

**Situation trimestrielle de GO SICAV arrêtée au 30 septembre 2003**  
**Avis du commissaire aux comptes sur les états financiers intermédiaires arrêtés au 30 septembre 2003**

- 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 «GO SICAV» arrêtés au 30 septembre 2003.
- 2-**Notre examen a été effectué conformément aux normes de révision comptable généralement admises en la matière et 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.
- 3-**Cet 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 septembre 2003 font apparaître un total du bilan de D : 5.642.852,503, un actif net de D : 5.620.046,706 et un bénéfice de la période de D : 67.298,512.  
 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 OPVCM.

OPINION SUR LES ETATS FINANCIERS

- 5-**Sur la base des diligences que nous avons accomplies, nous certifions que les états financiers trimestriels de la Société « GENERALE-OBLIG SICAV » arrêtés au 30 septembre 2003, tels qu'ils figurent en annexe du présent rapport sont réguliers et sincères et traduisent fidèlement la situation financière de la société et les changements intervenus dans cette situation pour la période close à cette date.

Le Commissaire aux Comptes

**BILAN arrêté au 30 septembre 2003**  
**(Montants exprimés en dinars tunisiens)**

<i>ACTIF</i>	Note	30/09/2003	30/09/2002	Année 2002
<b>Portefeuille-titres</b>	4	3 091 797,420	2 358 084,370	2 830 142,225
Obligations et valeurs assimilées		2 831 188,470	2 358 084,370	2 307 646,875
Titres OPCVM		260 608,950	-	522 495,350
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>		2 544 907,233	2 716 446,160	2 533 032,476
Placements monétaires	6	345 882,141	1 510 270,970	1 273 230,690
Disponibilités		2 199 025,092	1 206 175,190	1 259 801,786
<b>Créances d'exploitation</b>		6 147,850	3 755,881	2 398,643
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>5 642 852,503</b>	<b>5 078 286,411</b>	<b>5 365 573,344</b>
<i>PASSIF</i>				
<b>Opérateurs créditeurs</b>	8	12 015,056	10 319,691	11 179,223
<b>Autres créditeurs divers</b>	9	10 790,741	4 121,749	4 835,568
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>22 805,797</b>	<b>14 441,440</b>	<b>16 014,791</b>
<i>ACTIF NET</i>				
<b>Capital</b>	12	5 407 726,871	4 875 809,343	5 094 001,530
<b>Sommes distribuables</b>				
Sommes distribuables de l'exercice clos (arrondis de coupons)		130,668	21,314	22,241
Sommes distribuables de l'exercice en cours		212 189,167	188 014,314	255 534,782
<b>ACTIF NET</b>		<b>5 620 046,706</b>	<b>5 063 844,971</b>	<b>5 349 558,553</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>5 642 852,503</b>	<b>5 078 286,411</b>	<b>5 365 573,344</b>

**ETAT DE RESULTAT**  
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	du 01/07/2003 au 30/09/2003	du 01/01/2003 au 30/09/2003	du 01/07/2002 au 30/09/2002	du 01/01/2002 au 30/09/2002	Année 2002
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>	5	41 309,089	151 198,530	33 625,602	79 786,683	114 617,803
Revenus des obligations et valeurs assimilées		41 309,089	116 341,400	33 625,602	79 786,683	114 617,803
Revenus des titres OPCVM		0,000	34 857,130	-	-	-
<b>Revenus des placements monétaires</b>	7	31 031,344	89 432,296	33 761,894	92 967,500	126 131,344
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		72 340,433	240 630,826	67 387,496	172 754,183	240 749,147
<b>Charges de gestion des placements</b>	10	(8 994,811)	(26 304,561)	(8 564,239)	(20 915,770)	(29 611,082)
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		63 345,622	214 326,265	58 823,257	151 838,413	211 138,065
<b>Autres charges</b>	11	(1 316,825)	(3 796,277)	(713,819)	(2 118,181)	(2 832,000)
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		62 028,797	210 529,988	58 109,438	149 720,232	208 306,065
Régularisation du résultat d'exploitation		(3 930,300)	1 659,179	(1 752,978)	38 294,082	47 228,717
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE</b>		58 098,497	212 189,167	56 356,460	188 014,314	255 534,782
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		3 930,300	(1 659,179)	1 752,978	(38 294,082)	(47 228,717)
Plus ou moins valeurs réalisées sur titres		(4 246,611)	(5 941,193)	2 428,025	(1 282,563)	(234,429)
Variation des plus ou moins valeurs potentielles sur titres		9 516,326	(5 138,302)	4 045,824	791,891	6 300,681
		<b>67 298,512</b>	<b>199 450,493</b>	<b>64 583,287</b>	<b>149 229,560</b>	<b>214 372,317</b>

