

SITUATION TRIMESTRIELLE DE GENERALE-OBLIG SICAV ARRETEE AU 31 MARS 2006

Avis du commissaire aux comptes sur les états financiers intermédiaires arrêtés au 31 mars 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 31 mars 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 31 mars 2006 font apparaître un total du bilan de D : 8.137.402, un actif net de D : 8.110.313 et un bénéfice de la période de D : 86.801.

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 mars 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.

Le Commissaire aux Comptes
FINOR

BILAN ARRETE AU 31 MARS 2006 (Montants exprimés en dinars tunisiens)

<i>ACTIF</i>	Note	31/03/2006	31/03/2005	31/12/2005
Portefeuille-titres	4	4 500 832,675	4 969 373,355	4 680 842,244
Obligations et valeurs assimilées		4 126 763,329	4 657 215,705	4 330 200,089
Titres des OPCVM		374 069,346	312 157,650	350 642,155
Placements monétaires et disponibilités		3 633 897,634	1 462 483,107	2 694 298,446
Placements monétaires	6	2 636 827,889	322 261,554	2 331 858,146
Disponibilités		997 069,745	1 140 221,553	362 440,300
Créances d'exploitation		2 671,802	8 186,153	994,745
TOTAL ACTIF		8 137 402,111	6 440 042,615	7 376 135,435
<i>PASSIF</i>				
Opérateurs créditeurs	8	17 694,378	14 416,620	15 159,551
Autres créditeurs divers	9	9 395,206	15 638,102	12 924,112
TOTAL PASSIF		27 089,584	30 054,722	28 083,663
<i>ACTIF NET</i>				
Capital	12	8 037 209,114	6 041 384,527	6 989 950,992
Sommes distribuables				
Sommes distribuables de l'exercice clos		8 314,892	306 205,747	5 080,511
Sommes distribuables de l'exercice en cours		64 788,521	62 397,619	353 020,269
ACTIF NET		8 110 312,527	6 409 987,893	7 348 051,772
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		8 137 402,111	6 440 042,615	7 376 135,435

ETAT DE RESULTAT
(Montants exprimés en dinars tunisien)

	<i>Note</i>	<i>du 01/01/2006 au 31/03/2006</i>	<i>du 01/01/2005 au 31/03/2005</i>	<i>Année 2005</i>
Revenus du portefeuille-titres	5	58 764,660	61 983,822	320 987,192
Revenus des obligations et valeurs assimilées		58 764,660	61 983,822	252 621,192
Revenus des titres OPCVM		-	-	68 366,000
Revenus des placements monétaires	7	20 444,269	28 478,159	60 833,724
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		79 208,929	90 461,981	381 820,916
Charges de gestion des placements	10	(12 974,375)	(12 056,618)	(43 703,779)
REVENU NET DES PLACEMENTS		66 234,554	78 405,363	338 117,137
Autres charges	11	(1 233,177)	(1 232,877)	(5 007,860)
RESULTAT D'EXPLOITATION		65 001,377	77 172,486	333 109,277
Régularisation du résultat d'exploitation		(212,856)	(14 774,867)	19 910,992
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		64 788,521	62 397,619	353 020,269
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		212,856	14 774,867	(19 910,992)
Plus ou moins values réalisées sur titres		20 542,626	11 475,986	(10 594,903)
Variation plus ou moins values potentielles sur titres		1 257,251	1 736,204	(2 903,307)
RESULTAT DE LA PERIODE		86 801,254	90 384,676	319 611,067

