

**SITUATION TRIMESTRIELLE DE GO SICAV ARRETEE AU 31 MARS 2004**  
**Avis du commissaire aux comptes sur les états financiers intermédiaires arrêtés au 31 mars 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 «GO SICAV» arrêtés au 31 mars 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-** Cet 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 2004 font apparaître un total du bilan de D: 5.692.985,456, un actif net de D: 5.672.142,212. et un bénéfice de la période de D: 66.565,998. 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 disponibilités représentent au 31 mars 2004, 40,79% de l'actif net de la société, se situant ainsi au-dessus du seuil de 20% fixé par l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001.

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 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.

**BILAN ARRETE AU 31 MARS 2004**  
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

ACTIF	Note	31/03/2004	31/03/2003	Année 2003
<b>Portefeuille-titres</b>	4	3 130 578,871	3 476 506,569	3 092 595,804
Obligations et valeurs assimilées		2 847 960,661	2 770 976,270	2 841 449,170
Titres des OPCVM		282 618,210	705 530,299	251 146,634
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>		2 560 835,861	2 247 751,957	1 963 251,180
Placements monétaires	6	247 095,063	481 805,513	247 095,062
Disponibilités		2 313 740,798	1 765 946,444	1 716 156,118
<b>Créances d'exploitation</b>		1 570,724	5 335,362	3 194,694
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>5 692 985,456</b>	<b>5 729 593,888</b>	<b>5 059 041,678</b>
<b>PASSIF</b>				
<b>Opérateurs créditeurs</b>	8	11 597,557	11 898,496	10 198,399
<b>Autres créditeurs divers</b>	9	9 245,687	6 068,445	13 477,590
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>20 843,244</b>	<b>17 966,941</b>	<b>23 675,989</b>
<b>ACTIF NET</b>				
<b>Capital</b>	12	5 348 952,356	5 383 543,581	4 792 500,770
<b>Sommes distribuables</b>				
Sommes distribuables de l'exercice clos		270 507,871	269 594,927	115,656
Sommes distribuables de l'exercice en cours		52 681,985	58 488,439	242 749,263
<b>ACTIF NET</b>		<b>5 672 142,212</b>	<b>5 711 626,947</b>	<b>5 035 365,689</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>5 692 985,456</b>	<b>5 729 593,888</b>	<b>5 059 041,678</b>

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

	Note	du 01/03/2004 au 31/03/2004	du 01/01/2003 au 31/03/2003	Année 2003	
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>		40 647,761	4 833	35 167,751	193 227,011
Revenus des obligations et valeurs assimilées	5	40 647,761	4 833	35 167,751	158 369,881
Revenus des titres OPCVM		-	-	-	34 857,130
<b>Revenus des placements monétaires</b>	7	27 794,065	7 257	29 241,446	114 964,649
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		68 441,826	12 090	64 409,197	308 191,660
<b>Charges de gestion des placements</b>	10	(9 237,557)	(2 180)	(8 358,496)	(34 737,809)
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		59 204,269	9 910	56 050,701	273 453,851
<b>Autres charges</b>	11	(4 238,057)	(1 145)	(1 232,877)	(5 057,491)
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		54 966,212	8 765	54 817,824	268 396,360
Régularisation du résultat d'exploitation		(2 284,227)		3 670,615	(25 647,097)
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		52 681,985	8 765	58 488,439	242 749,263
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		2 284,227		(3 670,615)	25 647,097
Plus ou moins values réalisées sur titres		10 828,077		11 539,562	(1 197,908)
Variation plus ou moins values potentielles sur titres		771,709		(2 691,717)	(3 598,463)
<b>RESULTAT DE LA PERIODE</b>		<b>66 565,998</b>	<b>8 765</b>	<b>63 665,669</b>	<b>263 599,989</b>