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

	du 01/07/2003 au 30/09/2003	du 01/01/2003 au 30/09/2003	du 01/07/2002 au 30/09/2002	du 01/01/2002 au 30/09/2002	Année 2002
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>	67 298,512	199 450,493	64 583,287	149 229,560	214 372,317
Résultat d'exploitation	62 028,797	210 529,988	58 109,438	149 720,232	208 306,065
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	9 516,326	(5 138,302)	4 045,824	791,891	6 300,681
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	(4 246,611)	(5 941,193)	2 428,025	(1 282,563)	(234,429)
<b>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</b>	0,000	(263 147,080)	-	(170 370,360)	(170 370,360)
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	(107 253,146)	334 184,740	(14 563,009)	2 024 333,710	2 244 904,535
<b>Souscriptions</b>					
- Capital	513 871,932	3 495 089,244	1 123 100,000	6 257 800,000	7 396 700,000
- Régularisation des sommes non distribuables	149,768	6 469,899	(2 240,383)	(11 341,856)	(12 668,671)
- Régularisation des sommes distribuables	15 265,887	140 856,444	34 936,840	230 867,942	280 954,940
<b>Rachats</b>					
- Capital	(617 786,478)	(3 171 743,982)	(1 135 800,000)	(4 285 200,000)	(5 212 200,000)
- Régularisation des sommes non distribuables	444,440	(5 010,325)	2 130,408	6 241,871	7 303,949
- Régularisation des sommes distribuables	(19 198,695)	(131 476,540)	(36 689,874)	(174 034,247)	(215 185,683)
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>(39 954,634)</b>	<b>270 488,153</b>	<b>#REF!</b>	<b>#REF!</b>	<b>2 288 906,492</b>
<b>ACTIF NET</b>					
En début de période	5 660 001,340	5 349 558,553	5 013 824,693	3 060 652,061	3 060 652,061
En fin de période	5 620 046,706	5 620 046,706	5 063 844,971	5 063 844,971	5 349 558,553
<b>NOMBRE D' ACTIONS</b>					
En début de période	55 205	50 933	48 941	3 000	29 088
En fin de période	54 166	54 166	48 814	48 814	50 933
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	103,756	103,756	103,738	103,738	105,031
<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	1,20%	3,56%	1,26%	3,55%	4,78%

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 30 SEPTEMBRE 2003**

**NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE**

La GENERALE-OBLIG SICAV est une société d'investissement à capital variable régie par de 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, GENERAL-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 septembre 2003, 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 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 septembre 2003 à D : 3.091.797,420 et se détaille ainsi :

désignation du titre	Nombre du titre	coût d'acquisition	Valeur au 30.09.2003	% Actif Net
<b>Obligations des sociétés et valeurs assimilées</b>		<b>2 760 040,000</b>	<b>2 831 188,470</b>	<b>50,38%</b>
<b>Obligations des sociétés</b>		<b>2 562 000,000</b>	<b>2 631 358,600</b>	<b>46,82%</b>
AIL 2002	3 000	240 000,000	243 570,000	4,33%
AL 2001/01	1 000	72 000,000	72 390,000	1,29%
AL 2001/01B	1 000	80 000,000	80 447,000	1,43%
ATL 2001/01	1 000	60 000,000	60 164,000	1,07%
ATL 2001/02	1 000	80 000,000	83 166,000	1,48%
ATL 2002/01	1 000	100 000,000	105 693,000	1,88%
ATL 2002/02	1 000	100 000,000	102 734,000	1,83%
BH 1	1 000	100 000,000	104 312,000	1,86%
BTEI 2001/01	1 000	100 000,000	105 323,000	1,87%
BTKD	1 000	100 000,000	105 109,000	1,87%
CDS 2001	500	40 000,000	42 186,500	0,75%
CIL 2001/01	1 500	90 000,000	90 916,500	1,62%
CIL 2002/03	600	60 000,000	61 809,600	1,10%
EL MAZRAA	1 000	100 000,000	104 179,000	1,85%
GL 01	1 000	60 000,000	60 698,000	1,08%
GL 02	1 000	100 000,000	104 504,000	1,86%
TL 2001/01	2 000	160 000,000	167 836,000	2,99%
TL 2002/02	3 000	300 000,000	307 473,000	5,47%
TUNISIE FACTORING	4 000	320 000,000	326 536,000	5,81%
GL 03	2 000	200 000,000	202 066,000	3,60%
AFRICA 2003	1 000	100 000,000	100 246,000	1,78%
<b>Bons du trésor assimilables</b>		<b>198 040,000</b>	<b>199 829,870</b>	<b>3,56%</b>
BTA 6,5% 09/2004	100	98 400,000	98 670,970	1,76%
BTA 8,25% 07/2014	100	99 640,000	101 158,900	1,80%
<b>Titres des OPCVM</b>		<b>259 446,841</b>	<b>260 608,950</b>	<b>4,64%</b>
SANADETT SICAV	2 450	259 446,841	260 608,950	4,64%
<b>Total</b>		<b>3 019 486,841</b>	<b>3 091 797,420</b>	<b>55,02%</b>

