

SITUATION TRIMESTRIELLE DE GO SICAV ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2003
Avis du commissaire aux comptes sur les états financiers intermédiaires arrêtés au 31 décembre 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 décembre 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 décembre 2003 font apparaître un total du bilan de D : 5.059.041,678, un actif net de D : 5.035.365,689 et un bénéfice de la période de D : 64.149,496. 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 OPVC.
- 5-** Les disponibilités représentent au 31 décembre 2003, 34,08% 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.

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 31 décembre 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 arrêté au 31 décembre 2003
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	31/12/2003	31/12/2002
ACTIF			
Portefeuille-titres	4	3 092 595,804	2 830 142,225
Obligations et valeurs assimilées		2 841 449,170	2 307 646,875
Titres des OPCVM		251 146,634	522 495,350
Placements monétaires et disponibilités		1 963 251,180	2 533 032,476
Placements monétaires	6	247 095,062	1 273 230,690
Disponibilités		1 716 156,118	1 259 801,786
Créances d'exploitation		3 194,694	2 398,643
TOTAL ACTIF		5 059 041,678	5 365 573,344
PASSIF			
Opérateurs créditeurs	8	10 198,399	11 179,223
Autres crébiteurs divers	9	13 477,590	4 835,568
TOTAL PASSIF		23 675,989	16 014,791
ACTIF NET			
Capital	12	4 792 500,770	5 094 001,530
Sommes distribuables			
Sommes distribuables de l'exercice clos (arrondi de coupons)		115,656	22,241
Sommes distribuables de l'exercice en cours		242 749,263	255 534,782
ACTIF NET		5 035 365,689	5 349 558,553
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		5 059 041,678	5 365 573,344

ETAT DE RESULTAT
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	du 01/10/2003 au 31/12/2003	du 01/01/2003 au 31/12/2003	du 01/10/2002 au 31/12/2002	du 01/01/2002 au 31/12/2002
Revenus du portefeuille-titres					
Revenus des obligations et valeurs assimilées	5	42 028,481	158 369,881	34 831,120	114 617,803
Revenus des titres OPCVM		-	34 857,130	-	-
Revenus des placements monétaires	7	25 532,353	114 964,649	33 163,844	126 131,344
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		67 560,834	308 191,660	67 994,964	240 749,147
Charges de gestion des placements	10	(8 433,248)	(34 737,809)	(8 695,312)	(29 611,082)
REVENU NET DES PLACEMENTS		59 127,586	273 453,851	59 299,652	211 138,065
Autres produits					
Autres charges	11	(1 261,214)	(5 057,491)	(713,819)	(2 832,000)
RESULTAT D'EXPLOITATION		57 866,372	268 396,360	58 585,833	208 306,065
Régularisation du résultat d'exploitation		(27 306,276)	(25 647,097)	8 934,635	47 228,717
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		30 560,096	242 749,263	67 520,468	255 534,782
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		27 306,276	25 647,097	(8 934,635)	(47 228,717)
Plus ou moins values réalisées sur titres		4 743,285	(1 197,908)	1 048,134	(234,429)
Variation plus ou moins values potentielles sur titres		1 539,839	(3 598,463)	5 508,790	6 300,681

