

**SITUATION TRIMESTRIELLE DE GO SICAV
ARRETEE AU 30/06/2007**

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF NET ET LES ETATS FINANCIERS AU 30 JUIN 2007.

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 l'honneur de vous présenter notre rapport sur le contrôle des états financiers trimestriels de la Société «GENERALE–OBLIG SICAV» pour la période allant du premier avril au 30 Juin 2007, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 9.135.781, un actif net D : 9.107.349 et un bénéfice de la période de D : 97.367.

Opinion sur les états financiers :

- 6- Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société «GENERALE–OBLIG SICAV» pour la période allant du premier avril au 30 Juin 2007, comprenant le bilan, ainsi que l'état de résultat, l'état de variation de l'actif net, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.
- 7- La direction de la société est responsable de l'arrêté, de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément au système comptable des entreprises. Cette responsabilité comprend : la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.
- 8- Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

- 9- A notre avis, les états financiers trimestriels de la Société «GENERALE–OBLIG SICAV», annexés au présent rapport, sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière de la société au 30 juin 2007, ainsi que de la performance financière et de la variation de l'actif net pour la période close à cette date, conformément au système comptable des entreprises en vigueur en Tunisie.

Tunis, le 24 juillet 2007

Le Commissaire aux Comptes

FINOR 16, Avenue Jean Jaurès 1001 – Tunis

**BILAN
arrêté au 30 / 06 / 2007**

ACTIF	Note	30/06/2007	30/06/2006	Année 2006
Portefeuille-titres	4	7 003 804,807	5 207 243,687	6 678 506,783
Obligations et valeurs assimilées		6 394 286,616	4 600 732,565	5 988 431,363
Titres des Organismes de Placement Collectif		609 518,191	606 511,122	690 075,420
Placements monétaires et disponibilités		2 130 333,841	3 120 413,000	3 748 823,106
Placements monétaires	6	1 533 103,568	2 261 033,550	3 331 775,692
Disponibilités		597 230,273	859 379,450	417 047,414
Créances d'exploitation		-	-	-
Autres actifs				
Créances d'exploitation		1 642,374	1 380,764	2 387,666
TOTAL ACTIF		9 135 781,022	8 329 037,451	10 429 717,555
PASSIF				
Opérateurs créditeurs	8	17 405,913	16 027,113	19 058,889
Autres créditeurs divers	9	11 025,712	10 026,089	14 474,237
TOTAL PASSIF		28 431,625	26 053,202	33 533,126
ACTIF NET				
Capital	12	8 831 041,253	8 069 551,964	9 911 404,896
Sommes distribuables				
Sommes distribuables de l'exercice clos		31 385,995	8 425,874	10 327,806
Sommes distribuables de l'exercice en cours		244 922,149	225 006,411	474 451,727
ACTIF NET		9 107 349,397	8 302 984,249	10 396 184,429
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		9 135 781,022	8 329 037,451	10 429 717,555

ETAT DE RESULTAT
arrêté au 30 / 06 / 2007

	<i>Note</i>	<i>du 01/04/2007 au 30/06/2007</i>	<i>du 01/01/2007 au 30/06/2007</i>	<i>du 01/04/2006 au 30/06/2006</i>	<i>du 01/01/2006 au 30/06/2006</i>	<i>Année 2006</i>
Revenus du portefeuille-titres	5	166 336,066	249 001,276	159 186,136	217 950,796	368 319,120
Revenus des obligations et valeurs assimilées		82 478,144	165 143,354	60 797,968	119 562,628	265 344,252
Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif		83 857,922	83 857,922	98 388,168	98 388,168	102 974,868
Revenus des placements monétaires	7	15 274,217	37 947,223	20 622,987	41 067,256	102 752,238
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		181 610,283	286 948,499	179 809,123	259 018,052	471 071,358
Charges de gestion des placements	10	(14 463,995)	(29 084,740)	(13 085,195)	(26 059,570)	(54 770,047)
REVENU NET DES PLACEMENTS		167 146,288	257 863,759	166 723,928	232 958,482	416 301,311
Autres produits		-	-	-	-	416 301,311
Autres charges	11	(1 763,206)	(3 510,183)	(2 066,454)	(3 299,631)	(8 120,079)
Autres produits		-	9,799	-	-	-
RESULTAT D'EXPLOITATION		165 383,082	254 363,375	164 657,474	229 658,851	408 181,232
Régularisation du résultat d'exploitation		(9 505,491)	(9 441,226)	(4 439,584)	(4 652,440)	66 270,495
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		155 877,591	244 922,149	160 217,890	225 006,411	474 451,727
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		9 505,491	9 441,226	4 439,584	4 652,440	(66 270,495)
Plus ou moins valeurs réalisées sur titres		(53 223,068)	(43 390,169)	(63 674,044)	(43 131,418)	(39 043,156)
Variation plus ou moins valeurs potentielles sur titres		(14 793,096)	(14 014,265)	(14 158,231)	(12 900,980)	1 456,115
RESULTAT DE LA PERIODE		97 366,918	196 958,941	86 825,199	173 626,453	370 594,191