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

	du 01/01/2004 au 31/03/2004	du 01/01/2003 au 31/03/2003	Année 2003
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>			
Résultat d'exploitation	66 565,998	63 665,669	263 599,989
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	54 966,212	54 817,824	268 396,360
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	771,709	(2 691,717)	(3 598,463)
	10 828,077	11 539,562	(1 197,908)
<b>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</b>			
	-	-	(263 147,080)
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>			
<b>Souscriptions</b>			
- Capital	1 700 919,360	1 351 089,126	4 186 486,026
- Régularisation des sommes non distribuables	927,879	1 983,787	5 681,273
- Régularisation des sommes distribuables	91 549,396	76 667,472	171 914,789
<b>Rachats</b>			
	(1 155	(1 070	(4 485
- Capital	437,640)	949,912)	427,872)
- Régularisation des sommes non distribuables	(1 557,799)	(1 428,795)	(3 443,816)
- Régularisation des sommes distribuables	(66 190,671)	(58 958,953)	(189 856,173)
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>636 776,523</b>	<b>362 068,394</b>	<b>(314 192,864)</b>
<b>ACTIF NET</b>			
En début de période	5 035 365,689	5 349 558,553	5 349 558,553
En fin de période	5 672 142,212	5 711 626,947	5 035 365,689
<b>NOMBRE D'ACTIONS</b>			
En début de période	47 944	50 933	50 933
En fin de période	53 401	53 734	47 944
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	106,218	106,294	105,026
<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	1,13%	1,20%	4,77%

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 31 MARS 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 31 mars 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 31 mars 2004 à d : 3.130.578,871, s'analysant ainsi :

Désignation du titre	Nombre	coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2004	% actif net
<b>Obligations des sociétés et valeurs assimilés</b>		<b>2 750 040,000</b>	<b>2 847 960,661</b>	<b>50,21%</b>
<b>Obligations des sociétés</b>		<b>2 552 000,000</b>	<b>2 642 214,907</b>	<b>46,58%</b>
AFRICA 2003 A	1 000	100 000,000	103 245,902	1,82%
AIL 2002 A	3 000	240 000,000	250 675,410	4,42%
AMEN LAESE 2001 A	1 000	72 000,000	74 549,508	1,31%
AMEN LEASE 2001 B	1 000	80 000,000	82 927,213	1,46%
ATL 2001/1	1 000	60 000,000	61 927,869	1,09%
ATL 2001/2	1 000	60 000,000	60 601,705	1,07%
ATL 2002/1	1 000	80 000,000	82 186,842	1,45%
ATL 2002/2	1 000	100 000,000	105 693,552	1,86%
BH 1	1 000	100 000,000	101 337,469	1,79%
BTEI 2001	1 000	100 000,000	102 424,590	1,81%
BTKD 2002	1 000	80 000,000	81 721,006	1,44%
C.D.S 2001	500	30 000,000	30 590,984	0,54%
CIL 2001/1	1 500	90 000,000	93 581,114	1,65%
CIL 2002/3	600	60 000,000	60 009,863	1,06%
CIL 2003/1	1 000	100 000,000	102 509,290	1,81%
EL MAZRAA 2001	1 000	100 000,000	101 283,606	1,79%
GL 2001 A	1 000	60 000,000	62 426,754	1,10%
GL 2001 B	1 000	100 000,000	101 508,197	1,79%
GL 2003-1	2 000	200 000,000	208 065,574	3,67%
TUNISIE FACTORING 2002	4 000	320 000,000	336 266,492	5,93%
TUNISIE LEASING 2001-1	2 000	120 000,000	122 329,180	2,16%
TUNISIE LEASING 2002-2	3 000	300 000,000	316 352,787	5,58%
<b>Bons du trésor assimilables</b>		<b>198 040,000</b>	<b>205 745,754</b>	<b>3,63%</b>
BTA 6,50 09/2004 (acquis le 10/10/2001)	100	98 400,000	101 277,808	1,79%
BTA 8,25 07/2014 (acquis le 06/08/2002)	100	99 640,000	104 467,946	1,84%

<b>Titres des OPCVM</b>		<b>279 144,283</b>	<b>282 618,210</b>	<b>4,98%</b>
SANADET SICAV	2 590	279 144,283	282 618,210	4,98%
<b>TOTAL</b>		<b>3 029 184,283</b>	<b>3 130 578,871</b>	<b>55,19%</b>

