

SITUATION TRIMESTRIELLE DE SICAV AVENIR ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2006

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
ARRETES AU 31 DECEMBRE 2006

1- En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration réuni le 13 avril 2004, et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous avons examiné les états financiers trimestriels de la SICAV-AVENIR pour la période allant du premier octobre au 31 décembre 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- 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 décembre 2006 font apparaître un total du bilan de D : 1.116.229, un actif net de D : 1.112.205 et un résultat bénéficiaire de la période de D : 15.318.

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 qu'énoncées par les normes comptables sectorielles régissant les OPVCM.

OPINION SUR LES ETATS FINANCIERS

5- Sur la base des diligences que nous avons accomplies, nous certifions que les états financiers trimestriels de la SICAV-AVENIR arrêtés au 31 décembre 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 18 janvier 2007

Le Commissaire aux Comptes
Mustapha MEDHIOUB

BILAN ARRETE AU 31 DECEMBRE 2006

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

ACTIF	Note	31/12/2006	31/12/2005
Portefeuille-titres	4	867 600	776 640
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		577 392	421 951
Obligations et valeurs assimilées		290 208	349 114
Titres OPCVM		-	5 575
Placements monétaires et disponibilités		242 058	241 602
Placements monétaires	6	241 598	241 561
Disponibilités		460	41
Créances d'exploitation	8	5 932	5 660
Autres actifs		639	438
TOTAL ACTIF		1 116 229	1 024 340
PASSIF			
Opérateurs créditeurs	9	4 024	3 944
TOTAL PASSIF		4 024	3 944
ACTIF NET			
Capital	11	1 079 356	995 162
Sommes distribuables			
Sommes distribuables de l'exercice clos		7	13
Sommes distribuables de l'exercice		32 842	25 221
ACTIF NET		1 112 205	1 020 396
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		1 116 229	1 024 340

ETAT DE RESULTAT
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	<i>Note</i>	<i>Période du 01/10 au 31/12/06</i>	<i>Période du 01/01 au 31/12/06</i>	<i>Période du 01/10 au 31/12/05</i>	<i>Période du 01/01 au 31/12/05</i>
Revenus du portefeuille-titres	5	3 981	34 467	4 796	26 963
Dividendes		-	17 342	-	8 712
Revenus des obligations et valeurs assimilées		3 981	17 125	4 796	18 251
Revenus des placements monétaires	7	2 320	9 904	2 091	9 443
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		6 301	44 371	6 887	36 406
Charges de gestion des placements	10	(3 095)	(11 955)	(2 870)	(11 324)
REVENU NET DES PLACEMENTS		3 206	32 416	4 017	25 082
Autres charges		-	-	-	(226)
Autres produits		-	424	-	478
RESULTAT D'EXPLOITATION		3 206	32 840	4 017	25 334
Régularisation du résultat d'exploitation		-	2	61	(113)
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		3 206	32 842	4 078	25 221
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		-	(2)	(61)	113
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		(657)	125 786	(11 149)	25 660
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		12 994	(40 558)	3 410	16 770
Frais de négociation		(225)	(1 126)	(210)	(927)
RESULTAT DE LA PERIODE		15 318	116 942	(3 932)	66 837

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

	<i>Période du 01/10 au 31/12/06</i>	<i>Période du 01/01 au 31/12/06</i>	<i>Période du 01/10 au 31/12/05</i>	<i>Période du 01/01 au 31/12/2005</i>
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	15 318	116 942	(3 932)	66 837
Résultat d'exploitation	3 206	32 840	4 017	25 334
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	(657)	125 786	(11 149)	25 660
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	12 994	(40 558)	3 410	16 770
Frais de négociation de titres	(225)	(1 126)	(210)	(927)
DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES	-	(25 227)	-	(34 900)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	-	94	2 845	2 028
Souscriptions				
- Capital	-	88	2 658	131 424
- Régularisation des sommes non distribuables	-	4	125	3 475
- Régularisation des sommes distribuables	-	2	62	4 818
Rachats				
- Capital	-	-	-	(128 682)
- Régularisation des sommes non distribuables	-	-	-	(4 077)
- Régularisation des sommes distribuables	-	-	-	(4 930)
VARIATION DE L'ACTIF NET	15 318	91 809	(1 087)	33 965
ACTIF NET				
En début de période	1 096 887	1 020 396	1 021 483	986 431
En fin de période	1 112 205	1 112 205	1 020 396	1 020 396
NOMBRE D'ACTIONS				
En début de période	22 627	22 625	22 562	22 560
En fin de période	22 627	22 627	22 625	22 625
VALEUR LIQUIDATIVE	49,153	49,153	45,100	45,100
TAUX DE RENDEMENT	1,39%	11,46%	(0,38%)	6,68%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 31 DECEMBRE 2006

NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE

SICAV AVENIR 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 26 Août 1994 à l'initiative de la Banque

de Développement Economique de Tunisie « BDET » et a reçu l'agrément de Monsieur le Ministre des Finances en date du 30 juin 1994.

L'Assemblée Générale Extraordinaire du 30 novembre 2004 a décidé le changement de la dénomination sociale désignée initialement "SICAV BDET".

La société a pour objet la gestion, au moyen de l'utilisation de ses fonds propres à l'exclusion de toutes autres ressources, d'un portefeuille de valeurs mobilières.

Ayant le statut de société d'investissement à capital variable, SICAV AVENIR 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 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 imputés en capital.

Les dividendes relatifs aux actions et valeurs assimilées, sont pris en compte en résultat à la date de détachement du coupon pour les titres admis à la cote et au moment où le droit au dividende est établi pour les titres non admis à la cote.

