

## SITUATION TRIMESTRIELLE DE GO SICAV ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2004

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES  
SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS  
ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 2004**

- 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 30 septembre 2004.  
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-** 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.  
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 audit 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 2004 font apparaître un total du bilan de D : 6.573.389, un actif net de D : 6.546.685 et un bénéfice de la période de D : 81.065 .  
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.
- 5-** Les disponibilités représentent au 30 septembre 2004, 50,30% de l'actif net de la société, se situant ainsi au-dessus du seuil de 20% fixé par l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001.  
Cette situation résulte de tombées d'échéances de deux billets de trésorerie et d'un rachat de titres SICAV dont les valeurs dépassaient, au courant du trimestre, le seuil de 10% fixé par l'article 29 du code des organismes de placement collectif.

**OPINION SUR LES ETATS FINANCIERS**

- 6-** Sur la base des diligences que nous avons accomplies et à l'exception de la remarque développée dans le paragraphe précédent, nous certifions que les états financiers de la Société « GENERALE-OBLIG SICAV » arrêtés au 30 septembre 2004, 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 26 octobre 2004

Le Commissaire aux Comptes

**BILAN ARRETE AU 30 SEPTEMBRE 2004  
(Montants exprimés en dinars tunisiens)**

<b>ACTIF</b>	<b>Note</b>	<b>31/03/2000</b>	<b>30/09/2004</b>	<b>30/09/2003</b>	<b>Année 2003</b>
<b>Portefeuille-titres</b>	4	386 730	3 277 307,173	3 091 797,420	3 092 595,804
Obligations et valeurs assimilées		386 730	2 956 445,173	2 831 188,470	2 841 449,170
Titres des OPCVM		-	320 862,000	260 608,950	251 146,634
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>		288 287	3 293 364,427	2 544 907,233	1 963 251,180
Placements monétaires		287 103	-	345 882,141	247 095,062
Disponibilités		1 184	3 293 364,427	2 199 025,092	1 716 156,118
<b>Créances d'exploitation</b>		675 017	2 717,702	6 147,850	3 194,694
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>675 017</b>	<b>6 573 389,302</b>	<b>5 642 852,503</b>	<b>5 059 041,678</b>
<b>PASSIF</b>					
<b>Opérateurs créditeurs</b>	7	2 411	14 982,524	12 015,056	10 198,399
<b>Autres créditeurs divers</b>	8	114 791	11 722,119	10 790,741	13 477,590
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>117 202</b>	<b>26 704,643</b>	<b>22 805,797</b>	<b>23 675,989</b>
<b>ACTIF NET</b>					
<b>Capital</b>	11	811 437	6 291 847,878	5 407 726,871	4 792 500,770
<b>Sommes distribuables</b>					
Sommes distribuables de l'exercice clos			37,586	130,668	115,656
Sommes distribuables de l'exercice en cours			254 799,195	212 189,167	242 749,263
<b>ACTIF NET</b>		<b>811 437</b>	<b>6 546 684,659</b>	<b>5 620 046,706</b>	<b>5 035 365,689</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>928 639</b>	<b>6 573 389,302</b>	<b>5 642 852,503</b>	<b>5 059 041,678</b>

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

	Note	du 01/07/2004 au 30/09/2004	du 01/01/2004 au 30/09/2004	du 01/07/2003 au 30/09/2003	du 01/01/2003 au 30/09/2003	Année 2003
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>	5	41 178,833	183 327,941	41 309,089	151 198,530	193 227,011
Revenus des obligations et valeurs assimilées		41 178,833	121 929,941	41 309,089	116 341,400	158 369,881
Revenus des titres OPCVM		-	61 398,000	-	34 857,130	34 857,130
<b>Revenus des placements monétaires</b>	6	43 022,690	102 226,425	31 031,344	89 432,296	114 964,649
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		84 201,523	285 554,366	72 340,433	240 630,826	308 191,660
<b>Charges de gestion des placements</b>	9	(10 493,165)	(29 875,557)	(8 994,811)	(26 304,561)	(34 737,809)
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		73 708,358	255 678,809	63 345,622	214 326,265	273 453,851
<b>Autres charges</b>	10	(1 256,830)	(6 738,057)	(1 316,825)	(3 796,277)	(5 057,491)
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		72 451,528	248 940,752	62 028,797	210 529,988	268 396,360
Régularisation du résultat d'exploitation		(2 911,947)	5 858,443	(3 930,300)	1 659,179	(25 647,097)
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		69 539,581	254 799,195	58 098,497	212 189,167	242 749,263
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		2 911,947	(5 858,443)	3 930,300	(1 659,179)	25 647,097
Plus ou moins values réalisées sur titres		2 034,488	(15 432,343)	(4 246,611)	(5 941,193)	(1 197,908)
Variation plus ou moins values potentielles sur titres		6 579,132	(2 135,481)	9 516,326	(5 138,302)	(3 598,463)
<b>RESULTAT DE LA PERIODE</b>		<b>81 065,148</b>	<b>231 372,928</b>	<b>67 298,512</b>	<b>199 450,493</b>	<b>263 599,989</b>