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

	<i>du 01/01/2006 au 31/03/2006</i>	<i>du 01/01/2005 au 31/03/2005</i>	<i>Année 2005</i>
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	86 801,254	90 384,676	319 611,067
Résultat d'exploitation	65 001,377	77 172,486	333 109,277
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	1 257,251	1 736,204	(2 903,307)
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	20 542,626	11 475,986	(10 594,903)
DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES	(420 365,000)	-	(299 885,000)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	1 095 824,501	736 986,938	1 745 709,426
Souscriptions			
- Capital	3 105 497,625	3 984 031,737	14 820 610,050
- Régularisation des sommes non distribuables	2 930,143	1 417,284	(46 620,743)
- Régularisation des sommes distribuables	157 109,656	211 858,877	658 864,426
Rachats			(13 123)
- Capital	(2 079 662,355)	(3 266 028,876)	258,080
- Régularisation des sommes non distribuables	(3 307,168)	(4 113,700)	39 852,083
- Régularisation des sommes distribuables	(86 743,400)	(190 178,384)	(603 738,310)
VARIATION DE L'ACTIF NET	762 260,755	827 371,614	1 765 435,493
ACTIF NET			
En début de période	7 348 051,772	5 582 616,279	5 582 616,279
En fin de période	8 110 312,527	6 409 987,893	7 348 051,772
NOMBRE D' ACTIONS			
En début de période	70 170	53 180	53 180
En fin de période	80 468	60 367	70 170
VALEUR LIQUIDATIVE	100,789	106,184	104,718
TAUX DE RENDEMENT	1,02%	1,15%	4,52%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 31 MARS 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 31 MARS 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 distribuée. 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 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 2006 à D : 4.500.832,675 , s'analysant ainsi :

Désignation du titre	Nombre	coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2006	% actif net
Obligations de sociétés et valeurs assimilés		3 996 280,000	4 126 763,329	50,88%
Obligations de sociétés		3 016 000,000	3 096 602,194	38,18%
AFRICA 2003 A	1 000	100 000,000	103 238,356	1,27%
AIL 2002 A	3 000	120 000,000	125 332,866	1,55%
AMEN LAESE 2001 A	1 000	44 000,000	45 555,069	0,56%
AMEN LEASE 2001 B	1 000	60 000,000	62 191,233	0,77%
ATL 2001/1	1 000	20 000,000	20 641,162	0,25%
ATL 2001/2	1 000	20 000,000	20 197,874	0,25%
ATL 2002/1	1 000	40 000,000	41 089,929	0,51%
ATL 2002/2	1 000	60 000,000	63 415,759	0,78%
ATL 2004/1	2 500	200 000,000	207 246,027	2,56%
BH 1	1 000	60 000,000	60 747,946	0,75%
BTEI 2001	1 000	60 000,000	61 449,206	0,76%
BTKD 2002	1 000	40 000,000	40 856,373	0,50%
C.D.S 2001	500	10 000,000	10 195,617	0,13%
CIL 2001/1	1 500	30 000,000	31 192,110	0,38%
CIL 2002/3	600	48 000,000	48 007,890	0,59%
CIL 2003/1	1 000	100 000,000	102 500,822	1,26%
CIL 2004/1	2 000	200 000,000	205 615,342	2,54%
CIL 2004/2	1 300	104 000,000	104 015,956	1,28%
EL MAZRAA 2001	1 000	60 000,000	60 762,740	0,75%
GL 2001 A	1 000	20 000,000	20 807,978	0,26%
GL 2001-2	1 000	60 000,000	60 897,534	0,75%
GL 2003-1	2 000	200 000,000	208 054,794	2,57%
GL 2004-1	3 500	280 000,000	283 514,959	3,50%
SKANES BEACH	1 000	100 000,000	104 687,671	1,29%
TUNISIE FACTORING 2002	4 000	160 000,000	168 128,877	2,07%
TUNISIE LEASING 2001-1	2 000	40 000,000	40 772,033	0,50%
TUNISIE LEASING 2002-2	3 000	180 000,000	189 809,359	2,34%

TUNISIE LEASING 2004-2	2 500	200 000,000	200 030,685	2,47%
UTL 2004	2 000	200 000,000	200 030,685	2,47%
UTL 2005/1	2 000	200 000,000	205 615,342	2,54%
Bons du trésor assimilables		980 280,000	1 030 161,135	12,70%
BTA 7,50 04/2014 (acquis le 26/11/2004)	400	414 320,000	435 702,403	5,37%
BTA 7,50 04/2014 (acquis le 26/11/2004)	150	155 370,000	163 388,401	2,01%
BTA 7,50 04/2014 (acquis le 26/11/2004)	300	310 950,000	326 986,801	4,03%
BTA 8,25 04/2014 (acquis le 06/08/2002)	100	99 640,000	104 083,530	1,28%
Titres des OPCVM		370 587,376	374 069,346	4,61%
SANADETT SICAV	220	23 837,756	24 091,760	0,30%
UNIVERS SICAV	840	89 214,720	89 012,280	1,10%
SICAV ENTREPRISE	1 030	105 162,316	107 299,220	1,32%
SICAV AXIS TRESORIE	1 429	152 372,584	153 666,086	1,89%
TOTAL		4 366 867,376	4 500 832,675	55,50%

