

**SITUATION TRIMESTRIELLE DE GO SICAV  
ARRETEE AU 31 MARS 2007**

**Avis du commissaire aux comptes sur les états financiers intermédiaires arrêtés au 31 mars 2007**

**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 31 mars 2007.

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 31 mars 2007 font apparaître un total du bilan de D : 9.723.739, un actif net de D : 9.697.123 et un bénéfice de la période de D : 99.592.

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 emplois en titres de créance émis par Tunisie Factoring, représentent au 31 mars 2007, 11,17% de l'actif net de la société, dépassant ainsi 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 31 mars 2007, 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.

Le Commissaire aux Comptes  
FINOR

**BILAN ARRETE AU 31 MARS 2007**  
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

<b>ACTIF</b>	<b>Not e</b>	<b>31/03/2007</b>	<b>31/03/2006</b>	<b>31/12/2006</b>
<b>Portefeuille- titres</b>	4	6 686 902,512	4 500 832,675	6 678 506,783
Obligations et valeurs assimilées		6 092 603,279	4 126 763,329	5 988 431,363
Titres des Organismes de Placement Collectif		594 299,233	374 069,346	690 075,420
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>		3 034 933,734	3 633 897,634	3 748 823,106
Placements monétaires	6	2 386 851,783	2 636 827,889	3 331 775,692
Disponibilités		648 081,951	997 069,745	417 047,414
<b>Créances d'exploitation</b>		1 902,405	2 671,802	2 387,666
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>9 723 738,651</b>	<b>8 137 402,111</b>	<b>10 429 717,555</b>
<b>PASSIF</b>				
<b>Opérateurs créditeurs</b>	8	16 980,745	17 694,378	19 058,889
<b>Autres créditeurs divers</b>	9	9 634,506	9 395,206	14 474,237
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>26 615,251</b>	<b>27 089,584</b>	<b>33 533,126</b>
<b>ACTIF NET</b>				
<b>Capital</b>	12	9 160 544,898	8 037 209,114	9 911 404,896
<b>Sommes distribuables</b>				
Sommes distribuables de l'exercice clos		447 533,944	8 314,892	10 327,806
Sommes distribuables de l'exercice en cours		89 044,558	64 788,521	474 451,727
<b>ACTIF NET</b>		<b>9 697 123,400</b>	<b>8 110 312,527</b>	<b>10 396 184,429</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>9 723 738,651</b>	<b>8 137 402,111</b>	<b>10 429 717,555</b>

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

	<i>Note</i>	<i>du 01/01/2007 au 31/03/2007</i>	<i>du 01/01/2006 au 31/03/2006</i>	<i>Année 2006</i>
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>	5	82 665,210	58 764,660	368 319,120
Revenus des obligations et valeurs assimilées		82 665,210	58 764,660	265 344,252
Revenus des titres des Organismes de placement Collectif		-	-	102 974,868
<b>Revenus des placements monétaires</b>	7	22 673,006	20 444,269	102 752,238
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		105 338,216	79 208,929	471 071,358
<b>Charges de gestion des placements</b>	10	(14 620,745)	(12 974,375)	(54 770,047)
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		90 717,471	66 234,554	416 301,311
<b>Autres charges</b>	11	(1 746,977)	(1 233,177)	(8 120,079)
<b>Autres produits</b>		9,799	-	-
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		88 980,293	65 001,377	408 181,232
Régularisation du résultat d'exploitation		64,265	(212,856)	66 270,495
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		89 044,558	64 788,521	474 451,727
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		(64,265)	212,856	(66 270,495)
Plus ou moins values réalisées sur titres		9 832,899	20 542,626	(39 043,156)
Variation plus ou moins values potentielles sur titres		778,831	1 257,251	1 456,115
<b>RESULTAT DE LA PERIODE</b>		<b>99 592,023</b>	<b>86 801,254</b>	<b>370 594,191</b>

