

**SITUATION TRIMESTRIELLE DE GO SICAV
ARRETEE AU 30 septembre 2006**

Avis du commissaire aux comptes sur les états financiers intermédiaires arrêtés au 30 septembre 2006

1- 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 examiné les états financiers trimestriels de la Société «GENERALE-OBLIG SICAV» arrêtés au 30 septembre 2006. 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- Nous avons effectué notre audit conformément aux normes de révision comptable généralement admises en la matière. Il 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 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 2006 font apparaître un total du bilan de D : 10.114.423, un actif net de D : 10.085.043 et un bénéfice de la période de D : 93.765.

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.

OPINION SUR LES ETATS FINANCIERS

5- Sur la base des diligences que nous avons accomplies, nous certifions que les états financiers de la Société « GENERALE-OBLIG SICAV » arrêtés au 30 septembre 2006, 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 20 octobre 2006

Le Commissaire aux Comptes
FINOR

BILAN ARRETE AU 30 SEPTEMBRE 2006

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

<i>ACTIF</i>	Note	30/09/2006	30/09/2005	Année 2005
Portefeuille-titres	4	5 819 764,027	4 762 163,647	4 680 842,244
Obligations et valeurs assimilées		5 124 554,826	4 450 453,087	4 330 200,089
Titres des Organismes de Placement Collectif		695 209,201	311 710,560	350 642,155
Placements monétaires et disponibilités		4 293 565,341	1 374 701,170	2 694 298,446
Placements monétaires	6	3 821 052,112	830 079,912	2 331 858,146
Disponibilités		472 513,229	544 621,258	362 440,300
Créances d'exploitation		1 093,489	807,501	994,745
TOTAL ACTIF		10 114 422,857	6 137 672,318	7 376 135,435
<i>PASSIF</i>				
Opérateurs créditeurs	8	17 307,040	14 251,521	15 159,551
Autres créditeurs divers	9	12 073,163	11 424,172	12 924,112
TOTAL PASSIF		29 380,203	25 675,693	28 083,663
<i>ACTIF NET</i>				
Capital	12	9 709 480,536	5 864 594,867	6 989 950,992
Sommes distribuables				
Sommes distribuables de l'exercice clos		10 126,614	4 273,726	5 080,511
Sommes distribuables de l'exercice en cours		365 435,504	243 128,032	353 020,269
ACTIF NET		10 085 042,654	6 111 996,625	7 348 051,772
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		10 114 422,857	6 137 672,318	7 376 135,435

ETAT DE RESULTAT
(Montants exprimés en dinars tunisien)

	<i>Note</i>	<i>du 01/07/2006 au 30/09/2006</i>	<i>du 01/01/2006 au 30/09/2006</i>	<i>du 01/07/2005 au 30/09/2005</i>	<i>du 01/01/2005 au 30/09/2005</i>	<i>Année 2005</i>
Revenus du portefeuille-titres	5	67 175,450	285 126,246	63 488,216	258 138,674	320 987,192
Revenus des obligations et valeurs assimilées		64 961,650	184 524,278	63 488,216	189 772,674	252 621,192
Revenus des titres OPCVM		2 213,800	100 601,968	-	68 366,000	68 366,000
Revenus des placements monétaires	7	32 960,851	74 028,107	16 331,621	50 044,384	60 833,724
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		100 136,301	359 154,353	79 819,837	308 183,058	381 820,916
Charges de gestion des placements	10	(13 776,739)	(39 836,309)	(10 721,217)	(32 669,382)	(43 703,779)
REVENU NET DES PLACEMENTS		86 359,562	319 318,044	69 098,620	275 513,676	338 117,137
Autres charges	11	(2 401,374)	(5 701,005)	(1 260,274)	(3 739,726)	(5 007,860)
RESULTAT D'EXPLOITATION		83 958,188	313 617,039	67 838,346	271 773,950	333 109,277
Régularisation du résultat d'exploitation		56 470,905	51 818,465	(17 535,510)	(28 645,918)	19 910,992
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		140 429,093	365 435,504	50 302,836	243 128,032	353 020,269
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		(56 470,905)	(51 818,465)	17 535,510	28 645,918	(19 910,992)
Plus ou moins values réalisées sur titres		(2 339,517)	(45 470,935)	3 606,465	(26 327,724)	(10 594,903)
Variation plus ou moins values potentielles sur titres		12 146,268	(754,712)	6 839,349	(4 833,780)	(2 903,307)
RESULTAT DE LA PERIODE		93 764,939	267 391,392	78 284,160	240 612,446	319 611,067

