93%
Obligations de sociétés		3 214 000,000	3 313 428,274	45,09%
AFRICA 2003 A	1 000	100 000,000	101 758,904	1,38%
AIL 2002 A	3 000	120 000,000	123 581,195	1,68%
AMEN LAESE 2001 A	1 000	44 000,000	44 904,110	0,61%
AMEN LEASE 2001 B	1 000	60 000,000	61 273,973	0,83%
ATL 2001/1	1 000	20 000,000	20 351,189	0,28%
ATL 2001/2	1 000	40 000,000	42 179,858	0,57%
ATL 2002/1	1 000	40 000,000	40 506,038	0,55%
ATL 2002/2	1 000	60 000,000	62 539,923	0,85%
ATL 2004/1	2 500	200 000,000	204 385,753	2,78%
BH 1	1 000	60 000,000	60 008,219	0,82%
BTEI 2001	1 000	60 000,000	60 591,123	0,82%
BTKD 2002	1 000	40 000,000	40 272,482	0,55%
C.D.S 2001	500	10 000,000	10 023,014	0,14%
CIL 2001/1	1 500	30 000,000	30 754,192	0,42%
CIL 2002/3	600	60 000,000	62 722,192	0,85%
CIL 2003/1	1 000	100 000,000	101 120,000	1,38%
CIL 2004/1	2 000	200 000,000	202 853,699	2,76%

CIL 2004/2	1 300	130 000,000	135 504,877	1,84%
EL MAZRAA 2001	1 000	80 000,000	84 512,877	1,15%
GL 2001 A	1 000	20 000,000	20 523,923	0,28%
GL 2001-2	1 000	60 000,000	60 009,863	0,82%
GL 2003-1	2 000	200 000,000	205 095,890	2,79%
GL 2004-1	3 500	350 000,000	369 688,219	5,03%
SKANES BEACH	1 000	100 000,000	103 257,534	1,41%
TUNISIE FACTORING 2002	4 000	160 000,000	165 730,192	2,26%
TUNISIE LEASING 2001-1	2 000	40 000,000	40 188,142	0,55%
TUNISIE LEASING 2002-2	3 000	180 000,000	187 181,852	2,55%
TUNISIE LEASING 2004-2	2 500	250 000,000	260 586,301	3,55%
UTL 2004	2 000	200 000,000	208 469,041	2,84%
UTL 2005/1	2 000	200 000,000	202 853,699	2,76%
Bons du trésor assimilables		980 280,000	1 016 771,815	13,84%
BTA 7,50 04/2014 (acquis le 26/11/2004)	400	414 320,000	430 153,114	5,85%
BTA 7,50 04/2014 (acquis le 26/11/2004)	150	155 370,000	161 307,418	2,20%
BTA 7,50 04/2014 (acquis le 26/11/2004)	300	310 950,000	322 824,129	4,39%
BTA 8,25 04/2014 (acquis le 06/08/2002)	100	99 640,000	102 487,154	1,39%
Titres des OPCVM		349 230,856	350 642,155	4,77%
SANADETT SICAV	1 445	154 853,820	156 544,075	2,13%
UNIVERS SICAV	840	89 214,720	88 074,000	1,20%
SICAV ENTREPRISE	1 030	105 162,316	106 024,080	1,44%
TOTAL		4 543 510,856	4 680 842,244	63,70%

NOTE 5: REVENUS DU PORTEFEUILLE TITRES

Les revenus du portefeuille-titres totalisent D : 62.848,518 pour la période allant du 01.10 au 31.12.2005, contre D: 48.442,054 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent comme suit :

	Trimestre 4 2005	Trimestre 4 2004
Revenus des obligations et valeurs assimilées	-	
Revenus des obligations - intérêts	48 330,162	40 564,793
Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier - intérêts (BTA)	14 518,356	7 877,261
TOTAL	62 848,518	48 442,054

NOTE 6: PLACEMENTS MONETAIRES

Le solde de ce poste s'élève au 31 Décembre 2005 à D : 2.331.858,146 , se détaillant comme suit :

Désignation du titre	Montant	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2005	% Actif net
Placements adossés à des BTC	1 500 000	1 498 385,508	1 499 354,203	20,40%
ATB au 05/01/2006 à 4,85%	1 500 000	1 498 385,508	1 499 354,203	20,40%
Billets de trésorerie	350 000	811 391,547	832 503,943	11,33%
EL MOURADI au 12/12/2006 à 6,5% garanti par la BTL	350 000	317 787,611	334 564,897	4,55%
ALMES au 29/01/2006 à 6,5% noté	500 000	493 603,936	497 939,046	6,78%
TOTAL		2 309 777,055	2 331 858,146	31,73%

NOTE 7 : REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01.10 au 31.12.2005 à D: 10.789,340 , contre D: 35.722,580 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

	Trimestre 4 2005	Trimestre 4 2004
Intérêts des billets de trésorerie	8 293,013	33 495,873
Intérêts des emprunts adossés à des BTC	1 495,777	-
Autres	1 000,550	2 226,707
TOTAL	10 789,340	35 722,580

NOTE 8 : OPERATEUR CREDITEURS

Cette rubrique s'élève au 31/12/2005 à D: 15.159,551 contre D: 15.442,760 au 31/12/2004 et se détaille ainsi :

	<u>31/12/2005</u>	<u>31/12/2004</u>
Rémunération du dépositaire	4 720,000	4 720,000
Rémunération du gestionnaire	10 439,551	10 722,760
Total	<u>15 159,551</u>	<u>15 442,760</u>

NOTE 9 : AUTRES CREDITEURS DIVERS

Cette rubrique s'élève au 31/12/2005 à D: 12.924,112 contre D: 12.978,950 au 31/12/2004 et se détaille ainsi :

	<u>31/12/2005</u>	<u>31/12/2004</u>
Honoraires du commissaire aux comptes	4 761,783	5 410,287
Etat, Retenue à la source	354,000	-
Autres	7 808,329	7 568,663
Total	<u>12 924,112</u>	<u>12 978,950</u>

NOTE 10 : CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS

Le solde de ce compte s'élève pour la période allant du 01/10 au 31/12/2005 à D: 11.034,397 contre D: 11.315,982 pour la période allant du 01/10 au 31/12/2004; se détaillant ainsi :

	<u>31/12/2005</u>	<u>31/12/2004</u>
Commission de gestion de la CGI	10 439,548	10 722,758
Rémunération du dépositaire	594,849	593,224
Total	<u>11 034,397</u>	<u>11 315,982</u>

NOTE 11 : AUTRES CHARGES

Le solde de ce compte s'élève pour la période allant du 01/10 au 31/12/2005 à D: 1.268,134 contre D: 1.256,831 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 31 Décembre 2005 se détaillent ainsi:

<u>Capital au 31-12-2004</u>	
Montant	5 312 865,892
Nombre de titres	53 180
Nombre d'actionnaires	253
<u>Souscriptions réalisées</u>	
Montant	14 820 610,050
Nombre de titres émis	148 350
Nombre d'actionnaires nouveaux	104
<u>Rachats effectués</u>	
Montant	(13 123 258,080)
Nombre de titres rachetés	(131 360)
Nombre d'actionnaires sortants	(117)
<u>Autres mouvements</u>	
Régularisation des sommes non distribuables, exercice en cours	(6 768,660)
Plus ou moins values réalisées sur titres	(10 594,903)
Plus ou moins values potentielles sur titres	(2 903,307)
<u>Capital au 31-12-2005</u>	
Montant	6 989 950,992
Nombre de titres	70 170
Nombre d'actionnaires	240