

**SITUATION TRIMESTRIELLE DE GENERALE OBLIGATAIRE SICAV  
ARRETEE AU 31/12/2008**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2008.**

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 vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers trimestriels de la Société «GENERALE - OBLIG SICAV» pour la période allant du premier Octobre au 31 Décembre 2008, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 11.945.813, un actif net D : 11.911.022 ,et un bénéfice de la période de D : 126.035.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société «GENERALE- OBLIG SICAV» comprenant le bilan au 31 Décembre 2008, 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.

**Responsabilité de la direction dans l'établissement et la présentation des états financiers**

1-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.

**Responsabilité de l'auditeur**

2-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.

**Opinion**

3-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 31 Décembre 2008, 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.

4-Sans remettre en cause l'opinion ci-dessus exprimée, nous faisons signaler que les emplois en titres émis par La « CIL » représentent 12,36% de l'actif net, se situant ainsi au-dessus du seuil de 10% fixé par l'article 29 de la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du code des organismes de placement collectif.

**Le commissaire aux comptes :**  
FINOR

**BILAN ARRETE AU 31 DECEMBRE 2008**  
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

<b>ACTIF</b>	<b>Note</b>	<b>31/12/2008</b>	<b>31/12/2007</b>
<b>Portefeuille-titres</b>	4	8 330 959,035	7 072 181,131
Obligations et valeurs assimilées		7 607 679,749	6 431 923,417
Titres des Organismes de Placement Collectif		723 279,286	640 257,714
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>		3 612 835,797	2 167 900,005
Placements monétaires	6	2 989 348,152	1 742 096,293
Disponibilités		623 487,645	425 803,712
<b>Créances d'exploitation</b>		2 017,738	1 524,119
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>11 945 812,570</b>	<b>9 241 605,255</b>
<b>PASSIF</b>			
<b>Opérateurs créditeurs</b>	8	20 047,616	15 986,854
<b>Autres créditeurs divers</b>	9	14 743,026	14 554,479
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>34 790,642</b>	<b>30 541,333</b>
<b>ACTIF NET</b>			
<b>Capital</b>	12	11 373 837,402	8 753 946,474
<b>Sommes distribuables</b>			
Sommes distribuables de l'exercice clos		40 896,667	31 064,053
Sommes distribuables de l'exercice en cours		496 287,859	426 053,395
<b>ACTIF NET</b>		<b>11 911 021,928</b>	<b>9 211 063,922</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>11 945 812,570</b>	<b>9 241 605,255</b>

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

	<b>Note</b>	<b>du 01/10/2008 au 31/12/2008</b>	<b>du 01/01/2008 au 31/12/2008</b>	<b>du 01/10/2007 au 31/12/2007</b>	<b>du 01/01/2007 au 31/12/2007</b>
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>	5	99 970,909	449 529,106	84 992,868	420 475,004
Revenus des obligations et valeurs assimilées		98 050,639	388 191,566	81 702,892	329 932,833
Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif		1 920,270	61 337,540	3 289,976	90 542,171
<b>Revenus des placements monétaires</b>	7	31 762,328	103 527,789	20 339,424	80 126,121
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		131 733,237	553 056,895	105 332,292	500 601,125
<b>Charges de gestion des placements</b>	10	(18 280,840)	(69 998,294)	(14 221,703)	(57 161,112)
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		113 452,397	483 058,601	91 110,589	443 440,013
<b>Autres charges</b>	11	(1 785,233)	(7 038,370)	(1 783,564)	(7 076,130)
<b>Autres produits</b>		-	-	-	9,799
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		111 667,164	476 020,231	89 327,025	436 373,682
Régularisation du résultat d'exploitation		23 281,013	20 267,628	14 985,489	(10 320,287)
<b>SOMMES DISTRIBUTABLES DE LA PERIODE</b>		134 948,177	496 287,859	104 312,514	426 053,395
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		(23 281,013)	(20 267,628)	(14 985,489)	10 320,287
Plus ou moins values réalisées sur titres		12 081,433	7 079,225	4 474,934	(39 600,023)
Variation plus ou moins values potentielles sur titres		2 286,193	(1 391,927)	4 624,436	(4 316,517)
<b>RESULTAT DE LA PERIODE</b>		<b>126 034,790</b>	<b>481 707,529</b>	<b>98 426,395</b>	<b>392 457,142</b>

## ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

Note	du 01/10/2008 au 31/12/2008	du 01/01/2008 au 31/12/2008	du 01/10/2007 au 31/12/2007	du 01/01/2007 au 31/12/2007
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPL</b>	<u>126 034,790</u>	<u>481 707,529</u>	<u>98 426,395</u>	<u>392 457,142</u>
Résultat d'exploitation	111 667,164	476 020,231	89 327,025	436 373,682
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	2 286,193	(1 391,927)	4 624,436	(4 316,517)
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	12 081,433	7 079,225	4 474,934	(39 600,023)
<b>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</b>	<u>-</u>	<u>(496 540,800)</u>	<u>-</u>	<u>(399 541,500)</u>
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<u>733 552,313</u>	<u>2 714 791,277</u>	<u>402 871,206</u>	<u>(1 178 036,149)</u>
<b>Souscriptions</b>				
- Capital	2 435 718,560	16 244 277,280	2 430 062,830	9 959 935,542
- Régularisation des sommes non distribuables	(1 671,690)	(20 219,487)	(12 480,939)	(23 369,458)
- Régularisation des sommes distribuables	99 965,879	627 862,215	113 337,598	425 419,898
<b>Rachats</b>				
- Capital	(1 727 106,400)	(13 626 519,040)	(2 041 332,110)	(11 077 933,026)
- Régularisation des sommes non distribuables	782,399	16 664,877	10 262,695	27 825,060
- Régularisation des sommes distribuables	(74 136,435)	(527 274,568)	(96 978,868)	(489 914,165)
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<u><b>859 587,103</b></u>	<u><b>2 699 958,006</b></u>	<u><b>501 297,601</b></u>	<u><b>(1 185 120,507)</b></u>
<b>ACTIF NET</b>				
En début de période	11 051 434,825	9 211 063,922	8 709 766,321	10 396 184,429
En fin de période	11 911 021,928	11 911 021,928	9 211 063,922	9 211 063,922
<b>NOMBRE D' ACTIONS</b>				
En début de période	108 013	88 674	84 754	99 948
En fin de période	115 191	115 191	88 674	88 674
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<u>103,402</u>	<u>103,402</u>	<u>103,876</u>	<u>103,876</u>
<b>Taux de rendement</b>	<u>1,06%</u>	<u>4,17%</u>	<u>1,08%</u>	<u>4,19%</u>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS****Arrêtées au 31/12/2008***(Unité en Dinars Tunisiens)***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 Décembre 2008, 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 31 Décembre 2008 à D : 8.330.959,035, s'analysant ainsi :

Désignation du titre	Nombre	coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2008	% actif net
<b>Obligations des sociétés et valeurs assimilés</b>		<b>7 409 230,000</b>	<b>7 607 679,749</b>	<b>63,87%</b>
<b>Obligations des sociétés</b>		<b>4 651 000,000</b>	<b>4 787 335,911</b>	<b>40,19%</b>
AFRICA 2003 A	1 000	40 000,000	40 703,562	0,34%
AMEN LEASE 2001 B	1 000	30 000,000	30 636,986	0,26%
AMEN BANK 2006	3 000	270 000,000	282 421,334	2,37%
ATB BANK 2007/1	5 000	480 000,000	496 803,072	4,17%
ATL 2004/1	2 500	50 000,000	51 096,438	0,43%
ATL 2006/1	3 000	300 000,000	308 547,946	2,59%
E.SUB BH 2007/1	1 500	150 000,000	150 528,246	1,26%
BTKD 2006	5 000	300 000,000	300 575,342	2,52%
CIL 2002/3	600	24 000,000	25 088,877	0,21%
CIL 2003/1	1 000	40 000,000	40 448,000	0,34%
CIL 2004/1	2 000	120 000,000	121 712,219	1,02%
CIL 2004/2	1 300	52 000,000	54 201,950	0,46%
CIL 2007/2	3 150	315 000,000	329 052,787	2,76%
EL MAZRAA 2001	1 000	20 000,000	21 128,306	0,18%
EL WIFAK	500	30 000,000	30 790,685	0,26%
GL 2003-1	2 000	80 000,000	82 038,356	0,69%
GL 2004-1	3 500	140 000,000	147 875,956	1,24%
SKANES BEACH	1 000	60 000,000	61 954,521	0,52%
TUNISIE LEASING 2004-2	2 500	100 000,000	104 234,521	0,88%
TUNISIE LEASING 2006-1	3 000	180 000,000	181 205,260	1,52%
TUNISIE LEASING 2007-1	4 000	400 000,000	419 265,574	3,52%
UTL 2004	2 000	160 000,000	166 775,223	1,40%
UTL 2005/01	2 000	160 000,000	162 282,969	1,36%
UNIFACTOR 2008	2 000	200 000,000	208 348,493	1,75%
PANOBOIS 2007	500	50 000,000	51 894,794	0,44%
HL 2008/1	3 000	300 000,000	310 616,548	2,61%
ATL 2008/1	2 000	200 000,000	206 154,521	1,73%
E.SUB CIL 2008/1	4 000	400 000,000	400 953,425	3,37%
<b>Bons du trésor assimilables</b>		<b>2 758 230,000</b>	<b>2 820 343,838</b>	<b>23,68%</b>