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

	<i>Note</i>	<i>du 01/10/2003 au 31/12/2003</i>	<i>du 01/01/2003 au 31/12/2003</i>	<i>du 01/10/2002 au 31/12/2002</i>	<i>du 01/01/2002 au 31/12/2002</i>
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION					
Résultat d'exploitation		(199 450,493)	0,000	65 142,757	214 372,317
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		(210 529,988)	0,000	58 585,833	208 306,065
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres		5 138,302	0,000	5 508,790	6 300,681
DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES		5 941,193	0,000	1 048,134	(234,429)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL					
Souscriptions		-	(263 147,080)	-	(170 370,360)
- Capital		(648 830,513)	(314 645,773)	220 570,825	2 244 904,535
- Régularisation des sommes non distribuables		691 396,782	4 186 486,026	1 138 900,000	7 396 700,000
- Régularisation des sommes distribuables		(788,626)	5 681,273	(1 326,815)	(12 668,671)
Rachats		31 058,345	171 914,789	50 086,998	280 954,940
- Capital		(1 313 683,890)	(4 485 427,872)	(927 000,000)	(5 212 200,000)
- Régularisation des sommes non distribuables		1 566,509	(3 443,816)	1 062,078	7 303,949
- Régularisation des sommes distribuables		(58 379,633)	(189 856,173)	(41 151,436)	(215 185,683)
ACTIF NET		(848 281,006)	(577 792,853)	285 713,582	2 288 906,492
En début de période		5 620 046,706	5 349 558,553	5 063 844,971	3 060 652,061
En fin de période		4 771 765,700	4 771 765,700	5 349 558,553	5 349 558,553
NOMBRE D'ACTIONS					
En début de période		54 166	50 933	48 814	29 088
En fin de période		47 944	47 944	50 933	50 933
		99,528	99,528	105,031	105,031
		-4,08%	4,77%	1,25%	4,78%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 31 DECEMBRE 2003

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, 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 décembre 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 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 2003 à D : 3.092.595,804, s'analysant ainsi :

Désignation du titre	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2003	% actif net
Obligations des sociétés et valeurs assimilés		2 770 040,000	2 841 449,170	56,43%
Obligations des sociétés		2 572 000,000	2 638 645,270	52,40%
AFRICA 2003	1 000	100 000,000	101 754,000	2,02%
AIL 2002	3 000	240 000,000	247 143,000	4,91%
AL 2001/01	1 000	72 000,000	73 475,000	1,46%
AL 2001/01 B	1 000	80 000,000	81 694,000	1,62%
ATL 2001/01	1 000	60 000,000	61 050,000	1,21%
ATL 2001/02	1 000	80 000,000	84 360,000	1,68%
ATL 2002/01	1 000	80 000,000	81 010,000	1,61%
ATL 2002/02	1 000	100 000,000	104 222,000	2,07%
BH 1	1 000	100 000,000	100 016,000	1,99%
BTEI 2001/01	1 000	100 000,000	100 982,000	2,01%
BTKD 2002	1 000	80 000,000	80 543,000	1,60%
CDS 2001	500	30 000,000	30 069,000	0,60%
CIL 2001/01	1 500	90 000,000	92 256,000	1,83%
CIL 2002/03	600	60 000,000	62 715,000	1,25%
CIL 2003/1	1 000	100 000,000	101 117,000	2,01%
EL MAZRAA 2001	1 000	100 000,000	105 641,000	2,10%
GL 2001/01	1 000	60 000,000	61 567,000	1,22%
GL 2001/02	1 000	100 000,000	100 016,270	1,99%
GL 2003	2 000	200 000,000	205 082,000	4,07%
T FACTORING 2002	4 000	320 000,000	331 432,000	6,58%
TLS 2001/01	2 000	120 000,000	120 564,000	2,39%
TLS 2002/02	3 000	300 000,000	311 937,000	6,19%
Bons du trésor assimilables		198 040,000	202 803,900	4,03%
BTA 6,5 09/2004	1 000	98 400,000	99 981,400	1,99%
BTA 8,25 07/2014	1 000	99 640,000	102 822,500	2,04%
Titres des OPCVM		248 444,686	251 146,634	4,99%
SANADET SICAV	2 330	248 444,686	251 146,634	4,99%
TOTAL		3 018 484,686	3 092 595,804	61,42%

NOTE 5: REVENUS DU PORTEFEUILLE TITRES

Les revenus du portefeuille-titres totalisent D : 42.028,481 pour la période allant du 01.10 au 31.12.2003, contre D: 34.831,120 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent comme suit :