**Note 5: Revenus du portefeuille titres**

Les revenus du portefeuille-titres totalisent D : 41.309,089 pour la période allant du 01.07 au 30.09.2003, contre D : 33.625,602 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent comme suit :

	3 <sup>ème</sup> Trimestre 2003	3 <sup>ème</sup> Trimestre 2002
Revenus des obligations et valeurs assimilées		
Revenus des obligations	38 334,889	29 200,664
- Intérêts		
<i>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</i>		
- Intérêts ( BTNB, BTA)	2 974,200	4 424,938
<b>TOTAL</b>	<b>41 309,089</b>	<b>33 625,602</b>

**Note 6: Placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève au 30 septembre 2003 à D : 345.882,141 se détaillant comme suit :

Désignation du titre	Nombre	Montant	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2003	% Actif net
Billets de trésorerie		350 000	345 480,399	345 882,141	6,15%
CIL	350	350 000	345 480,399	345 882,141	6,15%
<b>TOTAL</b>			<b>345 480,399</b>	<b>345 882,141</b>	<b>6,15%</b>

**Note 7 : Revenus des placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/07 au 30/09/2003 à D : 31.031,344 contre D : 33.761,894 pour la même période de l'exercice précédent et se détaille ainsi :

	3 <sup>ème</sup> trimestre 2003	3 <sup>ème</sup> trimestre 2002
Intérêt des bons du trésor à court terme (BTC)	6 026,199	463,554
Intérêts des billets de trésorerie	23 327,381	24 903,361
Intérêts des placement employés en BTC	-	5 224,447
Autres	1 677,764	3 170,532
<b>Total</b>	<b>31 031,344</b>	<b>33 761,894</b>

**Note 8 : Opérateur créditeurs**

Cette rubrique s'élève au 30/09/2003 à D: 12.015,056 contre D: 10.319,691 au 30/09/2002 et se détaille ainsi :

	<u>30/09/2003</u>	<u>30/09/2002</u>
Rémunération du dépositaire	2 001,151	2 647,726
Rémunération du gestionnaire	10 013,905	7 671,965
<b>Total</b>	<b>12 015,056</b>	<b>10 319,691</b>

**Note 9 : Autres créditeurs divers**

Cette rubrique s'élève au 30/09/2003 à D: 10.790,741 contre D: 4.121,749 au 30/09/2002 et se détaille ainsi :

	<u>30/09/2003</u>	<u>30/09/2002</u>
Honoraires du commissaire aux comptes	4 625,085	4 098,181
Autres	6 165,656	23,568
<b>Total</b>	<b>10 790,741</b>	<b>4 121,749</b>

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

Le solde de ce compte s'élève pour la période allant du 01/07 au 30/09/2003 à D: 8.994,811 contre D: 8.564,239 pour la période allant du 01/07 au 30/09/2002; se détaillant ainsi :

	<u>30/09/2003</u>	<u>30/09/2002</u>
Commission de gestion de la CGI	8 399,961	7 671,965
Rémunération du dépositaire	594,850	892,274
<b>Total</b>	<b>8 994,811</b>	<b>8 564,239</b>

**Note 11 : Autres charges**

Le solde de ce compte s'élève pour la période allant du 01/07 au 30/09/2003 à D: 1.316,825 contre D: 713,819 pour la même période de l'exercice précédent et représente principalement les honoraires du commissaire aux comptes.

	<u>30/09/2003</u>	<u>30/09/2002</u>
Honoraires commissaire aux comptes	1 260,274	713,819
Autres	56,551	-
<b>Total</b>	<b>1 316,825</b>	<b>713,819</b>

**Note 12 : Capital**

Les mouvements enregistrés sur le capital au cours de la période allant du 01 janvier au 30 septembre 2003 se détaillent ainsi:

Capital au 31-12-2002

Montant	5 094 001,530
Nombre de titres	50 933
Nombre d'actionnaires	180

Souscriptions réalisées

Montant	3 495 089,244
Nombre de titres émis	34 946
Nombre d'actionnaires nouveaux	109

Rachats effectués

Montant	(3 171 743,982)
Nombre de titres rachetés	(31 713)
Nombre d'actionnaires sortants	(58)

Autres mouvements

Régularisation des sommes non distribuables, exercices en cours	1 459,574
Plus ou moins values réalisée sur titres	(5 941,193)
Plus ou moins values potentielles sur titres	(5 138,302)

Capital au 30-09-2003

Montant	5 407 726,871
Nombre de titres	54 166
Nombre d'actionnaires	231