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
arrêté au 30 / 06 / 2007

	<i>Note</i>	<i>du 01/04/2007 au 30/06/2007</i>	<i>du 01/01/2007 au 30/06/2007</i>	<i>du 01/04/2006 au 30/06/2006</i>	<i>du 01/01/2006 au 30/06/2006</i>	<i>Année 2006</i>
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION		97 366,918	196 958,941	86 825,199	173 626,453	370 594,191
Résultat d'exploitation		165 383,082	254 363,375	164 657,474	229 658,851	408 181,232
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		(14 793,096)	(14 014,265)	(14 158,231)	(12 900,980)	1 456,115
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres		(53 223,068)	(43 390,169)	(63 674,044)	(43 131,418)	(39 043,156)
DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES		(399 541,500)	(399 541,500)	-	(420 365,000)	(420 365,000)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL		(287 599,421)	(1 086 252,473)	105 846,523	1 201 671,024	3 097 903,466
Souscriptions		3 512 955,550	6 190 040,886	2 201 491,500	5 306 989,125	12 320 781,660
- Capital						
- Régularisation des sommes non distribuables		(4 876,958)	(3 138,392)	(1 758,947)	1 171,196	(36 444,508)
- Régularisation des sommes distribuables		117 827,241	262 965,073	36 088,768	193 198,424	472 722,132
Rachats		(3 778 323,766)	(7 216 904,816)	(2 094 504,990)	(4 174 167,345)	(9 354 446,190)
- Capital						
- Régularisation des sommes non distribuables		8 757,693	7 043,113	4 947,562	1 640,394	29 149,983
- Régularisation des sommes distribuables		(143 939,181)	(326 258,337)	(40 417,370)	(127 160,770)	(333 859,611)
VARIATION DE L'ACTIF NET ACTIF NET		(589 774,003)	(1 288 835,032)	192 671,722	954 932,477	3 048 132,657
En début de période		9 697 123,400	10 396 184,429	8 110 312,527	7 348 051,772	7 348 051,772
En fin de période		9 107 349,397	9 107 349,397	8 302 984,249	8 302 984,249	10 396 184,429
NOMBRE D' ACTIONS		92 269	99 948	80 468	70 170	70 170
En début de période		89 593	89 593	81 542	81 542	99 948
VALEUR LIQUIDATIVE		101,652	101,652	101,825	101,825	104,016
TAUX DE RENDEMENT		1,01%	2,05%	1,03%	2,01%	4,10%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**Arrêtées au 30/06/2007**

(Unité en Dinar tunisien)

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 30 JUIN 2007, 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 :

3.5- 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.

3.6- 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.

3.7- Evaluation des titres OPCVM

Les placements en titres OPCVM sont évalués, en date d'arrêt, à leur valeur liquidative. La différence par rapport au prix d'achat 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.

3.8- Evaluation des autres placements

Les placements monétaires sont évalués à leur prix d'acquisition.