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

	<i>du 01/01/2007 au 31/03/2007</i>	<i>du 01/01/2006 au 31/03/2006</i>	<i>Année 2006</i>
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>	99 592,023	86 801,254	370 594,191
Résultat d'exploitation	88 980,293	65 001,377	408 181,232
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	778,831	1 257,251	1 456,115
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	9 832,899	20 542,626	(39 043,156)
<b>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</b>	-	(420 365,000)	(420 365,000)
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	(798 653,052)	1 095 824,501	3 097 903,466
<b>Souscriptions</b>			
- Capital	2 677 085,336	3 105 497,625	12 320 781,660
- Régularisation des sommes non distribuables	1 738,566	2 930,143	(36 444,508)
- Régularisation des sommes distribuables	145 137,832	157 109,656	472 722,132
<b>Rachats</b>			
- Capital	(3 438 581,050)	(2 079 662,355)	(9 354 446,190)
- Régularisation des sommes non distribuables	(1 714,580)	(3 307,168)	29 149,983
- Régularisation des sommes distribuables	(182 319,156)	(86 743,400)	(333 859,611)
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>(699 061,029)</b>	<b>762 260,755</b>	<b>3 048 132,657</b>
<b>ACTIF NET</b>			
En début de période	10 396 184,429	7 348 051,772	7 348 051,772
En fin de période	9 697 123,400	8 110 312,527	10 396 184,429
<b>NOMBRE D' ACTIONS</b>			
En début de période	99 948	70 170	70 170
En fin de période	92 269	80 468	99 948
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	105,096	100,789	104,016
<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	1,04%	1,02%	4,10%

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 31 MARS 2007**

**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 31 MARS 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 :

### 3.1- 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'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.

### 3.4- 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 31 Mars 2007 à D : 6.686.902,512 , s'analysant ainsi :

Désignation du titre	Nombre	coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2007	% actif net
<b>Obligations des sociétés et valeurs assimilés</b>		<b>5 935 380,000</b>	<b>6 092 603,279</b>	<b>62,83%</b>
<b>Obligations des sociétés</b>		<b>3 674 000,000</b>	<b>3 760 974,165</b>	<b>38,78%</b>
AFRICA 2003 A	1 000	80 000,000	82 590,685	0,85%
AIL 2002 A	3 000	60 000,000	62 666,433	0,65%
AMEN LAESE 2001 A	1 000	30 000,000	31 060,274	0,32%
AMEN LEASE 2001 B	1 000	50 000,000	51 826,027	0,53%
AMEN BANK 2006	3 000	300 000,000	302 564,252	3,12%
ATL 2002/1	1 000	20 000,000	20 544,965	0,21%
ATL 2002/2	1 000	40 000,000	42 277,173	0,44%
ATL 2004/1	2 500	150 000,000	155 434,521	1,60%
ATL 2006/1	3 000	300 000,000	312 394,521	3,22%
BH 1	1 000	40 000,000	40 502,141	0,42%
BTEI 2001	1 000	40 000,000	40 966,137	0,42%
BTKD 2002	1 000	20 000,000	20 428,186	0,21%
BTKD 2006	1 000	500 000,000	507 123,288	5,23%
CIL 2002/3	600	36 000,000	36 005,902	0,37%
CIL 2003/1	1 000	80 000,000	82 000,658	0,85%
CIL 2004/1	2 000	200 000,000	205 615,342	2,12%
CIL 2004/2	1 300	78 000,000	78 011,934	0,80%
EL MAZRAA 2001	1 000	40 000,000	40 508,493	0,42%
EL WIFAK	500	50 000,000	51 958,904	0,54%
GL 2001-2	1 000	40 000,000	40 598,356	0,42%
GL 2003-1	2 000	160 000,000	166 443,836	1,72%
GL 2004-1	3 500	210 000,000	212 636,219	2,19%
SKANES BEACH	1 000	100 000,000	104 687,671	1,08%
TUNISIE FACTORING 2002	4 000	80 000,000	84 064,438	0,87%
TUNISIE LEASING 2002-2	3 000	120 000,000	126 539,573	1,30%

