

SITUATION TRIMESTRIELLE DE GO SICAV ARRETEE AU 30 JUIN 2004

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
ARRETES AU 30 JUIN 2004**

- 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 «GENERALE-OBLIG SICAV» arrêtés au 30 juin 2004.

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- 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.

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 audit 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 juin 2004 font apparaître un total du bilan de D : 6529.351, un actif net de D : 6.505.794 et un bénéfice de la période de D : 83.742.

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 portefeuille titres représentent à la date d'arrêté de la situation, 47,64% de l'actif net de la société, se situant ainsi au-dessous du seuil de 50%, fixé par l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001.

Par ailleurs, les disponibilités représentent au 30 juin 2004, 46,60% de l'actif net de la société, se situant ainsi au-dessus du seuil de 20% fixé par l'article 2 du décret précité.

OPINION SUR LES ETATS FINANCIERS

- 6- Sur la base des diligences que nous avons accomplies et à l'exception des remarques développées dans le paragraphe précédent, nous certifions que les états financiers de la Société « GENERALE-OBLIG SICAV » arrêtés au 30 juin 2004, 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 28 juillet 2004

Le Commissaire aux Comptes
FINOR

**BILAN ARRETE AU 30 JUIN 2004
(Montants exprimés en dinars tunisiens)**

ACTIF	Note	30/06/2004	30/06/2003	Année2003
Portefeuille-titres	4	3 099 509,806	3 587 120,130	3 092 595,804
Obligations et valeurs assimilées		2 784 467,186	2 902 304,970	2 841 449,170
Titres des OPCVM		315 042,620	684 815,160	251 146,634
Placements monétaires et disponibilités		3 427 219,790	2 079 314,697	1 963 251,180
Placements monétaires	6	395 555,993	487 831,713	247 095,062
Disponibilités		3 031 663,797	1 591 482,984	1 716 156,118
Créances d'exploitation		2 621,638	7 501,722	3 194,694
TOTAL ACTIF		6 529 351,234	5 673 936,549	5 059 041,678
PASSIF				
Opérateurs créditeurs	8	13 091,613	10 546,829	10 198,399
Autres créditeurs divers	9	10 465,289	3 388,380	13 477,590
TOTAL PASSIF		23 556,902	13 935,209	23 675,989
ACTIF NET				
Capital	12	6 320 496,909	5 505 777,494	4 792 500,770
Sommes distribuables				
Sommes distribuables de l'exercice clos		37,809	133,176	115,656
Sommes distribuables de l'exercice en cours		185 259,614	154 090,670	242 749,263
ACTIF NET		6 505 794,332	5 660 001,340	5 035 365,689
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		6 529 351,234	5 673 936,549	5 059 041,678

ETAT DE RESULTAT
(Montants exprimés en dinars tunisien)

	Note	du 01/04/2004 au 30/06/2004	du 01/01/2004 au 30/06/2004	du 01/04/2003 au 30/06/2003	du 01/01/2003 au 30/06/2003	Année 2003
Revenus du portefeuille-titres	5	101 501,347	142 149,108	74 721,690	109 889,441	193 227,011
Revenus des obligations et valeurs assimilées		40 103,347	80 751,108	39 864,560	75 032,311	158 369,881
Revenus des titres OPCVM		61 398,000	61 398,000	34 857,130	34 857,130	34 857,130
Revenus des placements monétaires	7	31 409,670	59 203,735	29 159,506	58 400,952	114 964,649
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		132 911,017	201 352,843	103 881,196	168 290,393	308 191,660
Charges de gestion des placements	10	(10 144,835)	(19 382,392)	(8 951,254)	(17 309,750)	(34 737,809)
REVENU NET DES PLACEMENTS		122 766,182	181 970,451	94 929,942	150 980,643	273 453,851
Autres charges	11	(1 243,170)	(5 481,227)	(1 246,575)	(2 479,452)	(5 057,491)
RESULTAT D'EXPLOITATION		121 523,012	176 489,224	93 683,367	148 501,191	268 396,360
Régularisation du résultat d'exploitation		11 054,617	8 770,390	1 918,864	5 589,479	(25 647,097)
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		132 577,629	185 259,614	95 602,231	154 090,670	242 749,263
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		(11 054,617)	(8 770,390)	(1 918,864)	(5 589,479)	25 647,097
Plus ou moins valeurs réalisées sur titres		(28 294,908)	(17 466,831)	(13 234,144)	(1 694,582)	(1 197,908)
Variation plus ou moins valeurs potentielles sur titres		(9 486,322)	(8 714,613)	(11 962,911)	(14 654,628)	(3 598,463)
RESULTAT NET DE LA PERIODE		83 741,782	150 307,780	68 486,312	132 151,981	263 599,989