Les intérêts sur les placements en obligations et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

3.2- Evaluation des placements en actions et valeurs assimilées

Les placements en actions et valeurs assimilées sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur de marché pour les titres admis à la cote et à la juste valeur pour les titres non admis à la cote. La différence par rapport au prix d'achat ou par rapport à la clôture précédente 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.

La valeur de marché, applicable pour l'évaluation des titres admis à la cote, correspond au cours en bourse à la date du 31 décembre 2006 ou à la date antérieure la plus récente.

3.3- Evaluation des autres placements

Les placements en obligations et valeurs similaires sont évalués à leur prix d'acquisition. La différence par rapport au prix de remboursement et qui concerne la fraction des obligations échéant à moins d'un an, 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.

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.

Le prix d'achat des placements est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

NOTE 4 : PORTEFEUILLE-TITRES

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2006 à D : 867.600 et se détaille ainsi :

Désignation du titre	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2006	% Actif net
Actions, valeurs assimilées & droits rattachés		552 223	577 392	51,91%
Actions, valeurs assimilées & droit rattachés admis à la cote		552 223	577 392	51,91%
<u>Actions</u>				
BTEI	800	21 680	23 996	2,16%
SOTUVER	300	2 820	3 594	0,32%
BNA	400	6 977	6 879	0,62%
UBCI	835	25 566	26 737	2,40%
SPDIT	100	2 810	5 217	0,47%
SFBT	460	24 663	25 762	2,32%
SOTUMAG	4 130	4 619	5 963	0,54%

BT	200	13 758	18 779	1,69%
STEQ	1 700	17 561	20 058	1,80%
SOMOCER	3 790	17 333	16 809	1,51%
MONOPRIX	383	18 677	24 133	2,17%
ATB	4 625	15 531	20 165	1,81%
SIPHAT	1 400	35 594	33 923	3,05%
UIB	2 949	31 032	46 597	4,19%
GIF	5 695	23 399	21 578	1,94%
SOTETEL	1 764	44 353	37 277	3,35%
ELECTROSTAR	2 310	31 838	30 275	2,72%
KARTHAGO	550	5 191	5 225	0,47%
AL KIMIA	700	30 754	33 600	3,02%
ASSAD	2 310	55 514	44 932	4,04%
BH	100	1 570	1 962	0,18%
ATTIJARI BANK	600	4 075	4 350	0,39%
ATTIJARI BANK NS 2006	1 300	8 098	7 972	0,72%
TUNISIE LEASING	1 208	14 265	16 852	1,52%
TUNISIE LEASING NS	528	5 839	6 640	0,60%
SITS	9 050	25 889	27 974	2,52%
SOTRAPIL	900	33 817	31 870	2,87%
EL WIFACK LEASING	980	5 488	5 711	0,51%
ESSOUKNA	2 800	14 760	14 342	1,29%
SIAME	300	8 752	8 220	0,74%
DS OCA ATTIJARI BANK 2006	1 900	0	0	0,00%
Obligations de sociétés et valeurs assimilées		280 000	290 208	26,09%
Obligations de sociétés		280 000	290 208	26,09%
EL MOURADI 2002 A	900	54 000	55 101	4,95%
GENERAL LEASING 2004-1	750	60 000	63 365	5,70%
UTL 2004	700	70 000	72 953	6,56%
CIL 2004-2	500	40 000	41 688	3,75%
AIL 2005	700	56 000	57 101	5,13%
TOTAL		832 223	867 600	78,01%

NOTE 5 : REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES

Les revenus du portefeuille-titres totalisent D : 3.981 pour la période allant du 01.10 au 31.12.2006, contre D : 4.796 , pour la même période de l'exercice précédent et se détaillent comme suit :

	4^{ème} Trimestre 2006	4^{ème} Trimestre 2005
Revenus des obligations et valeurs assimilées		
<i>Revenus des obligations</i>		
- intérêts	3 981	4 796
TOTAL	3 981	4 796

NOTE 6 : PLACEMENTS MONETAIRES

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2006 à D : 241.598 et se détaille ainsi :

Désignation du titre	Coût d'acquisition	Valeur Actuelle	% actif net
Placements employés en bons de trésor (4,76%)	241 008	241 598	21,72%
TOTAL	241 008	241 598	21,72%

NOTE 7 : REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01.10 au 31.12.2006 à D : 2.320 , contre D : 2.091 pour la période allant du 01.10 au 31.12.2005, et se détaille comme suit :

	4^{ème} Trimestre 2006	4^{ème} Trimestre 2005
Intérêts des placements employés en bons de trésor	2 320	2 091
TOTAL	2 320	2 091

NOTE 8 : CREANCES D'EXPLOITATION

Ce poste accuse au 31 décembre 2006 un solde de D: 5.932 contre D: 5.660 à la même date de l'exercice précédent, et englobe les produits de cession de titres non encore encaissés à la date de clôture de la période.

NOTE 9 : OPERATEURS CREDITEURS

Le compte "Opérateurs créditeurs" accuse au 31 décembre 2006 un solde de D: 4.024, contre D: 3.944 à la même date de l'exercice précédent, et se détaille comme suit:

	<u>31 décembre</u>	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Gestionnaire	945	865
Dépositaire	<u>3 079</u>	<u>3 079</u>
<u>Total</u>	<u>4 024</u>	<u>3 944</u>

NOTE 10 : CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS

Le compte "Charges de gestion des placements" s'élève pour la période allant du 1er octobre au 31 décembre 2006 à D: 3.095 contre D: 2.870 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaille comme suit :

	<u>4 ème Trimestre</u>	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Rémunération du gestionnaire	2 798	2 573
Rémunération du dépositaire	<u>297</u>	<u>297</u>
<u>Total</u>	<u>3 095</u>	<u>2 870</u>

NOTE 11 : CAPITAL

Les mouvements enregistrés sur le capital au cours de la période allant du 1er janvier au 31 décembre 2006, se détaillent ainsi :