BTA 7,50 04/2014 (acquis le 26/11/2004)	400	414 320,000	425 897,946	3,58%
BTA 7,50 04/2014 (acquis le 26/11/2004)	150	155 370,000	160 111,031	1,34%
BTA 7,50 04/2014 (acquis le 26/11/2004)	300	310 950,000	319 550,611	2,68%
BTA 8,25 07/2014 (acquis le 06/08/2002)	100	99 640,000	102 822,466	0,86%
BTA 6,00 03/2012 (acquis le 09/05/2006)	200	202 400,000	209 020,293	1,75%
BTA 6,00 03/2012 (acquis le 09/05/2006)	100	100 950,000	104 373,272	0,88%
BTA 6,10 10/2013 (acquis le 11/10/2006)	500	489 000,000	494 548,493	4,15%
BTA 6,10 10/2013 (acquis le 11/10/2006)	500	488 750,000	494 298,493	4,15%
BTA 6,75 07/2017 (acquis le 13/02/2008)	500	496 850,000	509 721,233	4,28%
<b>Titres des Organismes de Placement Collectif</b>		<b>715 248,946</b>	<b>723 279,286</b>	<b>6,07%</b>
<b>Titres des OPCVM</b>		<b>565 838,646</b>	<b>572 903,264</b>	<b>4,81%</b>
SANADETT SICAV	2	215,771	216,098	0,00%
SICAV ENTREPRISE	1 030	105 162,316	107 344,540	0,90%
AXIS TRESORERIE	1 614	169 814,299	171 905,526	1,44%
UNIVERS SICAV	1 300	135 593,629	136 554,600	1,15%
FCP SALAMETT CAP	2 500	26 732,131	27 082,500	0,23%
FCP SALAMETT PLUS	2 500	25 147,500	26 035,000	0,22%
FINA SICAV	1 000	103 173,000	103 765,000	0,87%
<b>Fonds commun de créances</b>		<b>149 410,300</b>	<b>150 376,022</b>	<b>1,26%</b>
FCC BIAT P1	100	49 410,300	49 705,488	0,42%
FCC BIAT P2	100	100 000,000	100 670,534	0,85%
<b>TOTAL</b>		<b>8 124 478,946</b>	<b>8 330 959,035</b>	<b>69,94%</b>

**NOTE 5: REVENUS DU PORTEFEUILLE TITRES**

Les revenus du portefeuille-titres totalisent D : 99.970,909 pour la période allant du 01.10 au 31.12.2008, contre D : 84.992,868 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent comme suit :

	Trimestre 4 2008	Trimestre 4 2007
<b>Revenus des obligations et valeurs assimilées</b>	-	-
<i>Revenus des obligations</i>		
- intérêts	60 796,798	51 254,674
<i>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</i>		
- intérêts (BTNB, BTA)	37 253,841	30 448,218
<b>Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif</b>		
<i>Revenus des Titres OPCVM</i>		
<i>Revenus des parts de Fonds communs de créances</i>		
- intérêts	1 920,270	3 289,976
<b>TOTAL</b>	<b>99 970,909</b>	<b>84 992,868</b>

**NOTE 6: PLACEMENTS MONETAIRES**

Le solde de ce poste s'élève au 31 Décembre 2008 à D : 2.989.348,152 , se détaillant comme suit :