**NOTE 5: REVENUS DU PORTEFEUILLE TITRES**

Les revenus du portefeuille-titres totalisent D : 40.647,761 pour la période allant du 01.01 au 31.03.2004, contre D: 35.167,751 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent comme suit :

	<b>1 er trimestre 2004</b>	<b>1 er trimestre 2003</b>
<b>Revenus des obligations et valeurs assimilées</b>		
Revenus des obligations - intérêts	37 705,907	32 258,251
Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier - intérêts (BTNB, BTA)	2 941,854	2 909,500
<b>TOTAL</b>	<b>40 647,761</b>	<b>35 167,751</b>

**NOTE 6: PLACEMENTS MONETAIRES**

Le solde de ce poste s'élève au 31 mars 2004 à D : 247.095,063 se détaillant comme suit :

Désignation du titre	Nombre	Montant	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2004	% Actif net
<b>Billets de trésorerie non avalisés</b>		250 000	246 736,428	247 095,063	4,36%
CIL du 22/03/2004 à 6,5625% pour 91 jours		250 000	246 736,428	247 095,063	4,36%
<b>TOTAL</b>			<b>246 736,428</b>	<b>247 095,063</b>	<b>4,36%</b>

**NOTE 7 : REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01.01 au 31.03.2004 à D: 27.794,065 , contre D: 29.241,446 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

	<b>1 er trimestre 2004</b>	<b>1 er trimestre 2003</b>
Intérêts des billets de trésorerie	25 758,454	19 866,459
Intérêts des BTC	800,418	6 476,696
Autres	1 235,193	2 898,291
<b>TOTAL</b>	<b>27 794,065</b>	<b>29 241,446</b>

**NOTE 8 : OPERATEUR CREDITEURS**

Cette rubrique s'élève au 31/03/2004 à D: 11.597,557 contre D: 11.898,496 au 31/03/2003 et se détaille ainsi :

	<b>31/03/2004</b>	<b>31/03/2003</b>
Rémunération du dépositaire	2 946,776	4 121,918
Rémunération du gestionnaire	8 650,781	7 776,578
<b>Total</b>	<b>11 597,557</b>	<b>11 898,496</b>

**NOTE 9 : AUTRES CREDITEURS DIVERS**

Cette rubrique s'élève au 31/03/2004 à D: 9.245,687 contre D: 6.068,445 au 31/03/2003 et se détaille ainsi :

	<b>31/03/2004</b>	<b>31/03/2003</b>
Honoraires du commissaire aux comptes	1 653,456	6 044,877
Autres	7 592,231	23,568
<b>Total</b>	<b>9 245,687</b>	<b>6 068,445</b>

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

Le solde de ce compte s'élève pour la période allant du 01/01 au 31/03/2004 à D: 9.237,557 contre D: 8.358,496 pour la période allant du 01/01 au 31/03/2003; se détaillant ainsi :

	<b>31/03/2004</b>	<b>31/03/2003</b>
Commission de gestion de la CGI	8 650,781	7 776,578
Rémunération du dépositaire	586,776	581,918
<b>Total</b>	<b>9 237,557</b>	<b>8 358,496</b>

**NOTE 11 : AUTRES CHARGES**

Le solde de ce compte s'élève pour la période allant du 01/01 au 31/03/2004 à D: 4.238,057 contre D: 1.232,877 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 2004 se détaillent ainsi:

<u>Capital au 31-12-2003</u>	
Montant	4 792 500,770
Nombre de titres	47 944
Nombre d'actionnaires	220
<u>Souscriptions réalisées</u>	
Montant	1 700 919,360
Nombre de titres émis	17 016
Nombre d'actionnaires nouveaux	16
<u>Rachats effectués</u>	
Montant	(1 155 437,640)
Nombre de titres rachetés	(11 559)
Nombre d'actionnaires sortants	(17)
<u>Autres mouvements</u>	
Régularisation des sommes non distribuables, exercices en cours	(629,920)
Plus ou moins values réalisée sur titres	10 828,077
Plus ou moins values potentielles sur titres	771,709
<u>Capital au 31-03-2004</u>	
Montant	5 348 952,356
Nombre de titres	53 401
Nombre d'actionnaires	219