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

	<i>du 01/07/2006 au 30/09/2006</i>	<i>du 01/01/2006 au 30/09/2006</i>	<i>du 01/07/2005 au 30/09/2005</i>	<i>du 01/01/2005 au 30/09/2005</i>	<i>Année 2005</i>
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	93 764,939	267 391,392	78 284,160	240 612,446	319 611,067
Résultat d'exploitation	83 958,188	313 617,039	67 838,346	271 773,950	333 109,277
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	12 146,268	(754,712)	6 839,349	(4 833,780)	(2 903,307)
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	(2 339,517)	(45 470,935)	3 606,465	(26 327,724)	(10 594,903)
DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES	-	(420 365,000)	-	(299 885,000)	(299 885,000)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	1 688 293,466	2 889 964,490	(362 283,696)	588 652,900	1 745 709,426
Souscriptions					
- Capital	3 386 710	8 693 699	4 912 330	10 587 220	14 820 610
- Régularisation des sommes non distribuables	(19 607,117)	(18 435,921)	(30 288,894)	(28 441,146)	(46 620,743)
- Régularisation des sommes distribuables	118 793,372	311 991,796	185 822,395	463 056,849	658 864,426
Rachats					
- Capital	(1 747 147)	(5 921 314)	(5 257 794)	(10 003 087)	(13 123 258)
- Régularisation des sommes non distribuables	10 165,653	11 806,047	31 255,651	27 198,784	39 852,083
- Régularisation des sommes distribuables	(60 621,727)	(187 782,497)	(203 608,274)	(457 294,428)	(603 738,310)
ACTIF NET	1 782 058,405	2 736 990,882	(283 999,536)	529 380,346	1 765 435,493
En début de période	8 302 984,249	7 348 051,772	6 395 996,161	5 582 616,279	5 582 616,279
En fin de période	10 085 042,654	10 085 042,654	6 111 996,625	6 111 996,625	7 348 051,772
NOMBRE D' ACTIONS					
En début de période	81 542	70 170	62 485	53 180	53 180
En fin de période	98 001	98 001	59 027	59 027	70 170
VALEUR LIQUIDATIVE	102,908	102,908	103,546	103,546	104,718
TAUX DE RENDEMENT	1,06%	3,05%	1,16%	3,40%	4,52%

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 SEPTEMBRE 2006, 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 titres OPCVM

Les placements en titres OPCVM sont évalués, en date d'arrêté, 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.

3.4- Evaluation des autres placements

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

3.5- 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 2006 à D : 5.819.764,027 , s'analysant ainsi :

Désignation du titre	Nombre	coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2006	% actif net
Obligations des sociétés et valeurs assimilés		5 026 182,329	5 124 554,826	50,81%
Obligations des sociétés		3 742 000,000	3 812 976,001	37,81%
AFRICA 2003 A	1 000	80 000,000	80 197,260	0,80%
AIL 2002 A	3 000	60 000,000	60 895,298	0,60%
AMEN LAESE 2001 A	1 000	30 000,000	30 162,740	0,30%
AMEN LEASE 2001 B	1 000	50 000,000	50 280,274	0,50%
ATL 2001/2	1 000	20 000,000	20 791,496	0,21%
ATL 2002/1	1 000	40 000,000	42 277,173	0,42%
ATL 2002/2	1 000	40 000,000	41 096,417	0,41%
ATL 2004/1	2 500	150 000,000	151 096,438	1,50%
ATL 2006/1	3 000	300 000,000	304 615,890	3,02%
BH 1	1 000	60 000,000	62 252,054	0,62%
BTEI 2001	1 000	60 000,000	63 193,973	0,63%
BTKD 2002	1 000	40 000,000	42 043,617	0,42%
BTKD 2006	1 000	500 000,000	500 890,411	4,97%