3.9- 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 Juin 2007 à D : 7.003.804,807 , s'analysant ainsi :

Désignation du titre	Nombre	coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2007	% actif net
Obligations des sociétés et valeurs assimilées		6 245 380,000	6 394 286,616	70,21%
Obligations des sociétés		3 984 000,000	4 084 222,975	44,85%
AFRICA 2003 A	1 000	80 000,000	83 787,398	0,92%
AIL 2002 A	3 000	60 000,000	63 552,000	0,70%
AMEN LAESE 2001 A	1 000	30 000,000	31 509,041	0,35%
AMEN LEASE 2001 B	1 000	50 000,000	52 598,904	0,58%
AMEN BANK 2006	3 000	300 000,000	306 224,291	3,36%
ATB BANK 2007/1	5 000	500 000,000	502 906,218	5,52%
ATL 2002/1	1 000	20 000,000	20 840,154	0,23%
ATL 2002/2	1 000	20 000,000	20 249,093	0,22%
ATL 2004/1	2 500	150 000,000	157 603,562	1,73%
ATL 2006/1	3 000	300 000,000	300 681,967	3,30%
BH 1	1 000	40 000,000	40 733,605	0,45%
BTEI 2001	1 000	40 000,000	41 544,548	0,46%
BTKD 2002	1 000	20 000,000	20 723,375	0,23%
BTKD 2006	1 000	500 000,000	513 356,165	5,64%
CIL 2002/3	600	36 000,000	36 542,951	0,40%
CIL 2003/1	1 000	80 000,000	83 117,589	0,91%
CIL 2004/1	2 000	200 000,000	208 407,671	2,29%

CIL 2004/2	1 300	78 000,000	79 097,967	0,87%
EL MAZRAA 2001	1 000	40 000,000	41 086,904	0,45%
EL WIFAK	500	40 000,000	40 005,683	0,44%
GL 2001-2	1 000	40 000,000	41 196,712	0,45%
GL 2003-1	2 000	160 000,000	168 837,260	1,85%
GL 2004-1	3 500	210 000,000	215 672,877	2,37%
SKANES BEACH	1 000	80 000,000	80 266,230	0,88%
TUNISIE LEASING 2002-2	3 000	60 000,000	60 601,705	0,67%
TUNISIE LEASING 2004-2	2 500	150 000,000	152 111,475	1,67%
TUNISIE LEASING 2006-1	3 000	300 000,000	309 744,658	3,40%
UTL 2004	2 000	200 000,000	202 815,301	2,23%
UTL 2005/01	2 000	200 000,000	208 407,671	2,29%
Bons du trésor assimilables		2 261 380,000	2 310 063,641	25,36%
BTA 7,50 04/2014 (acquis le 26/11/2004)	400	414 320,000	417 069,658	4,58%
BTA 7,50 04/2014 (acquis le 26/11/2004)	150	155 370,000	156 401,122	1,72%
BTA 7,50 04/2014 (acquis le 26/11/2004)	300	310 950,000	313 012,243	3,44%
BTA 8,25 04/2014 (acquis le 06/08/2002)	100	99 640,000	103 057,058	1,13%
BTA 6,00 03/2012 (acquis le 09/05/2006)	200	202 400,000	205 240,548	2,25%
BTA 6,00 03/2012 (acquis le 09/05/2006)	100	100 950,000	102 370,274	1,12%
BTA 6,10 10/2013 (acquis le 11/10/2006)	500	489 000,000	506 581,369	5,56%
BTA 6,10 10/2013 (acquis le 11/10/2006)	500	488 750,000	506 331,369	5,56%
Titres des Organismes de Pacement Collectif		614 563,855	609 518,191	6,69%
Titres des OPCVM		433 675,055	427 462,952	4,69%
SANADETT SICAV	12	1 313,791	1 269,744	0,01%
SICAV ENTREPRISE	1 030	105 162,316	105 183,600	1,15%
AXIS TRESORIE	1 314	140 277,723	136 619,208	1,50%
UNIVERS SICAV	1 300	136 658,725	133 552,900	1,47%
FCP SALAMETT CAP	2 500	25 115,000	25 400,000	0,28%
FCP SALAMETT PLUS	2 500	25 147,500	25 437,500	0,28%
Fonds commun de créances		180 888,800	182 055,239	2,00%
FCC BIAT P1	100	80 888,800	81 377,708	0,89%
FCC BIAT P2	100	100 000,000	100 677,531	1,11%
TOTAL		6 859 943,855	7 003 804,807	76,90%

Note 5: Revenus du portefeuille titres

Les revenus du portefeuille-titres totalisent D : 166.336,066 pour la période allant du 01.04 au 30.06.2007, contre D : 159.186,136 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent comme suit :