	4 ème Trimestre 2003	4 ème Trimestre 2004
Revenus des obligations et valeurs assimilées		
Revenus des obligations		
- intérêts	39 054,181	31 856,820
<i>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</i>		
- intérêts (BTNB, BTA)	2 974,300	2 974,300
TOTAL	42 028,481	34 831,120

NOTE 6: PLACEMENTS MONETAIRES

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2003 à D : 247.095,062 se détaillant comme suit :

Désignation du titre	Montant	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2003	% de l'actif net
Billet de trésorerie	250 000	246 736,428	247 095,062	4,91%
CIL 22/03/2004	250 000	246 736,428	247 095,062	4,91%
TOTAL		246 736,428	247 095,062	4,91%

NOTE 7 : REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01.10 au 31.12.2003 à D: 25.532,353 , contre D: 33.163,844 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

	Trimestre 4 2003	Trimestre 4 2002
Intérêts des billets de trésorerie	23 846,208	21 714,877
Intérêts des BTC	-	6 092,421
Intérêts des placements employés en BTC	-	3 522,398
Autres	1 686,145	1 834,148
TOTAL	25 532,353	33 163,844

NOTE 8 : OPERATEUR CREDITEURS

Cette rubrique s'élève au 31/12/2003 à D: 10.198,399 contre D: 11.179,223 au 31/12/2002 et se détaille ainsi :

	<u>31/12/2003</u>	<u>31/12/2002</u>
Rémunération du dépositaire	2 360,000	3 540,000
Rémunération du gestionnaire	7 838,399	7 639,223
Total	10 198,399	11 179,223

NOTE 9 : AUTRES CREDITEURS DIVERS

Cette rubrique s'élève au 31/12/2003 à D: 13.477,590 contre D: 4.835,568 au 31/12/2002 et se détaille ainsi :

	<u>31/12/2003</u>	<u>31/12/2002</u>
Honoraires du commissaire aux comptes	5 885,359	4 812,000
Autres	7 592,231	23,568
Total	13 477,590	4 835,568

NOTE 10 : CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS

Le solde de ce compte s'élève pour la période allant du 01/10 au 31/12/2003 à D: 8.433,248 contre D: 8.695,312 pour la période allant du 01/10 au 31/12/2002; se détaillant ainsi :

	<u>31/12/2003</u>	<u>31/12/2002</u>
Commission de gestion de la CGI	7 838,399	7 803,038
Rémunération du dépositaire	594,849	892,274
Total	8 433,248	8 695,312

NOTE 11 : AUTRES CHARGES

Le solde de ce compte s'élève pour la période allant du 01/10 au 31/12/2003 à D: 1.261,214 contre D: 713,819 pour la période allant du 01/10 au 31/12/2002; se détaillant ainsi :

	<u>31/12/2003</u>	<u>31/12/2002</u>
Honoraires commissaire aux comptes	1 260,274	713,819
Autres	0,940	-
Total	1 261,214	713,819

NOTE 12 : CAPITAL

Les mouvements enregistrés sur le capital au cours de la période allant du 01 janvier au 31 décembre 2003 se détaillent ainsi:

<u>Capital au 31-12-2002</u>	
Montant	5 094 001,530
Nombre de titres	50 933
Nombre d'actionnaires	180
<u>Souscriptions réalisées</u>	
Montant	4 186 486,026
Nombre de titres émis	41 859
Nombre d'actionnaires nouveaux	121
<u>Rachats effectués</u>	
Montant	(4 485 427,872)
Nombre de titres rachetés	(44 848)
Nombre d'actionnaires sortants	(81)
<u>Autres mouvements</u>	
Régularisation des sommes non distribuables, exercices en cours	2 237,457
Plus ou moins values réalisée sur titres	(1 197,908)
Plus ou moins values potentielles sur titres	(3 598,463)
<u>Capital au 31-12-2003</u>	
Montant	4 792 500,770
Nombre de titres	47 944
Nombre d'actionnaires	220