TUNISIE LEASING 2004-2	2 500	150 000,000	150 022,951	1,55%
TUNISIE LEASING 2006-1	3 000	300 000,000	305 855,342	3,15%
UTL 2004	2 000	200 000,000	200 030,601	2,06%
UTL 2005/01	2 000	200 000,000	205 615,342	2,12%
<b>Bons du trésor assimilables</b>		<b>2 261 380,000</b>	<b>2 331 629,114</b>	<b>24,04%</b>
BTA 7,50 04/2014 (acquis le 26/11/2004)	400	414 320,000	434 288,285	4,48%
BTA 7,50 04/2014 (acquis le 26/11/2004)	150	155 370,000	162 858,107	1,68%
BTA 7,50 04/2014 (acquis le 26/11/2004)	300	310 950,000	325 926,214	3,36%
BTA 8,25 04/2014 (acquis le 06/08/2002)	100	99 640,000	103 789,659	1,07%
BTA 6,00 03/2012 (acquis le 09/05/2006)	200	202 400,000	202 847,123	2,09%
BTA 6,00 03/2012 (acquis le 09/05/2006)	100	100 950,000	101 173,562	1,04%
BTA 6,10 10/2013 (acquis le 11/10/2006)	500	489 000,000	500 498,082	5,16%
BTA 6,10 10/2013 (acquis le 11/10/2006)	500	488 750,000	500 248,082	5,16%
<b>Titres des Organismes de Placement Collectif</b>		<b>585 394,503</b>	<b>594 299,233</b>	<b>6,13%</b>
<b>Titres des OPCVM</b>		<b>399 523,103</b>	<b>407 281,638</b>	<b>4,20%</b>
SANADETT SICAV	512	55 370,015	55 926,272	0,58%
SICAV ENTREPRISE	1 030	105 162,316	108 492,990	1,12%
AXIS TRESORIE	814	86 106,852	87 467,556	0,90%
UNIVERS SICAV	990	102 621,420	105 007,320	1,08%
FCP SALAMETT CAP	2 500	25 115,000	25 172,500	0,26%
FCP SALAMETT PLUS	2 500	25 147,500	25 215,000	0,26%
<b>Fonds commun de créances</b>		<b>185 871,400</b>	<b>187 017,595</b>	<b>1,93%</b>
FCC BIAT P1	100	85 871,400	86 368,595	0,89%
FCC BIAT P2	100	100 000,000	100 649,000	1,04%
<b>TOTAL</b>		<b>6 520 774,503</b>	<b>6 686 902,512</b>	<b>68,96%</b>

**NOTE 5 : REVENUS DU PORTEFEUILLE TITRES**

Les revenus du portefeuille-titres totalisent D : 82.665,210 pour la période allant du 01.01 au 31.03.2007, contre D : 58.764,660 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent comme suit :

	Trimestre 1 2007	Trimestre 1 2006
<b>Revenus des obligations et valeurs assimilées</b>	-	
<i>Revenus des obligations</i>		
- intérêts	50 483,510	44 561,921
<i>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</i>		
- intérêts (BTNB, BTA)	29 786,300	14 202,739
<b>Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif</b>		
<i>Revenus des parts de Fonds communs de créances</i>		
- intérêts	2 395,400	-
<b>TOTAL</b>	<b>82 665,210</b>	<b>58 764,660</b>

**NOTE 6 : PLACEMENTS MONETAIRES**

Le solde de ce poste s'élève au 31 Mars 2007 à D : 2.386.851,783 , se détaillant comme suit :