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

	du 01/07/2004 au 30/09/2004	du 01/01/2004 au 30/09/2004	du 01/07/2003 au 30/09/2003	du 01/01/2003 au 30/09/2003	Année 2003
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES</b>	81 065,148	231 372,928	67 298,512	199 450,493	263 599,989
Résultat d'exploitation	72 451,528	248 940,752	62 028,797	210 529,988	268 396,360
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur	6 579,132	(2 135,481)	9 516,326	(5 138,302)	(3 598,463)
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	2 034,488	(15 432,343)	(4 246,611)	(5 941,193)	(1 197,908)
<b>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</b>	-	(303 216,225)	-	(263 147,080)	(263 147,080)
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	(40 174,821)	1 583 162,267	(107 253,146)	334 184,740	(314 645,773)
<b>Souscriptions</b>					
- Capital	1 795 781,400	7 063 973,280	513 871,932	3 495 089,244	4 186 486,026
- Régularisation des sommes non distribuables	(6 150,559)	(6 023,266)	149,768	6 469,899	5 681,273
- Droits d'entrée	-	-	-	-	-
- Régularisation des sommes distribuables	61 999,748	259 656,785	15 265,887	140 856,444	171 914,789
<b>Rachats</b>					
- Capital	(1 832 966,520)	(5 547 780,000)	(617 786,478)	(3 171 743,982)	(4 485 427,872)
- Régularisation des sommes non distribuables	6 073,028	6 744,918	444,440	(5 010,325)	(3 443,816)
- Droits de sortie	-	-	-	-	-
- Régularisation des sommes distribuables	(64 911,918)	(193 409,450)	(19 198,695)	(131 476,540)	(189 856,173)
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>40 890,327</b>	<b>1 511 318,970</b>	<b>(39 954,634)</b>	<b>270 488,153</b>	<b>(314 192,864)</b>
<b>ACTIF NET</b>					
En début de période	6 505 794,332	5 035 365,689	5 660 001,340	5 349 558,553	5 349 558,553
En fin de période	6 546 684,659	6 546 684,659	5 620 046,706	5 620 046,706	5 035 365,689
<b>NOMBRE D' ACTIONS</b>					
En début de période	63 484	47 944	55 205	50 933	50 933
En fin de période	63 112	63 112	54 166	54 166	47 944
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	103,731	103,731	103,756	103,756	105,026
<b>Taux de Rendement</b>	1,22%	3,59%	1,20%	3,56%	4,77%

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 30 SEPTEMBRE 2004**

**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 2004, 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 septembre 2004 à D : 3.277.307,173, s'analysant ainsi :

Désignation du titre	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2004	% actif net
<b>Obligations des sociétés et valeurs assimilés</b>		<b>2 887 640,000</b>	<b>2 956 445,173</b>	<b>45,16%</b>
<b>Obligations des sociétés</b>		<b>2 788 000,000</b>	<b>2 855 286,269</b>	<b>43,61%</b>
AFRICA 2003 A	1 000	100 000,000	100 246,575	1,53%
AIL 2002 A	3 000	180 000,000	182 685,896	2,79%
AMEN LAESE 2001 A	1 000	58 000,000	58 314,630	0,89%
AMEN LEASE 2001 B	1 000	70 000,000	70 392,383	1,08%
ATL 2001/1	1 000	40 000,000	40 109,546	0,61%
ATL 2001/2	1 000	60 000,000	62 377,705	0,95%
ATL 2002/1	1 000	80 000,000	84 554,842	1,29%
ATL 2002/2	1 000	80 000,000	82 192,833	1,26%
ATL 2004/1	2 500	250 000,000	251 827,398	3,85%
BH 1	1 000	100 000,000	103 943,170	1,59%
BTEI 2001	1 000	100 000,000	105 324,590	1,61%
BTKD 2002	1 000	80 000,000	84 089,006	1,28%
C.D.S 2001	500	30 000,000	31 640,984	0,48%
CIL 2004/1	2 000	200 000,000	200 030,685	3,06%
CIL 2001/1	1 500	60 000,000	60 613,085	0,93%
CIL 2002/3	600	60 000,000	61 814,794	0,94%
CIL 2003/1	1 000	100 000,000	105 309,290	1,61%
EL MAZRAA 2001	1 000	100 000,000	104 183,606	1,59%
GL 2001 A	1 000	40 000,000	40 467,112	0,62%
GL 2001-2	1 000	100 000,000	104 508,197	1,60%
GL 2003-1	2 000	200 000,000	202 071,233	3,09%
SKANES BEACH	1 000	100 000,000	101 795,617	1,55%
TUNISIE FACTORING 2002	4 000	240 000,000	244 917,304	3,74%
TUNISIE LEASING 2001-1	2 000	120 000,000	125 881,180	1,92%
TUNISIE LEASING 2002-2	3 000	240 000,000	245 994,608	3,76%
<b>Bons du trésor assimilables</b>		<b>99 640,000</b>	<b>101 158,904</b>	<b>1,55%</b>
BTA 8,25 07/2014 (acquis le 06/08/2002)	100	99 640,000	101 158,904	1,55%
<b>Titres des OPCVM</b>		<b>320 295,263</b>	<b>320 862,000</b>	<b>4,90%</b>
SANADETT SICAV	3 000	320 295,263	320 862,000	4,90%
<b>TOTAL</b>		<b>3 207 935,263</b>	<b>3 277 307,173</b>	<b>50,06%</b>