<u>Capital au 31-12-2005</u>	
Montant	995 162
Nombre de titres	22 625
Nombre d'actionnaires	20
<u>Souscriptions réalisées</u>	
Montant	88
Nombre de titres émis	2
Nombre d'actionnaires entrants	1
<u>Rachats effectués</u>	
Montant	-
Nombre de titres rachetés	-
Nombre d'actionnaires sortants	-
<u>Autres mouvements</u>	
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	125 786
Plus (ou moins) values réalisés sur cessions de titres	(40 558)
Frais de négociation	(1 126)
Régularisation des sommes non distribuables	4
<u>Capital au 31-12-2006</u>	
Montant	1 079 356
Nombre de titres	22 627
Nombre d'actionnaires	21

**SITUATION TRIMESTRIELLE DE SICAV L'INVESTISSEUR
ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2006**

SICAV INVESTISSEUR ATTESTATION TRIMESTRIELLE AU 31/12/2006

01. En application de l'article 08 du code des organismes de placement collectif ⁽¹⁾, nous avons procédé à un examen limité du bilan, de l'état de résultat de la SICAV l'Investisseur et de la composition de ses actifs arrêtés au 31/12/2006.

Ces états de synthèse arrêtés au 31 décembre 2006 et donnés ci-après se caractérisent par un total brut de bilan de 1.474 mille dinars et par un résultat provisoire (sans le report à nouveau) de 40 mille dinars ainsi que par un actif net de 1.468 mille dinars pour 22.226 actions valant chacune 66,070 dinars.

Ces états financiers relèvent de la responsabilité de la Direction et du Gestionnaire de la SICAV. Notre responsabilité consiste à émettre un avis sur ces états financiers sur la base de notre examen limité.

Cet examen limité consiste principalement à vérifier la concordance des données de la situation trimestrielle avec celles de la comptabilité, à prendre connaissance des méthodes et des principes comptables ayant servi à l'établissement de cette situation intermédiaire, à effectuer un examen analytique aux données financières et à obtenir de la direction les informations jugées nécessaires en la circonstance.

Ces travaux fournissent donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

02. Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui laissent penser que les états financiers ci joints ne présentent pas sincèrement et régulièrement la situation financière de la SICAV dans tous leurs aspects significatifs.

03. Sans remettre en cause l'opinion exprimée au paragraphe 02 ci dessus et comme indiqué par le paragraphe 3.1, il y a lieu de noter que la valeur actuelle des actions a été déterminée sur la base de cours du 29/12/06 à l'exception des actions suivantes STIP (cours du 26/12/06). De plus, elle est déterminée sur la base de cours estimés pour les actions suivantes : les 210 actions BIAT NS, les 1.600 actions Attijari NS, les 720 actions TL NS et les 9 droits d'attribution de l'AMS.

Le Commissaire aux comptes
Mohamed Néjib BEN SAOUD

BILAN AU 31/12/2006

Actif	31/12/2006	30/09/2006	31/12/2005
AC 1 Portefeuille - titres	1 141 145	931 765	760 315
Actions, valeurs assimilées	856 507	652 120	520 714
Obligations	283 400	279 645	225 973
OPCVM	1 237	0	13 627
AC 2 Placements monétaires disponibles	332 465	521 328	267 518
Placements monétaires	330 373	523 478	267 408
Disponibilités	2 092	-2 149	110
AC 3 Créances d'exploitation	671	614	0
AC 4 Autres actifs	0	0	0
TOTAL ACTIF	1 474 280	1 453 707	1 027 833
PASSIF	-5 801	-5 365	-3 890
PA 1 Opérateurs Crédeurs	-5 801	-5 365	-4 162
PA 2 Autres Crédeurs Divers	0	0	272
TOTAL PASSIF	-5 801	-5 365	-3 890
ACTIF NET	1 468 480	1 448 342	1 023 944
CP 1 Capital	1 428 871	1 412 208	996 934
CP2 Sommes Distribuables	39 608	36 134	27 010
Sommes distribuables des exercices antérieurs	10	10	14
Sommes distribuables de l'exercice	39 598	36 124	26 996
ACTIF NET	1 468 480	1 448 342	1 023 944

¹ promulgué par la loi n° 2001-83 du 24.07.2001, publiée au JORT n° 59 page 1790

ETAT DE RESULTAT AU 31/12/2006

	01/10/2006 31/12/2006	du 1/1/06 au 31/12/2006	du 1/1/06 au 30/09/2006	du 1/01/05 au 31/12/2005
PR 1 Revenus du portefeuille - titres	3 755	33 060	29 305	25 344
Dividendes	0	18 533	18 533	13 473
Revenus des obligations et valeurs assimilées	3 755	13 320	9 565	11 871
Revenus des autres valeurs	0	1 208	1 208	0
PR 2 Revenus des placements monétaires	3 413	16 796	13 383	10 326
Total des revenus des placements	7 168	49 856	42 689	35 670
CH 1 Charges de gestion des placements	-3 694	-13 332	-9 638	-10 132
REVENUS DES PLACEMENTS	3 474	36 525	33 051	25 538
PR 3 Autres produits	0	0	0	1 702
CH 2 Autres charges	0	0	0	-41
RESULTAT D'EXPLOITATION	3 474	36 525	33 051	27 199
PR 4 Régularisation du résultat d'exploitation	0	3 073	3 073	-203
SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE	3 474	39 598	36 124	26 996
PR 4 Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	0	-3 073	-3 073	203
Variation des + (ou -) valeurs potentielles/ titres	-143	99 090	99 233	172 679
Plus ou - valeurs réalisées /cession des titres	17 286	9 024	-8 262	-136 111
Frais de négociation	-479	1 656	1 177	184
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	20 138	146 294	125 199	63 951