Désignation du titre	Montant	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2007	% Actif net
<b>Billets de trésorerie</b>	<b>1 500 000</b>	<b>1 456 362,410</b>	<b>1 488 085,137</b>	<b>15,35%</b>
LA TTRI au 23/04/2007 à 5,75% garanti par la BTL	50 000	47 825,059	49 867,087	0,51%
LA TTRI au 01/08/2007 à 5,9% garanti par la BTL	50 000	47 195,846	49 256,289	0,51%
LA TTRI au 10/10/2007 à 6,05% garanti par la BTL	50 000	46 728,604	48 814,890	0,50%
LA TTRI au 18/01/2008 à 6,15% garanti par la BTL	50 000	46 113,305	48 198,547	0,50%
LA TTRI au 17/04/2008 à 6,3% garanti par la BTL	50 000	45 523,979	47 625,222	0,49%
LA TTRI au 16/07/2008 à 6,4% garanti par la BTL	50 000	44 965,035	47 066,045	0,49%
CIL au 29/05/2007 à 6,2%	200 000	190 415,209	198 497,519	2,05%
TUNISIE FACTORING au 10/04/2007 à 6,3%	1 000 000	987 595,373	998 759,538	10,30%
<b>Placements adossés à des BTC</b>	<b>900 000</b>	<b>898 458,308</b>	<b>898 766,646</b>	<b>9,27%</b>
ATB au 13/04/2007 à 5,15%	900 000	898 458,308	898 766,646	9,27%
<b>TOTAL</b>	<b>2 400 000</b>	<b>2 354 820,718</b>	<b>2 386 851,783</b>	<b>24,61%</b>

**NOTE 7 : REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01.01 au 31.03.2007 à D : 22.673,006 , contre D : 20.444,269 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

	<b>Trimestre 1 2007</b>	<b>Trimestre 1 2006</b>
Intérêts des billets de trésorerie	17 868,588	6 087,503
Intérêts des placements adossés à des BTC	2 866,812	13 127,781
Autres	1 937,606	1 228,985
<b>TOTAL</b>	<b>22 673,006</b>	<b>20 444,269</b>

**NOTE 8 : OPERATEUR CREDITEURS**

Cette rubrique s'élève au 31/03/2007 à D : 16.980,745 contre D : 17.694,378 au 31/03/2006 et se détaille ainsi :

	<u>31/03/2007</u>	<u>31/03/2006</u>
Rémunération du dépositaire	2 941,918	5 301,918
Rémunération du gestionnaire	14 038,827	12 392,460
<b>Total</b>	<b>16 980,745</b>	<b>17 694,378</b>

**NOTE 9 : AUTRES CREDITEURS DIVERS**

Cette rubrique s'élève au 31/03/2007 à D : 9.634,506 contre D : 9.395,206 au 31/03/2006 et se détaille ainsi :

	<u>31/03/2007</u>	<u>31/03/2006</u>
Honoraires du commissaire aux comptes	1 472,177	1 232,877
Etat ,Retenue à la source	354,000	354,000
Autres	7 808,329	7 808,329
<b>Total</b>	<b>9 634,506</b>	<b>9 395,206</b>

**NOTE 10 : CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS**

Le solde de ce compte s'élève pour la période allant du 01/01 au 31/03/2007 à D : 14.620,745 contre D : 12.974,375 pour la période allant du 01/01 au 31/03/2006, se détaillant ainsi :

	<u>31/03/2007</u>	<u>31/03/2006</u>
Commission de gestion de la CGI	14 038,827	12 392,457
Rémunération du dépositaire	581,918	581,918
<b>Total</b>	<b>14 620,745</b>	<b>12 974,375</b>

**NOTE 11 : AUTRES CHARGES**

Le solde de ce compte s'élève pour la période allant du 01/01 au 31/03/2007 à D : 1.746,977 contre D : 1.233,177 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 2007 se détaillent ainsi:

<u>Capital au 31-12-2006</u>	
Montant	9 911 404,896
Nombre de titres	99 948
Nombre d'actionnaires	200
<u>Souscriptions réalisées</u>	
Montant	2 677 085,336
Nombre de titres émis	26 996
Nombre d'actionnaires nouveaux	11
<u>Rachats effectués</u>	
Montant	(3 438 581,050)
Nombre de titres rachetés	(34 675)
Nombre d'actionnaires sortants	(21)
<u>Autres mouvements</u>	
Régularisation des sommes non distribuables	23,986
Plus ou moins values réalisées sur titres	9 832,899
Plus ou moins values potentielles sur titres	778,831
<u>Capital au 31-03-2007</u>	
Montant	9 160 544,898
Nombre de titres	92 269
Nombre d'actionnaires	190