NOTE 5: REVENUS DU PORTEFEUILLE TITRES

Les revenus du portefeuille-titres totalisent D : 58.764,660 pour la période allant du 01.01 au 31.03.2006, contre D: 61.983,822 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent comme suit :

	Trimestre 1 2006	Trimestre 1 2005
Revenus des obligations et valeurs assimilées	-	
Revenus des obligations - intérêts	44 561,921	47 781,082
Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier - intérêts (BTA)	14 202,739	14 202,740
TOTAL	58 764,660	61 983,822

NOTE 6: PLACEMENTS MONETAIRES

Le solde de ce poste s'élève au 31 Mars 2006 à D : 2.636.827,889 , se détaillant comme suit :

Désignation du titre	Montant	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2006	% Actif net
Placements adossés à des BTC	2 300 000	2 295 484,630	2 298 236,443	28,34%
ATB au 05/04/2006 à 4,85%	1 500 000	1 496 775,355	1 499 355,071	18,49%
ATB au 14/04/2006 à 4,85%	800 000	798 709,275	798 881,372	9,85%
Billets de trésorerie	350 000	317 787,611	338 591,446	4,17%
EL MOURADI au 12/12/2006 à 6,5% garanti par la BTL	350 000	317 787,611	338 591,446	4,17%
				0,00%
TOTAL		2 613 272,241	2 636 827,889	32,51%

NOTE 7 : REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01.01 au 31.03.2006 à D: 20.444,269 , contre D: 28.478,159 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

	Trimestre 1 2006	Trimestre 1 2005
Intérêts des billets de trésorerie	6 087,503	27 899,176
Intérêts des placements adossés à des BTC	13 127,781	-
Autres	1 228,985	578,983

NOTE 8 : OPERATEUR CREDITEURS

Cette rubrique s'élève au 31/03/2006 à D : 17.694,378 contre D : 14.416,620 au 31/03/2005 et se détaille ainsi :

	<u>31/03/2006</u>	<u>31/03/2005</u>
Rémunération du dépositaire	5 301,918	2 941,918
Rémunération du gestionnaire	12 392,460	11 474,702
Total	<u>17 694,378</u>	<u>14 416,620</u>

NOTE 9 : AUTRES CREDITEURS DIVERS

Cette rubrique s'élève au 31/03/2006 à D : 9.395,206 contre D : 15.638,102 au 31/03/2005 et se détaille ainsi :

	<u>31/03/2006</u>	<u>31/03/2005</u>
Honoraires du commissaire aux comptes	1 232,877	6 643,164
Etat ,Retenue à la source	354,000	1 426,275
Autres	7 808,329	7 568,663
Total	<u>9 395,206</u>	<u>15 638,102</u>

NOTE 10 : CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS

solde de ce compte s'élève pour la période allant du 01/01 au 31/03/2006 à D : 12.974,375 contre D : 12.056,618 pour la période allant du 01/01 au 31/03/2005, se détaillant ainsi :

	<u>31/03/2006</u>	<u>31/03/2005</u>
Commission de gestion de la CGI	12 392,457	11 474,700
Rémunération du dépositaire	581,918	581,918
Total	<u>12 974,375</u>	<u>12 056,618</u>

NOTE 11 : AUTRES CHARGES

Le solde de ce compte s'élève pour la période allant du 01/01 au 31/03/2006 à D : 1.233,177 contre D : 1.232,877 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 mars 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	3 105 497,625
Nombre de titres émis	31 175
Nombre d'actionnaires nouveaux	10
<u>Rachats effectués</u>	
Montant	(2 079 662,355)
Nombre de titres rachetés	(20 877)
Nombre d'actionnaires sortants	(22)
<u>Autres mouvements</u>	
Régularisation des sommes non distribuables	(377,025)
Plus ou moins values réalisées sur titres	20 542,626
Plus ou moins values potentielles sur titres	1 257,251
<u>Capital au 31-03-2006</u>	
Montant	8 037 209,114
Nombre de titres	80 468
Nombre d'actionnaires	228