

**SITUATION TRIMESTRIELLE DE GENERALE-OBLIG SICAV
ARRETEE AU 31 MARS 2003**

Rapport du commissaire aux comptes sur les états financiers trimestriels arrêtés au 31 mars 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 31 mars 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 31 mars 2003 font apparaître un total du bilan de D : 5.729.593,888, un actif net de D : 5.711.626,947 et un bénéfice de la période de D : 63.665,669.

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.

5- Les emplois en titres "SANADET SICAV", dépassent, par rapport à l'actif net de la société, le seuil de 5% fixé par l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001.

OPINION SUR LES ETATS FINANCIERS

5- 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 31 mars 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.

BILAN DE L'EXERCICE CLOS LE 31 MARS 2003

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

<i>ACTIF</i>	Note	<u>31/03/2003</u>	<u>31/03/2002</u>	<u>Année 2002</u>
Portefeuille-titres	4	3 476 506,569	1 433 639,600	2 830 142,225
Obligations et valeurs assimilées		2 770 976,270	1 433 639,600	2 307 646,875
Titres des OPCVM		705 530,299	-	522 495,350
Placements monétaires et disponibilités		2 247 751,957	1 864 200,146	2 533 032,476
Placements monétaires	6	481 805,513	1 349 425,577	1 273 230,690
Disponibilités		1 765 946,444	514 774,569	1 259 801,786
Créances d'exploitation		5 335,362	3 002,938	2 398,643
TOTAL ACTIF		5 729 593,888	3 300 842,684	5 365 573,344
<i>PASSIF</i>				
Opérateurs créditeurs	8	11 898,496	7 812,005	11 179,223
Autres créditeurs divers	9	6 068,445	2 701,869	4 835,568
TOTAL PASSIF		17 966,941	10 513,874	16 014,791
<i>ACTIF NET</i>				
Capital	12	5 383 543,581	3 092 513,078	5 094 001,530
Sommes distribuables				
Sommes distribuables des exercices antérieurs		269 594,927	161 367,378	22,241
Sommes distribuables de l'exercice		58 488,439	36 448,354	255 534,782
ACTIF NET		5 711 626,947	3 290 328,810	5 349 558,553
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		5 729 593,888	3 300 842,684	5 365 573,344

ETAT DE RESULTAT
(Montants exprimés en dinars tunisien)

	Note	du 01/01/2003 au 31/03/2003	du 01/01/2002 au 31/03/2002	Année 2002
Revenus du portefeuille-titres		35 167,751	20 137,749	114 617,803
Revenus des obligations et valeurs assimilées	5	35 167,751	20 137,749	114 617,803
Revenus des placements monétaires	7	29 241,446	23 545,911	126 131,344
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		64 409,197	43 683,660	240 749,147
Charges de gestion des placements	10	(8 358,496)	(5 747,005)	(29 611,082)
REVENU NET DES PLACEMENTS		56 050,701	37 936,655	211 138,065
Autres charges	11	(1 232,877)	(698,301)	(2 832,000)
RESULTAT D'EXPLOITATION		54 817,824	37 238,354	208 306,065
Régularisation du résultat d'exploitation		3 670,615	(790,000)	47 228,717
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		58 488,439	36 448,354	255 534,782
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		(3 670,615)	790,000	(47 228,717)
Plus ou moins valeurs réalisées sur titres		11 539,562	1 002,992	(234,429)
Variation des plus ou moins valeurs potentielles sur titres		(2 691,717)	536,422	6 300,681
RESULTAT DE LA PERIODE		63 665,669	38 777,768	214 372,317

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

	du 01/01/2003 au 31/03/2003	du 01/01/2002 au 31/03/2002	Année 2002
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	63 665,669	38 777,768	214 372,317
Résultat d'exploitation	54 817,824	37 238,354	208 306,065
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	(2 691,717)	536,422	6 300,681
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	11 539,562	1 002,992	(234,429)
DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES	-	-	(170 370,360)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	298 402,725	190 898,981	2 244 904,535
Capital initial			
Souscriptions			
- Capital	1 351 089,126	1 653 900,000	7 396 700,000
- Régularisation des sommes non distribuables	1 983,787	66,575	(12 668,671)
- Régularisation des sommes distribuables	76 667,472	95 902,641	280 954,940
Rachats			
- Capital	(1 070 949,912)	(1 471 600,000)	(5 212 200,000)
- Régularisation des sommes non distribuables	(1 428,795)	(192,911)	7 303,949
- Droits de sortie	-	-	-
- Régularisation des sommes distribuables	(58 958,953)	(87 177,324)	(215 185,683)
VARIATION DE L'ACTIF NET	362 068,394	229 676,749	2 288 906,492
ACTIF NET			
En début de période	5 349 558,553	3 060 652,061	3 060 652,061
En fin de période	5 711 626,947	3 290 328,810	5 349 558,553
NOMBRE D' ACTIONS			
En début de période	50 933	29 088	29 088
En fin de période	53 734	30 911	50 933
VALEUR LIQUIDATIVE	106,294	106,445	105,031
TAUX DE RENDEMENT	1,20%	1,16%	-0,18%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 31 MARS 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 31 Mars 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 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 2003 à D : 3.476.506,569 et se détaille ainsi :