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

	du 01/04/2004 au 30/06/2004	du 01/01/2004 au 30/06/2004	du 01/04/2003 au 30/06/2003	du 01/01/2003 au 30/06/2003	Année 2003
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	83 741,782	150 307,780	68 486,312	132 151,981	263 599,989
Résultat d'exploitation	121 523,012	176 489,224	93 683,367	148 501,191	268 396,360
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	(9 486,322)	(8 714,613)	(11 962,911)	(14 654,628)	(3 598,463)
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	(28 294,908)	(17 466,831)	(13 234,144)	(1 694,582)	(1 197,908)
DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES	(303 216,225)	(303 216,225)	(263 147,080)	(263 147,080)	(263 147,080)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	1 053 126,563	1 623 337,088	143 035,161	441 437,886	(314 645,773)
Souscriptions					
- Capital	3 567 272,520	5 268 191,880	1 630 128,186	2 981 217,312	4 186 486,026
- Régularisation des sommes non distribuables	(800,586)	127,293	4 336,344	6 320,131	5 681,273
- Régularisation des sommes distribuables	106 107,641	197 657,037	48 923,085	125 590,557	171 914,789
Rachats					
- Capital	(2 559 375,840)	(3 714 813,480)	(1 483 007,592)	(2 553 957,504)	(4 485 427,872)
- Régularisation des sommes non distribuables	2 229,689	671,890	(4 025,970)	(5 454,765)	(3 443,816)
- Régularisation des sommes distribuables	(62 306,861)	(128 497,532)	(53 318,892)	(112 277,845)	(189 856,173)
VARIATION DE L'ACTIF NET	833 652,120	1 470 428,643	(51 625,607)	310 442,787	(314 192,864)
ACTIF NET					
En début de période	5 672 142,212	5 035 365,689	5 711 626,947	5 349 558,553	5 349 558,553
En fin de période	6 505 794,332	6 505 794,332	5 660 001,340	5 660 001,340	5 035 365,689
NOMBRE D' ACTIONS					
En début de période	53 401	47 944	53 734	50 933	50 933
En fin de période	63 484	63 484	55 205	55 205	47 944
VALEUR LIQUIDATIVE	102,479	102,479	102,527	102,527	105,026
TAUX DE RENDEMENT	1,25%	2,40%	1,17%	2,39%	4,77%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 30 JUIN 2004

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 30 juin 2004, 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 30 Juin 2004 à D : 3.099.509,806, s'analysant ainsi :

Désignation du titre	Nombre	coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2004	% actif net
Obligations des sociétés et valeurs assimilés		2 690 040,000	2 784 467,186	42,80%
Obligations des sociétés		2 492 000,000	2 575 779,515	39,59%
AFRICA 2003 A	1 000	100 000,000	104 737,705	1,61%
AIL 2002 A	3 000	240 000,000	254 208,000	3,91%
AMEN LAESE 2001 A	1 000	72 000,000	75 623,606	1,16%
AMEN LEASE 2001 B	1 000	80 000,000	84 160,437	1,29%
ATL 2001/1	1 000	60 000,000	62 805,049	0,97%
ATL 2001/2	1 000	60 000,000	61 484,853	0,95%
ATL 2002/1	1 000	80 000,000	83 364,371	1,28%
ATL 2002/2	1 000	80 000,000	80 999,102	1,25%
BH 1	1 000	100 000,000	102 660,400	1,58%
BTEI 2001	1 000	100 000,000	103 866,666	1,60%
BTKD 2002	1 000	80 000,000	82 898,535	1,27%
C.D.S 2001	500	30 000,000	31 113,114	0,48%
CIL 2001/1	1 500	90 000,000	94 905,836	1,46%
CIL 2002/3	600	60 000,000	60 907,398	0,94%
CIL 2003/1	1 000	100 000,000	103 901,639	1,60%
EL MAZRAA 2001	1 000	100 000,000	102 725,683	1,58%
GL 2001 A	1 000	60 000,000	63 286,033	0,97%
GL 2001 B	1 000	100 000,000	103 000,000	1,58%
GL 2003-1	2 000	200 000,000	211 049,180	3,24%
TUNISIE FACTORING 2002	4 000	240 000,000	241 239,321	3,71%
TUNISIE LEASING 2001-1	2 000	120 000,000	124 095,475	1,91%
TUNISIE LEASING 2002-2	3 000	240 000,000	242 413,414	3,73%
SKANES BEACH	1 000	100 000,000	100 333,698	1,54%
Bons du trésor assimilables		198 040,000	208 687,671	3,21%
BTA 6,50 09/2004 (acquis le 10/10/2001)	100	98 400,000	102 574,246	1,58%
BTA 8,25 07/2014 (acquis le 06/08/2002)	100	99 640,000	106 113,425	1,63%
Titres des OPCVM		321 055,015	315 042,620	4,84%
SANADETT SICAV	2 980	321 055,015	315 042,620	4,84%
TOTAL		3 011 095,015	3 099 509,806	47,64%