C.D.S 2001	500	10 000,000	10 546,575	0,10%
CIL 2002/3	600	48 000,000	49 451,836	0,49%
CIL 2003/1	1 000	100 000,000	105 308,493	1,04%
CIL 2004/1	2 000	200 000,000	200 030,685	1,98%
CIL 2004/2	1 300	104 000,000	106 935,934	1,06%
EL MAZRAA 2001	1 000	60 000,000	62 507,507	0,62%
EL WIFAK	500	50 000,000	50 662,466	0,50%
GL 2001-2	1 000	60 000,000	62 702,466	0,62%
GL 2003-1	2 000	160 000,000	161 656,986	1,60%
GL 2004-1	3 500	280 000,000	291 657,206	2,89%
SKANES BEACH	1 000	100 000,000	101 795,617	1,01%
TUNISIE FACTORING 2002	4 000	80 000,000	81 639,102	0,81%
TUNISIE LEASING 2001-1	2 000	40 000,000	41 959,277	0,42%
TUNISIE LEASING 2002-2	3 000	120 000,000	122 997,304	1,22%
TUNISIE LEASING 2004-2	2 500	200 000,000	205 646,027	2,04%
TUNISIE LEASING 2006-1	3 000	300 000,000	302 008,767	2,99%
UTL 2004	2 000	200 000,000	205 646,027	2,04%
UTL 2005/01	2 000	200 000,000	200 030,685	1,98%
Bons du trésor assimilables		1 284 182,329	1 311 578,825	13,01%
BTA 7,50 04/2014 (acquis le 26/11/2004)	400	414 320,000	423 554,469	4,20%
BTA 7,50 04/2014 (acquis le 26/11/2004)	150	155 370,000	158 832,926	1,57%
BTA 7,50 04/2014 (acquis le 26/11/2004)	300	310 950,000	317 875,852	3,15%
BTA 8,25 04/2014 (acquis le 06/08/2002)	100	99 640,000	100 894,801	1,00%
BTA 6,00 03/2012 (acquis le 09/05/2006)	200	202 768,219	207 113,851	2,05%
BTA 6,00 03/2012 (acquis le 09/05/2006)	100	101 134,110	103 306,926	1,02%
Titres des Organismes de Placement Collectif		690 887,267	695 209,201	6,89%
Titres des OPCVM		495 432,367	498 556,328	4,94%
SANADETT SICAV	3 360	356 648,199	359 284,800	3,56%
SICAV ENTREPRISE	1 030	105 162,316	106 316,600	1,05%
AXIS TRESORIE	314	33 621,852	32 954,928	0,33%
Fonds commun de créances		195 454,900	196 652,873	1,95%
FCC BIAT P1	100	95 454,900	96 004,252	0,95%
FCC BIAT P2	100	100 000,000	100 648,621	1,00%
TOTAL		5 717 069,596	5 819 764,027	57,71%

NOTE 5 : REVENUS DU PORTEFEUILLE TITRES

Les revenus du portefeuille-titres totalisent D : 67.175,450 pour la période allant du 01.07 au 30.09.2006, contre D: 63.488,216 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent comme suit :

	Trimestre 3 2006	Trimestre 3 2005
Revenus des obligations et valeurs assimilées	-	
<i>Revenus des obligations</i>		
- intérêts	49 041,099	48 987,959
<i>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</i>		
- intérêts (BTNB, BTA)	15 920,551	14 500,257
Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif		
<i>Revenus des parts de Fonds communs de créances</i>		
- intérêts	2 213,800	-
TOTAL	67 175,450	63 488,216

NOTE 6 : PLACEMENTS MONETAIRES

Le solde de ce poste s'élève au 30 Septembre 2006 à D : 3.821.052,112 , se détaillant comme suit :

Désignation du titre	Montant	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2006	% Actif net
Billets de trésorerie	1 650 000	1 575 527,802	1 622 509,978	16,09%
EL MOURADI au 12/12/2006 à 6,5%	350 000	317 787,611	346 778,761	3,44%
LA TTRI au 25/10/2006 à 5,45%	50 000	48 938,915	49 858,522	0,49%
LA TTRI au 23/01/2007 à 5,6%	50 000	48 387,716	49 319,258	0,49%