désignation du titre	Nombre du titre	coût d'acquisition	Valeur au 31.03.2003	% Actif Net
<u>Obligations des sociétés et valeurs assimilées</u>		2 694 040,000	2 770 976,270	48,51%
<u>Obligations des sociétés</u>		2 496 000,000	2 565 262,600	44,91%
AIL 2002	3 000	300 000,000	313 332,000	5,49%
AL 2001/01	1 000	86 000,000	89 039,000	1,56%
AL 2001/01B	1 000	90 000,000	93 287,000	1,63%
ATL 2001/01	1 000	80 000,000	82 565,000	1,45%
ATL 2001/02	1 000	80 000,000	80 791,000	1,41%
ATL 2002/01	1 000	100 000,000	102 725,000	1,80%
ATL 2002/02	1 000	100 000,000	100 860,000	1,77%
BH 1	1 000	100 000,000	101 432,000	1,78%
BTEI 2001/01	1 000	100 000,000	102 415,000	1,79%
BTKD	1 000	100 000,000	102 141,000	1,79%
CDS 2001	500	40 000,000	40 782,500	0,71%
CIL 2001/01	1 500	120 000,000	124 768,500	2,18%
CIL 2002/03	600	60 000,000	60 009,600	1,05%

EL MAZRAA	1 000	100 000,000	101 271,000	1,77%
GL 01	1 000	80 000,000	83 232,000	1,46%
GL 02	1000	100 000,000	101 496,000	1,78%
TL 2001/01	2000	160 000,000	163 088,000	2,86%
TL 2002/02	3 000	300 000,000	301 704,000	5,28%
TUNISIE FACTORING	4 000	400 000,000	420 324,000	7,36%
Bons du trésor assimilables		198 040,000	205 713,670	3,60%
BTA 09/2004	100	98 400,000	101 263,870	1,77%
BTA 8,25% 07/07/02	100	99 640,000	104 449,800	1,83%
Titres des OPCVM		701 921,605	705 530,299	12,35%
SANADET SICAV	6 467	701 921,605	705 530,299	12,35%
Total		3 395 961,605	3 476 506,569	60,87%

NOTE 5 : REVENUS DU PORTEFEUILLE TITRES

	Trimestre 1 2003	Trimestre 1 2002
Revenus des obligations - intérêts	32 258,251	18 855,279
Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier - intérêts des BTA	2 909,500	1 282,470
TOTAL	35 167,751	20 137,749

NOTE 6: PLACEMENTS MONETAIRES

Le solde de ce poste s'élève au 31 mars 2003 à D : 481.805,513 se détaillant comme suit :

Désignation du titre	Nombre	Montant	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2003	% Actif net
Bons du trésor à court terme (BTC)		500 000	469 289,561	481 805,513	8,44%
Souche 30/09/2003	500	500 000	469 289,561	481 805,513	8,44%
TOTAL			469 289,561	481 805,513	8,44%

NOTE 7 : REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01 au 31/03/2003 à D: 29.241,446 contre D: 23.545,911 pour la même période de l'exercice précédent et se détaille ainsi :

	1er Trimestre 2003	1er Trimestre 2002
Intérêts des bons du trésor à court terme (BTC)	6 476,696	7 598,400
Intérêts des billets de trésorerie	19 866,459	12 719,252
Autres	2 898,291	3 228,259
TOTAL	29 241,446	23 545,911

NOTE 8 : OPERATEUR CREDITEURS

Cette rubrique s'élève au 31/03/2003 à D: 11.898,496 contre D: 7.812,005 au 31/03/2002 et se détaille ainsi :

	<u>31/03/2003</u>	<u>31/03/2002</u>
Rémunération du dépositaire	4 121,918	2 937,877
Rémunération du gestionnaire	7 776,578	4 874,128
Total	11 898,496	7 812,005

NOTE 9 : AUTRES CREDITEURS DIVERS

Cette rubrique s'élève au 31/03/2003 à D: 6.068,445 contre D : 2.701,869 au 31/03/2002 et se détaille ainsi :

	<u>31/03/2003</u>	<u>31/03/2002</u>
Honoraires du commissaire aux comptes	6 044,877	2 678,301
Autres	23,568	23,568
Total	6 068,445	2 701,869

NOTE 10 : CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS

Le solde de ce compte s'élève pour la période allant du 01/01 au 31/03/2003 à D: 8.358,496 contre D: 5.747,005 pour la période allant du 01/01 au 31/03/2002; se détaillant ainsi :

	<u>31/03/2003</u>	<u>31/03/2002</u>
Commission de gestion de la CGI	7 776,578	4 874,128
Rémunération du dépositaire	581,918	872,877
Total	8 358,496	5 747,005

NOTE 11 : AUTRES CHARGES

Le solde de ce compte s'élève pour la période allant du 01/01 au 31/03/2003 à D: 1.232.877 contre D: 698,301 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 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	1 351 089,126
Nombre de titres émis	13 509
Nombre d'actionnaires nouveaux	31

Rachats effectués

Montant	(1 070 949,912)
Nombre de titres rachetés	(10 708)
Nombre d'actionnaires sortants	(8)

Autres mouvements

Régularisation des sommes non distribuables, exercices en cours	554,992
Plus ou moins values réalisée sur titres	11 539,562
Plus ou moins values potentielles sur titres	(2 691,717)

Capital au 31-03-2003

Montant	5 383 543,581
Nombre de titres	53 734
Nombre d'actionnaires	203