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET AU31/12/2006

	du 01/10/2006 au 31/12/06	du 1/1/06 au 31/12/2006	du 1/1/06 au 30/09/2006	du 1/01/05 au 31/12/2005
Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation	20 138	142 982	122 844	63 583
Résultat d'exploitation	3 474	36 525	33 051	27 199
Variation des plus (ou -) valeurs potentielles / titres	-143	99 090	99 233	172 679
Plus ou moins valeurs réalisées / cession des titres	17 286	9 024	-8 262	-136 111
Frais de négociation	-479	-1 656	-1 177	-184
Distribution de dividendes	0	-27 000	-27 000	-30 073
Transactions sur le capital	0	328 554	328 554	-15 864
a- Souscriptions	0	336 032	336 032	124 498
Capital	0	547 000	547 000	216 200
Régularisation sommes non distribuables exercice	0	-214 141	-214 141	-92 811
Régularisation des sommes distribuables	0	3 174	3 174	1 109
a- Rachats	0	-7 478	-7 478	-140 362
Capital	0	-12 000	-12 000	-243 100
Régularisation sommes non distribuables exercice	0	4 622	4 622	104 051
Régularisation des sommes distribuables	0	-100	-100	-1 312
VARIATION DE L'ACTIF NET	20 138	444 536	424 398	17 647
Actif Net				
en début d'exercice / période	1 023 944	1 023 944	1 023 944	1 006 297
en fin d'exercice ou de la période	1 468 480	1 468 480	1 448 342	1 023 944
Nombre d'actions				
en début d'exercice ou de la période	16 876	16 876	16 876	17 145
en fin d'exercice ou de la période	22 226	22 226	22 226	16 876
VALEUR LIQUIDATIVE	66,07035	66,07035	65,16431	60,6745
Taux de rendement annualisé	11,53%	11,53%	13,38%	6,36%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2006

NOTE N°1 : CREATION ET ACTIVITE :

La SICAV "L'Investisseur" est une société anonyme à capital variable créée le 14/01/1994 pour gérer un portefeuille de valeurs mobilières à revenu fixe et variable. Elle est autorisée à exercer par visa du C.M.F. N° 94-117 du 28/03/94.

Ainsi, l'article 3 de ses statuts précise que l'objet unique de la société est la gestion du portefeuille de valeurs mobilières. Elle cherche à contribuer à la mobilisation de l'épargne, au développement du marché financier et à la promotion des investissements.

NOTE N°2 : PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES :**2.1. Référentiel d'élaboration des états financiers :**

La situation trimestrielle de la SICAV l'Investisseur est établie conformément au système comptable prévu par les normes 16 à 18 telles que approuvées par l'arrêté du ministre des finances du 22 janvier 1999.

2.2. Principes comptables appliqués :

Les états inclus dans la situation trimestrielle sont élaborés sur la base de l'évaluation des différents éléments du portefeuille " titres " à leur valeur de réalisation. Les méthodes comptables les plus significatives se résument comme suit :

2.2.1. Prise en compte du portefeuille actions :

Les acquisitions d'actions et de valeurs assimilées sont enregistrées en comptabilité au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat. Les frais encourus à l'occasion de cet achat sont imputés en capital.

En principe, les ventes d'actions sont comptabilisées pour leur coût moyen pondéré d'entrée en faisant la distinction entre les actions anciennes et les nouvelles tant qu'elles ne sont pas alignées.

Les plus ou moins values sont comptabilisées parmi les capitaux propres en tant que plus ou moins value sur cession.

2.2.2. Prise en compte des droits rattachés aux actions :

Les droits liés aux actions (DA et DPS) sont enregistrés séparément dès leur détachement. Ces droits sont comptabilisés à leur valeur théorique puis valorisés sur la base des cours du marché la plus probable. Ils constituent un élément des coûts d'entrée des nouvelles actions à obtenir par l'exercice éventuel de ces droits.

En cas de cession, leur sortie est enregistrée au coût moyen pondéré des entrées.

2.2.3. Prise en compte des titres de créances et des revenus y afférents :

Les obligations et les titres des créances négociables ainsi que les placements monétaires sont enregistrés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat.

Les intérêts sur ces titres de créances et assimilés sont pris en compte en résultat dès qu'ils sont courus. Les échéances sont imputées au débit des comptes des intérêts courus au jour et au crédit des revenus d'obligations et assimilés.

2.2.4. Différences et variations d'estimation du portefeuille :

Les comptes Différences d'estimation et Variations d'évaluation permettent d'enregistrer, à la date des arrêtés des comptes, la différence entre la valeur comptable et la valeur réévaluée du Portefeuille des titres considérés comme valeur actuelle des stocks de valeurs mobilières. En principe, les cours de réévaluation sont :

- Pour les valeurs cotées durant les dernières séances boursières précédant la date d'évaluation, le cours boursier moyen pondéré,

- Pour les valeurs qui n'ont pas été cotées durant les dernières séances boursières, la réévaluation est faite sur la base du dernier cours boursier ajusté pour tenir compte de tout événement de nature à agir sur le cours de cette valeur et/ ou le cas échéant de la valeur mathématique ou intrinsèque des actions possédées,

- Pour les obligations, l'évaluation des obligations tient compte aussi bien du capital que des intérêts courus. L'évaluation du principal est faite sur la base d'un coût moyen pondéré ou d'un cours ajusté pour les obligations n'ayant pas enregistrées des transactions le jour d'arrêt. Ces différences d'estimation ne sont pas lissées sur la période de détention.

- Pour les OPCVM, la valeur à retenir postérieurement à l'acquisition est calculée sur la base de leur valeur liquidative la plus récente (en principe, du jour de l'arrêt).