Note 5: Revenus du portefeuille titres

Les revenus du portefeuille-titres totalisent D : 101.501,347 pour la période allant du 01.04 au 30.06.2004, contre D: 74.721,690 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent comme suit :

	Trimestre 2 2004	Trimestre 2 2003
Revenus des obligations et valeurs assimilés		
Revenus des obligations		
- intérêts	37 161,430	36 922,830
Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier		
- intérêts (BTNB, BTA)	2 941,917	2 941,730
Revenus des titres OPCVM		
- Dividendes	61 398,000	34 857,130
TOTAL	101 501,347	74 721,690

Note 6: Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 30 Juin 2004 à D : 395.555,993 , se détaillant comme suit :

Désignation du titre	Nombre	Montant	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2004	% Actif net
Billets de trésorerie non avalisés		400 000	394 805,706	395 555,993	6,08%
CIL du 18/06/2004 à 6,6% pour 90 jours		400 000	394 805,706	395 555,993	6,08%
TOTAL			394 805,706	395 555,993	6,08%

Note 7 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01.04 au 30.06.2004 à D: 31.409,670 , contre D: 29.159,506 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

	Trimestre 2 2004	Trimestre 2 2003
Intérêts des billets de trésorerie	30 013,695	20 928,519
Intérêts des BTC	-	6 026,199
Autres	1 395,975	2 204,788
TOTAL	31 409,670	29 159,506

Note 8 : Opérateur créditeurs

Cette rubrique s'élève au 30/06/2004 à D: 13.091,613 contre D: 10.546,829 au 30/06/2003 et se détaille ainsi :

	<u>30/06/2004</u>	<u>30/06/2003</u>
Rémunération du dépositaire	3 533,552	1 406,301
Rémunération du gestionnaire	9 558,061	9 140,528
Total	13 091,613	10 546,829

Note 9 : Autres créditeurs divers

Cette rubrique s'élève au 30/06/2004 à D: 10.465,289 contre D: 3.388,380 au 30/06/2003 et se détaille ainsi :

	<u>30/06/2004</u>	<u>30/06/2003</u>
Honoraires du commissaire aux comptes	2 896,626	3 364,811
Autres	7 568,663	23,569
Total	10 465,289	3 388,380

Note 10 : Charges de gestion des placements

Le solde de ce compte s'élève pour la période allant du 01/04 au 30/06/2004 à D: 10.144,835 contre D: 8.951,254 pour la période allant du 01/04 au 30/06/2003; se détaillant ainsi :

	<u>30/06/2004</u>	<u>30/06/2003</u>
Commission de gestion de la CGI	9 558,059	8 362,871
Rémunération du dépositaire	586,776	588,383
Total	10 144,835	8 951,254

Note 11 : Autres charges

Le solde de ce compte s'élève pour la période allant du 01/04 au 30/06/2004 à D: 1243,170 contre D: 1.246,575 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 2004 se détaillent ainsi:

Capital au 31-12-2003

Montant	4 792 500,770
Nombre de titres	47 944
Nombre d'actionnaires	220

Souscriptions réalisées

Montant	5 268 191,880
Nombre de titres émis	52 703
Nombre d'actionnaires nouveaux	67

Rachats effectués

Montant	(3 714 813,480)
Nombre de titres rachetés	(37 163)
Nombre d'actionnaires sortants	(32)

Autres mouvements

Régularisation des sommes non distribuables, exercices en cours	799,183
Plus ou moins values réalisée sur titres	(17 466,831)
Plus ou moins values potentielles sur titres	(8 714,613)

Capital au 30-06-2004

Montant	6 320 496,909
Nombre de titres	63 484
Nombre d'actionnaires	255