**NOTE 5: REVENUS DU PORTEFEUILLE TITRES**

Les revenus du portefeuille-titres totalisent D : 41.178,833 pour la période allant du 01.07 au 30.09.2004, contre D: 41.309,089 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent comme suit :

	Trim 3 (2004)	Trim 3 (2003)
<b>Revenus des obligations et valeurs assimilées</b>		
Revenus des obligations		
- intérêts	38 503,740	38 334,889
Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier		
- intérêts (BTNB, BTA)	2 675,093	2 974,200
<b>TOTAL</b>	<b>41 178,833</b>	<b>41 309,089</b>

**NOTE 6 : REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01.07 au 30.09.2004 à D: 43.022,690 , contre D: 31.031,344 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

	<b>Trim 3 (2004)</b>	<b>Trim 3 (2003)</b>
Intérêts des billets de trésorerie	41 796,814	23 327,381
Intérêts des bons de trésor à court terme (BTC)	-	6 026,199
Autres	1 225,876	1 677,764
<b>TOTAL</b>	<b>43 022,690</b>	<b>31 031,344</b>

**NOTE 7 : OPERATEUR CREDITEURS**

Cette rubrique s'élève au 30/09/2004 à D: 14.982,524 contre D: 12.015,056 au 30/09/2003 et se détaille ainsi :

	<b><u>30/09/2004</u></b>	<b><u>30/09/2003</u></b>
Rémunération du dépositaire	4 126,776	2 001,151
Rémunération du gestionnaire	10 855,748	10 013,905
<b>Total</b>	<b><u>14 982,524</u></b>	<b><u>12 015,056</u></b>

**NOTE 8 : AUTRES CREDITEURS DIVERS**

Cette rubrique s'élève au 30/09/2004 à D: 11.722,119 contre D: 10.790,741 au 30/09/2003 et se détaille ainsi :

	<b><u>30/09/2004</u></b>	<b><u>30/09/2003</u></b>
Honoraires du commissaire aux comptes	4 153,456	4 625,085
Autres	7 568,663	6 165,656
<b>Total</b>	<b><u>11 722,119</u></b>	<b><u>10 790,741</u></b>

**NOTE 9 : CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS**

Le solde de ce compte s'élève pour la période allant du 01/07 au 30/09/2004 à D: 10.493,165 contre D: 8.994,811 pour la période allant du 01/07 au 30/09/2003; se détaillant ainsi :

	<b><u>30/09/2004</u></b>	<b><u>30/09/2003</u></b>
Commission de gestion de la CGI	9 899,941	8 399,961
Rémunération du dépositaire	593,224	594,850
<b>Total</b>	<b><u>10 493,165</u></b>	<b><u>8 994,811</u></b>

**NOTE 10 : AUTRES CHARGES**

Le solde de ce compte s'élève pour la période allant du 01/07 au 30/09/2004 à D: 1.256,830 contre D: 1.316,825 pour la même période de l'exercice précédent et représente les honoraires du commissaire aux comptes.

**NOTE 11 : CAPITAL**

Les mouvements enregistrés sur le capital au cours de la période allant du 01 janvier au 30 septembre 2004 se détaillent ainsi:

<u>Capital au 31-12-2003</u>	
Montant	4 792 500,770
Nombre de titres	47 944
Nombre d'actionnaires	220
<u>Souscriptions réalisées</u>	
Montant	7 063 973,280
Nombre de titres émis	70 668
Nombre d'actionnaires nouveaux	87
<u>Rachats effectués</u>	
Montant	(5 547 780,000)
Nombre de titres rachetés	(55 500)
Nombre d'actionnaires sortants	(61)
<u>Autres mouvements</u>	
Régularisation des sommes non distribuables, exercices en cours	721,652
Plus ou moins values réalisée sur titres	(15 432,343)
Plus ou moins values potentielles sur titres	(2 135,481)
<u>Capital au 30-09-2004</u>	
Montant	6 291 847,878
Nombre de titres	63 112
Nombre d'actionnaires	246