Désignation du titre	Montant	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2008	% Actif net
<b>Billets de trésorerie</b>	<b>1 500 000</b>	<b>1 483 924,854</b>	<b>1 490 719,523</b>	<b>12,52%</b>
TUNISIE FACTORING au 11/03/2009 à 6,1%	1 000 000	987 983,255	990 787,162	8,32%
CIL au 02/01/2009 à 6,15%	500 000	495 941,599	499 932,361	4,20%
<b>Dépôt à vue</b>	<b>1 500 000</b>	<b>1 498 285,786</b>	<b>1 498 628,629</b>	<b>12,58%</b>
Dépôt à vue ATB au 09/01/2009 à 5,15%	1 500 000	1 498 285,786	1 498 628,629	12,58%
<b>TOTAL</b>	<b>3 000 000</b>	<b>2 982 210,640</b>	<b>2 989 348,152</b>	<b>25,10%</b>

**NOTE 7 : REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01.10 au 31.12.2008 à D : 31.762,328 , contre D : 20.339,424 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

	<b>Trimestre 4 2008</b>	<b>Trimestre 4 2007</b>
Intérêts des billets de trésorerie	29 007,478	19 882,301
Intérêts des dépôts à vue	2 754,850	-
Intérêts des placements adossés à des BTC	-	457,123
<b>TOTAL</b>	<b>31 762,328</b>	<b>20 339,424</b>

**NOTE 8 : OPERATEURS CREDITEURS**

Cette rubrique s'élève au 31/12/2008 à D : 20.047,616 contre D : 15.986,854 au 31/12/2007 et se détaille ainsi :

	<b>31/12/2008</b>	<b>31/12/2007</b>
Rémunération du dépositaire	2 360,000	2 360,000
Rémunération du gestionnaire	17 687,616	13 626,854
<b>Total</b>	<b>20 047,616</b>	<b>15 986,854</b>

**NOTE 9 : AUTRES CREDITEURS DIVERS**

Cette rubrique s'élève au 31/12/2008 à D : 14.743,026 contre D : 14.554,479 au 31/12/2007 et se détaille ainsi :

	<b>31/12/2008</b>	<b>31/12/2007</b>
Honoraires du commissaire aux comptes	6 934,697	6 746,150
Autres	7 808,329	7 808,329
<b>Total</b>	<b>14 743,026</b>	<b>14 554,479</b>

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

Le solde de ce compte s'élève pour la période allant du 01/10 au 31/12/2008 à D : 18.280,840 contre D : 14.221,703 pour la période allant du 01/10 au 31/12/2007; se détaillant ainsi :

	<b>31/12/2008</b>	<b>31/12/2007</b>
Commission de gestion de la CGI	17 687,616	13 626,854
Rémunération du dépositaire	593,224	594,849
<b>Total</b>	<b>18 280,840</b>	<b>14 221,703</b>

**NOTE 11 : AUTRES CHARGES**

Le solde de ce compte s'élève pour la période allant du 01/10 au 31/12/2008 à D : 1.785,233 contre D : 1.783,564 pour la période allant du 01/10 au 31/12/2007; se détaillant ainsi :

	<b>31/12/2008</b>	<b>31/12/2007</b>
Honoraires commissaire aux comptes	1 759,563	1 764,384
Autres	25,670	19,180
	<b>1 785,233</b>	<b>1 783,564</b>

**Note 12 : Capital**

Les mouvements enregistrés sur le capital au cours de la période allant du 01 Janvier au 31 Décembre 2008 se détaillent ainsi:

<u>Capital au 31-12-2007</u>	
Montant	8 753 946,474
Nombre de titres	88 674
Nombre d'actionnaires	199
<u>Souscriptions réalisées</u>	
Montant	16 244 277,280
Nombre de titres émis	164 549
Nombre d'actionnaires nouveaux	123
<u>Rachats effectués</u>	
Montant	(13 626 519,040)
Nombre de titres rachetés	(138 032)
Nombre d'actionnaires sortants	(110)
<u>Autres mouvements</u>	
Régularisation des sommes non distribuables, exercice en cours	(3 554,610)
Plus ou moins values réalisée sur titres	7 079,225
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres	(1 391,927)
<u>Capital au 31-12-2008</u>	
Montant	11 373 837,402
Nombre de titres	115 191
Nombre d'actionnaires	212