2.2.5. Etablissement dépositaire :

Ce compte enregistre les mouvements en numéraires reçus par le dépositaire qui, par convention se charge à la fois de la gestion des titres possédés par la SICAV et d'autre part, centralise pour le compte de cette dernière et suit l'exécution des opérations d'achats et de ventes de valeurs mobilières.

2.2.6. Les frais de gestion :

Les frais de gestion sont à attribuer au dépositaire, au réseau des agences et au gestionnaire suivant un contrat forfaitaire de 1 % T.T.C. de l'actif net de la SICAV calculé quotidiennement et ce à partir du 01/11/2002. Ces frais sont les seuls frais de gestion supportés par la SICAV.

2.2.7. Valeur liquidative :

La valeur liquidative est obtenue par l'actualisation des éléments d'actif au cours du jour comme si le marché est parfait et que les différents cours ne changent pas en fonction des quantités offertes et des intentions de vente. Elle tient compte des plus values latentes et anticipe les produits probables.

NOTE N° 3. PORTEFEUILLE TITRES :

Au 31/12/06, la valeur actualisée du portefeuille titres a atteint 1.141 mille dinars contre 932 mille dinars au 30/09/06 et contre 760 mille dinars au 31/12/05. Elle se présente comme suit :

Désignations	31/12/06			30/09/06			31/12/05		
	Coût entrée	val. actual.	% AN	Coût entrée	val. actual.	% AN	Coût entrée	val. actual.	% AN
Actions + val assim.	808.046	856.507	58,3%	603.512	652.120	45,0%	571.358	520.714	53,1%
Obligations +val assim.	274.290	283.400	19,3%	274.290	279.645	19,3%	217.863	225.973	23,0%
OPCVM	1.234	1.237	0,1%	0	0	0,0%	13.609	13.627	1,4%
TOTAL	1.083.571	1.141.145	77,7%	877.802	931.765	64,3%	802.830	760.315	78%

3.1. Actions et droits rattachés :

Au 31/12/06, la valeur actuelle des "actions et droits rattachés" est 857 mille dinars contre 521 mille dinars au 31/12/05 et contre 652 mille dinars au 30/09/06. Elle se détaille comme suit :

Valeurs	31/12/06					30/09/06			31/12/05		
	Nbre	Val. Compt.	Estimat	Mt. actual.	date cotat	Nbre	Val. Compt.	Mt. actual.	Nbre	Val. Compt.	Mt. actual.
Air liquide									0	0	0
AMS DA	9	4	0,100	1	Estim.	9	4	1	9	4	1
ATB	6250	21439	4,360	27.250	29/12/06	5750	18583	22.874	600	7.331	9.282
ATL	500	11000	24,000	12.000	29/12/06				300	5.737	5.687
BIAT	500	16795	38,030	19.015	29/12/06	300	11597	11.882	432	10.731	14.252
BIAT NS	210	6816	28,540	5.993	Estim.				0	0	0
BT	390	28943	93,897	36.620	29/12/06	440	32653	38.915	60	3.358	5.858
BTE	1000	27120	29,995	29.995	29/12/06	800	21700	21.742	694	14.902	17.209
El Mazraa									0	0	0
Electrostar	2910	39156	13,106	38.138	29/12/06	2410	32520	33.439	410	5.727	5.116
GF	7545	30819	3,789	28.588	29/12/06	1509	30819	30.784	1039	20.827	22.442
ICF									245	15.520	4.831
Mag. général	400	11356	28,393	11.357	29/12/06	100	2068	2.660	1.000	20.915	18.577
Monoprix	400	19833	63,009	25.204	29/12/06	600	29749	34.265	300	13.773	14.641
SFBT	1.360	74441	56,004	76.165	29/12/06	660	29069	31.353	1.360	62.816	54.472
SIMPAR	338	4085	30,200	10.208	29/12/06	438	5294	12.725	438	5.294	7.442
SIPHAT	1.900	47712	24,231	46.039	29/12/06	1.100	27700	28.828	300	7.000	7.190
SITEX									932	21.644	7.913
SOTETEL	2641	63243	21,132	55.810	29/12/06	2191	55912	42.963	1000	28.266	26.038
Sotrapil	1120	41570	35,411	39.660	29/12/06	820	30426	31.969	100	2.242	2.918
SOTUMAG	6930	9010	1,899	13.160	29/12/06	6430	8100	13.310	1423	17.926	19.467
SPDIT	100	2810	52,168	5.217	29/12/06	200	5620	7.372	300	7.350	7.797
STB									14700	115.506	72.721
STEQ	1200	11390	11,799	14.159	29/12/06	1700	16136	18.809	1500	14.242	14.565
STIP	400	3428	4,657	1.863	26/12/06	400	3428	1.880	400	3.428	2.508
TL	1720	18369	13,950	23.994	29/12/06	1312	12350	17.555	556	9.860	10.439
UBCI	677	15850	32,020	21.678	29/12/06	677	15850	20.716	477	10.099	13.356
UIB	3379	35642	15,801	53.392	29/12/06	3579	37751	53.245	5079	53.573	67.480
ASSAD	2410	57787	19,451	46.877	29/12/06	2410	57787	52.931	1010	24.010	22.341
KARTHAGO	650	6122	9,500	6.175	29/12/06	650	6122	6.530	2022	18.099	16.837
TUNIS AIR									100	950	926
EL KIMIA	700	30754	48,000	33.600	29/12/06	700	30754	34.300	500	18.110	16.520
BH	100	1440	19,620	1.962	29/12/06	300	4319	4.769	400	3.880	4.327
Attijari	2200	16102	7,250	15.950	29/12/06	900	6945	6.977	100	800	772
ATB NG									50	509	750
ATB NS									200	2.929	2.740
SOMOCER	6000	26647	4,435	26.610	29/12/06	5000	24000	18.440	1000	24.000	23.300
SIAME	770	21317	27,400	21.098	29/12/06	270	7581	7.965	0	0	0
SITS	9050	25893	3,091	27.974	29/12/06	7050	19093	22.539	0	0	0
BNA	1550	26764	17,198	26.657	29/12/06	100	1043	1.449			
Wifack	980	5488	5,828	5.711	29/12/06	980	5488	5.261			
ESSOUKNA	5300	28927	5,122	27.147	29/12/06	1750	9525	10.150			
ESSOUKNA NS						1750	3525	8.225			
Attijari NS	1600	10260	6,132	9.811	Estim.						
CIL	99	2297	24,000	2.376	29/12/06						
TL NS	720	7419	12,576	9.055	Estim.						
Totaux		808.046		856.507			603.512	656.820		571.358	520.714