	Trimestre 2 2007	Trimestre 2 2006
Revenus des obligations et valeurs assimilées		
Revenus des obligations		
- intérêts	52 360,559	42 176,599
Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier		
- intérêts (BTNB, BTA)	30 117,585	18 621,369
Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif		
Revenus des Titres OPCVM		
- Dividendes	81 594,622	97 348,168
Revenus des parts de Fonds communs de créances		
- intérêts	2 263,300	1 040,000
TOTAL	166 336,066	159 186,136

Note 6: Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 30 Juin 2007 à D : 1.533.103,568 , se détaillant comme suit :

Désignation du titre	Montant	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2007	% Actif net
Billets de trésorerie	1 550 000	1 514 536,507	1 533	16,83%
LA TTRI au 01/08/2007 à 5,9% garanti par la BTL	50 000	47 195,846	49 811,024	0,55%
LA TTRI au 10/10/2007 à 6,05% garanti par la BTL	50 000	46 728,604	49 376,583	0,54%
LA TTRI au 18/01/2008 à 6,15% garanti par la BTL	50 000	46 113,305	48 759,959	0,54%
LA TTRI au 17/04/2008 à 6,3% garanti par la BTL	50 000	45 523,979	47 631,701	0,52%
LA TTRI au 16/07/2008 à 6,4% garanti par la BTL	50 000	44 965,035	48 190,941	0,53%
TUNISIE FACTORING au 22/08/2007 à 6,20%	1 000 000	987 789,266	992 944,909	10,90%
CIL au 25/09/2007 à 6,4%	300 000	296 220,472	296 388,451	3,25%
TOTAL	1 550 000	1 514 536,507	1 533	16,83%

Note 7 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01.04 au 30.06.2007 à D : 15.274,217 , contre D : 20.622,987 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

	Trimestre 2 2007	Trimestre 2 2006
Intérêts des billets de trésorerie	11 008,693	9 374,409
Intérêts des placements adossés à des BTC	2 604,726	9 815,787
Autres	1 660,798	1 432,791
TOTAL	15 274,217	20 622,987

Note 8 : Opérateurs créditeurs

Cette rubrique s'élève au 30/06/2007 à D: 17.405,913 contre D: 16.027,113 au 30/06/2006 et se détaille ainsi :

	<u>30/06/2007</u>	<u>30/06/2006</u>
Rémunération du dépositaire	3 530,301	3 530,301
Rémunération du gestionnaire	13 875,612	12 496,812
Total	17 405,913	16 027,113

Note 9 : Autres créditeurs divers

Cette rubrique s'élève au 30/06/2007 à D : 11.025,712 contre D : 10.026,089 au 30/06/2006 et se détaille ainsi :

	<u>30/06/2007</u>	<u>30/06/2006</u>
Honoraires du commissaire aux comptes	3 217,383	1 863,760
Etat, Retenue à la source	-	354,000
Autres	7 808,329	7 808,329
Total	11 025,712	10 026,089

Note 10 : Charges de gestion des placements

Le solde de ce compte s'élève pour la période allant du 01/04 au 30/06/2007 à D : 14.463,995 contre D : 13.085,195 pour la période allant du 01/04 au 30/06/2006; se détaillant ainsi :

	<u>30/06/2007</u>	<u>30/06/2006</u>
Commission de gestion de la CGI	13 875,612	12 496,812
Rémunération du dépositaire	588,383	588,383
Total	14 463,995	13 085,195

Note 11 : Autres charges

Le solde de ce compte s'élève pour la période allant du 01/04 au 30/06/2007 à D : 1.763,206 contre D : 2.066,454 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 30 juin 2007 se détaillent ainsi :

Capital au 31-12-2006

Montant	9 911 404,896
Nombre de titres	99 948
Nombre d'actionnaires	200

Souscriptions réalisées

Montant	6 190 040,886
Nombre de titres émis	62 421
Nombre d'actionnaires nouveaux	49

Rachats effectués

Montant	(7 216 904,816)
Nombre de titres rachetés	(72 776)
Nombre d'actionnaires sortants	(45)

Autres mouvements

Régularisation des sommes non distribuables, exercices en cours	3 904,721
Plus ou moins values réalisée sur titres	(43 390,169)
Plus ou moins values potentielles sur titres	(14 014,265)

Capital au 30-06-2007

Montant	8 831 041,253
Nombre de titres	89 593
Nombre d'actionnaires	204