LA TTRI au 23/04/2007 à 5,75%	50 000	47 825,059	48 767,533	0,48%
LA TTRI au 01/08/2007 à 5,9%	50 000	47 195,846	48 146,820	0,48%
LA TTRI au 10/10/2007 à 6,05%	50 000	46 728,604	47 691,505	0,47%
LA TTRI au 18/01/2008 à 6,15%	50 000	46 113,305	47 075,725	0,47%
LA TTRI au 17/04/2008 à 6,3%	50 000	45 523,979	46 493,784	0,46%
LA TTRI au 16/07/2008 à 6,4%	50 000	44 965,035	45 934,732	0,46%
CIL au 29/05/2007 à 6,2%	200 000	190 415,209	193 782,839	1,92%
TUNISIE FACTORING au 09/10/2006 à 6%	500 000	494 088,670	499 474,548	4,95%
CIL au 03/10/2006 à 6,2%	200 000	197 557,853	199 185,951	1,98%
Placements adossés à des BTC	2 200 000	2 197 304,305	2 198 542,134	21,80%
ATB au 06/10/2006 à 4,5%	1 000 000	998 502,807	999 500,936	9,91%
ATB au 09/10/2006 à 4,5%	1 200 000	1 198 801,498	1 199 041,198	11,89%
TOTAL	3 850 000	3 772 832,107	3 821 052,112	37,89%

NOTE 7 : REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01.07 au 30.09.2006 à D: 32.960,851 , contre D: 16.331,621 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

	Trimestre 3 2006	Trimestre 3 2005
Intérêts des billets de trésorerie	23 739,162	15 334,257
Intérêts des placements adossés à des BTC	7 934,238	158,125
Autres	1 287,451	839,239
TOTAL	32 960,851	16 331,621

NOTE 8 : OPERATEURS CREDITEURS

Cette rubrique s'élève au 30/09/2006 à D: 17.307,040 contre D: 14.251,521 au 30/09/2005 et se détaille ainsi :

	<u>30/09/2006</u>	<u>30/09/2005</u>
Rémunération du dépositaire	4 125,151	4 125,151
Rémunération du gestionnaire	13 181,889	10 126,370
Total	<u>17 307,040</u>	<u>14 251,521</u>

NOTE 9 : AUTRES CREDITEURS DIVERS

Cette rubrique s'élève au 30/09/2006 à D: 12.073,163 contre D: 11.424,172 au 30/09/2005 et se détaille ainsi :

	<u>30/09/2006</u>	<u>30/09/2005</u>
Honoraires du commissaire aux comptes	4 264,834	3 501,509
Etat, Retenue à la source	-	354,000
Autres	7 808,329	7 568,663
Total	<u>12 073,163</u>	<u>11 424,172</u>

NOTE 10 : CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS

Le solde de ce compte s'élève pour la période allant du 01/07 au 30/09/2006 à D: 13.776,739 contre D: 10.721,217 pour la période allant du 01/07 au 30/09/2005; se détaillant ainsi :

	<u>30/09/2006</u>	<u>30/09/2005</u>
Commission de gestion de la CGI	13 181,889	10 126,367
Rémunération du dépositaire	594,850	594,850
Total	<u>13 776,739</u>	<u>10 721,217</u>

NOTE 11 : AUTRES CHARGES

Le solde de ce compte s'élève pour la période allant du 01/07 au 30/09/2006 à D: 2.401,374 contre D: 1.260,274 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 septembre 2006 se détaillent ainsi:

Capital au 31-12-2005

Montant	6 989 950,992
Nombre de titres	70 170
Nombre d'actionnaires	240

Souscriptions réalisées

Montant	8 693 699,895
Nombre de titres émis	87 273
Nombre d'actionnaires nouveaux	27

Rachats effectués

Montant	(5 921 314,830)
Nombre de titres rachetés	(59 442)
Nombre d'actionnaires sortants	(67)

Autres mouvements

Régularisation des sommes non distribuables, exercices en cours	(6 629,874)
Plus ou moins values réalisée sur titres	(45 470,935)
Plus ou moins values potentielles sur titres	(754,712)

Capital au 30-09-2006

Montant	9 709 480,536
Nombre de titres	98 001
Nombre d'actionnaires	200