Au 31/12/06, les différences d'estimation sur le portefeuille actions s'élèvent à 48 mille dinars contre -51 mille dinars au 31/12/05 et contre 49 mille dinars au 30/09/06. Au fait, cette différence est un solde algébrique et comporte des plus values pour 79 mille dinars et des moins value pour 30 mille dinars.

Ces différences d'estimation sont établies sur la base d'une hypothèse de liquidité homogène pour toutes les valeurs détenues par la SICAV. Or, la réalité du marché ne nous semble pas confirmer cette hypothèse.

De plus, il est à noter que la valeur actuelle des actions a été déterminée sur la base de cours de la journée du 29/12/06 sauf pour les valeurs suivantes :

- les actions de la STIP sont incluses sur la base du cours du 26/12/06

- les cours des titres suivants sont estimés : les 9 Droits d'attribution de l'AMS, les 210 actions BIAT NS, les 1600 actions Attijari NS et les 720 actions TL NS ; il est à noter que 2 titres sont cotées au courant de janvier pour des cours supérieurs à ceux retenus.

3.2. Obligations :

Au 31/12/06, la valeur de réalisation des "Obligations" a atteint 283 mille dinars contre 226 mille dinars au 31/12/05 et contre 280 mille dinars au 30/09/06. Elle se détaille comme suit :

Obligations	Nombre	31/12/06				30/09/06		31/12/05	
		Coût d'entrée	Int courus	Val Réal.	% an	Val Réal.	% an	Val Réal.	% an
EL Wifek2006/1	1000	100.000	2.621	102.621	7,0%	101.311	7,0%	0	0,0%
SEPCM 2002	600	34.290	1.550	35.840	2,4%	35.322	2,4%	44.800	4,4%
GL 2004/1	750	60.000	3.366	63.366	4,3%	62.488	4,3%	79.207	7,7%
AIL 2005	1000	80.000	1.573	81.573	5,6%	80.524	5,6%	101.966	10,0%
Total		274.290	9.110	283.400	19%	279.645	19%	225.973	22%

3.4. OPCVM :

Au 31/12/06, les titre OPCVM détenus s'élèvent à 12 actions SICAV Epargnant valant 1.237 dinars, contre 132 actions SICAV Epargnant valant 13.627 dinars au 31/12/05.

3.5. Respect des ratios réglementaires d'emploi des valeurs en portefeuille :

Au 31/12/06, le ratio des emplois en valeurs mobilières dépasse 50% de l'actif net (77,71% contre 64,33% au 30/09/06 et 74,25% au 31/12/05).

Pour le ratio d'emploi en OPCVM, l'encours n'a pas dépassé le seuil réglementaire de 5% fixé par l'article 29 du Code des Organismes de Placements Collectifs. Il est de 0.08% de l'actif net contre 1,33% de l'actif net au 31/12/05 .

3.6. Revenus du Portefeuille titres :

Au 31/12/06, les revenus du portefeuille titres totalisent 33 mille dinars contre 27 mille dinars au 31/12/05 et contre 29 mille dinars au 30/09/06. Ils se détaillent comme suit :

Revenus	31/12/06	30/09/06	31/12/05
Dividendes	18.533	18.533	13.473
Revenus obligat + assim	13.320	9.565	11.871
Obligations	13.320	9.565	11.871
Revenus OPCVM	1.208	1.208	0
Total des revenus portefeuille	33.060	29.305	25.344
Divers produits accessoires	0	0	1.702
Total général	33.060	29.305	27.047

NOTE N° 4 : LIQUIDITES ET PLACEMENTS MONETAIRES :

Au 31/12/06, les liquidités et équivalents de liquidités totalisent 332 mille dinars contre 268 mille dinars au 31/12/05 et contre 521 mille dinars au 30/09/06. Elles se présentent comme suit :

Liquidités et équivalents de liquidités	31/12/06	30/09/06	31/12/05
Bons Trésor Financiers	330.373	523.478	267.408
Liquidités et équivalents	2.092	-2.149	110
Total	332.465	521.328	267.518

Les liquidités et quasi liquidités (emplois en BTCT, en valeurs négociables sur un marché et en billets de trésorerie) représentent 22,64% de l'actif net contre 26,13% de l'actif net au 31/12/05 et contre 35,99 % de l'actif net au 30/09/06.

Au 31/12/06, les liquidités immédiates sont de 0.14% de l'actif net contre 0,01% de l'actif net au 31/12/05 et contre -0,15% de l'actif net au 30/09/06.

4.1. Bons de trésor financiers :

Au 31/12/06, la valeur actuelle des placements en bons de trésor est de 330 mille dinars contre 267 mille dinars au 31/12/05 et contre 523 mille dinars au 30/09/06. Il se détaille comme suit :

BTF	31/12/06	30/09/06	31/12/05
Bons Trésor Financiers en coût d'entrée	329.432	522.172	266.323
Intérêts courus / BTF	941	1.305	1.085
Total	330.373	523.478	267.408

Au 31/12/06, les placements en BTF ont permis de réaliser des revenus pour 16.796 dinars contre 10.326 dinars au 31/12/05 et contre 13.383 dinars au 30/09/06.

4.2. Liquidités et valeurs assimilées :

Au 31/12/06, le solde des liquidités est de 2.092 dinars contre -2.149 dinars au 30/09/06 et contre 110 dinars au 31/12/05.

Il se présente comme suit :

Désignations	31/12/06	30/09/06	31/12/05
Avoirs en banque	115	-3.597	110
Sommes à recevoir	1.977	1.448	0
Liquidités nettes	2.092	-2.149	110

4.2.1. Avoirs en Banque :

Au 31/12/06, le solde du relevé est créditeur de 3.970 dinars. Il ne tient pas compte des opérations suivantes :

+ remboursement SEPCM, pour 1 dinar

- achat 2000 Attijari DS pour 1.062 dinars,

- complément de la libération des actions nouvelles Attijari (NS) pour 3.000 dinars,

+ vente de 2 Sicav Epargnant pour 206 dinars,

Ainsi, le solde après rapprochement devient de 115 dinars.

4.2.2. Sommes à l'encaissement :

Au 31/12/06, les sommes à l'encaissement sont de 1.977 dinars, le solde est nul au 31/12/05 et contre 1.448 dinars au 30/09/06. Ces soldes se détaillent comme suit :

Désignations	31/12/06	30/09/06	31/12/05
vente 100 BH	1.977	0	0
vente 100 BNA	0	1.448	0
total	1.977	1.448	0

NOTE N° 5 : CREANCES D'EXPLOITATION :

Au 31/12/06, les créances d'exploitation sont de 671 dinars contre une valeur nette nulle au 31/12/05 et contre 614 dinars au 30/09/06. Elles correspondent à des frais bancaires à récupérer dont le recouvrement doit être activé.

NOTE N° 6 : CAPITAUX PROPRES :

Au 31/12/06, les postes de Capitaux propres avant les résultats distribuables totalisent 1.429 mille dinars contre 997 mille dinars au 30/12/05 et contre 1.412 mille dinars au 30/09/06. Ils se détaillent comme suit :

désignation	31/12/06	30/09/06	31/12/05
Capital principal début période	1.687.600	1.687.600	1.714.500
Emissions en principal	547.000	547.000	216.200
Rachats en principal	-12.000	-12.000	-243.100
Frais de négociation	-1.656	-1.177	-184
Variat. Diff. d'estimat du Portefeuille	99.090	99.233	172.679
Plus value sur Cessions	56.032	38.001	47.000
Moins values / Cessions	-47.008	-46.263	-183.112
Sommes non distrib ex clos	-690.667	-690.667	-738.290
Réglul sommes non distrib ex en cours	-209.520	-209.520	11.239
Sous total 1	1.428.871	1.412.207	996.933
Report à nouveau + autres reports + réglul	11	11	15
Sous total 2	11	11	15
Résultat exercice en cours	39.598	36.124	26.996
Actif net	1.468.480	1.448.342	1.023.944

* **Mouvements de capital en nominal** (souscriptions, rachats et variation de la situation nette) :

Les mouvements du capital (sans le report à nouveau et sans le résultat à la fin de la période) se résument comme suit :

	Montants	Actions	Actionnaires
Capital au 31/12/2005	996.934	16.876	63
Souscriptions 1 trimestre 2006	200.822	3.282	7
Rachats 1 trimestre 2005	-248	-4	-3
Variation autres éléments de SN	63.855		
Capital au 31/03/2006	1.261.364	20.154	67
Souscriptions 2 trimestre 2006	6.203	180	1
Rachats 2 trimestre 2006	-7.167	-115	-7
Variation autres éléments de SN	-16.775		
Capital au 30/06/2006	1.243.625	20.219	61
Souscriptions 3 trimestre 2006	129.006	2.008	2
Rachats 3 trimestre 2006	-64	-1	-1
Variation autres éléments de SN	39.640		
Capital au 30/09/2006	1.412.207	22.226	62
Souscription+Rachat 4e trimestre	0	0	0
Variation autres éléments de SN	16.664		
Capital au 31/12/2006	1.428.871	22.226	62

* **Respect du niveau minimum du capital :**

Au cours du trimestre, le niveau du capital n'est pas descendu au dessous du seuil minimum de 1.000 mille dinars.

NOTE N° 7 : RESULTATS DISTRIBUABLES :

Au 31/12/06, les sommes distribuables (sans les arrondis de calcul) s'élèvent à 40 mille dinars contre 27 mille dinars au 30/12/05 et contre 36 milles dinars au 30/09/06. Ces résultats peuvent se résumer comme suit :

Sommes distribuables	31/12/06	30/09/06	31/12/05
Sommes distribuables exerc en cours	39.598	36.124	26.996
Résultat de l'exercice clos	10	10	14
Total	39.608	36.134	27.010

NOTE N° 8 : DETTES A PAYER :

Au 31/12/06, le total des dettes à payer s'élève à 5.801 dinars contre 4.162 dinars au 31/12/05 et contre 5.365 dinars au 30/09/06. Ces dettes représentent le solde des rémunérations du gestionnaire (0,8%) et du dépositaire (0,1%) et les frais de commercialisation (0,1%) non encore payés. ils se détaillent comme suit :

Passifs	31/12/06	30/09/06	31/12/05
Gestionnaire	2.400	2.335	2.095
Commission Réseau	2.998	2.666	1.809
Dépositaire	402	364	258
Total	5.801	5.365	4.162

NOTE N° 9 : ACTIF NET ET VALEUR LIQUIDATIVE :

Au 31/12/06, l'actif net a atteint 1.468 mille dinars pour 22.226 actions conduisant à une valeur liquidative de 66,070 dinars contre 1.024 mille dinars pour 16.876 actions conduisant a une valeur liquidative de 60,674 dinars au 31/12/05 et contre 1.448 mille dinars pour 22.226 actions conduisant a une valeur liquidative de 65.164 dinars au 30/09/06. Il se résume comme suit :

désignation	31/12/06	30/09/06	31/12/05
Capitaux propres (cf note 6)	1.428.871	1.412.208	996.934
Total résultats antérieurs distribuables	10	10	14
Résultat en instance d'affectation (cf note 8)	39.598	36.124	26.996
Actif net	1.468.480	1.448.342	1.023.944
Nombre actions en cours	22.226	22.226	16.876
valeur liquidative	66,0704	65,1643	60,6745

**SITUATION TRIMESTRIELLE DE GO SICAV
ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2006**

Avis du commissaire aux comptes sur les états financiers intermédiaires arrêtés au 31 décembre 2006

6- 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 décembre 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.

7- 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.

8- 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.

9- Les états financiers ci-joints arrêtés au 31 décembre 2006 font apparaître un total du bilan de D : 10.429.718, un actif net de D : 10.396.184 et un bénéfice de la période de D : 103.203.

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

10- Sur la base des diligences que nous avons accomplies, nous certifions que les états financiers de la Société « GENERALE-OBLIG SICAV » arrêtés au 31 décembre 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 18 janvier 2007

Le Commissaire aux Comptes
FINOR

BILAN ARRETE AU 31 DECEMBRE 2006
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

<i>ACTIF</i>	Note	31/12/2006	31/12/2005
Portefeuille-titres	4	6 678 506,783	4 680 842,244
Obligations et valeurs assimilées		5 988 431,363	4 330 200,089
Titres des Organismes de Placement Collectif		690 075,420	350 642,155
Placements monétaires et disponibilités		3 748 823,106	2 694 298,446
Placements monétaires	6	3 331 775,692	2 331 858,146
Disponibilités		417 047,414	362 440,300
Créances d'exploitation		2 387,666	994,745
TOTAL ACTIF		10 429 717,555	7 376 135,435
<i>PASSIF</i>			
Opérateurs créditeurs	8	19 058,889	15 159,551
Autres créditeurs divers	9	14 474,237	12 924,112
TOTAL PASSIF		33 533,126	28 083,663
<i>ACTIF NET</i>			
Capital	12	9 911 404,896	6 989 950,992
Sommes distribuables			
Sommes distribuables de l'exercice clos		10 327,806	5 080,511
Sommes distribuables de l'exercice en cours		474 451,727	353 020,269
ACTIF NET		10 396 184,429	7 348 051,772
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		10 429 717,555	7 376 135,435

ETAT DE RESULTAT
(Montants exprimés en dinars tunisien)

	Note	du 01/10/2006 au 31/12/2006	du 01/01/2006 au 31/12/2006	du 01/10/2005 au 31/12/2005	du 01/01/2005 au 31/12/2005
Revenus du portefeuille-titres	5	83 192,874	368 319,120	62 848,518	320 987,192
Revenus des obligations et valeurs assimilées		80 819,974	265 344,252	62 848,518	252 621,192
Revenus des titres des Organismes de placement Collectif		2 372,900	102 974,868	-	68 366,000
Revenus des placements monétaires	7	28 724,131	102 752,238	10 789,340	60 833,724
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		111 917,005	471 071,358	73 637,858	381 820,916
Charges de gestion des placements	10	(14 933,738)	(54 770,047)	(11 034,397)	(43 703,779)
REVENU NET DES PLACEMENTS		96 983,267	416 301,311	62 603,461	338 117,137
Autres charges	11	(2 419,074)	(8 120,079)	(1 268,134)	(5 007,860)
RESULTAT D'EXPLOITATION		94 564,193	408 181,232	61 335,327	333 109,277
Régularisation du résultat d'exploitation		14 452,030	66 270,495	48 556,910	19 910,992
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		109 016,223	474 451,727	109 892,237	353 020,269
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		(14 452,030)	(66 270,495)	(48 556,910)	(19 910,992)
Plus ou moins valeurs réalisées sur titres		6 427,779	(39 043,156)	15 732,821	(10 594,903)
Variation plus ou moins valeurs potentielles sur titres		2 210,827	1 456,115	1 930,473	(2 903,307)
RESULTAT DE LA PERIODE		103 202,799	370 594,191	78 998,621	319 611,067

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

	du 01/10/2006 au 31/12/2006	du 01/01/2006 au 31/12/2006	du 01/10/2005 au 31/12/2005	du 01/01/2005 au 31/12/2005
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	103 202,799	370 594,191	78 998,621	319 611,067
Résultat d'exploitation	94 564,193	408 181,232	61 335,327	333 109,277
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	2 210,827	1 456,115	1 930,473	(2 903,307)
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	6 427,779	(39 043,156)	15 732,821	(10 594,903)
DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES	-	(420 365,000)	-	(299 885,000)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	207 938,976	3 097 903,466	1 157 056,526	1 745 709,426
Souscriptions				
- Capital	3 627 081,765	12 320 781,660	4 233 389,625	14 820 610,050
- Régularisation des sommes non distribuables	(18 008,587)	(36 444,508)	(18 179,597)	(46 620,743)
- Régularisation des sommes distribuables	160 730,336	472 722,132	195 807,577	658 864,426
Rachats				
- Capital	(3 433 131,360)	(9 354 446,190)	(3 120 170,496)	(13 123 258,080)
- Régularisation des sommes non distribuables	17 343,936	29 149,983	12 653,299	39 852,083
- Régularisation des sommes distribuables	(146 077,114)	(333 859,611)	(146 443,882)	(603 738,310)
VARIATION DE L'ACTIF NET	311 141,775	3 048 132,657	1 236 055,147	1 765 435,493
ACTIF NET				
En début de période	10 085 042,654	7 348 051,772	6 111 996,625	5 582 616,279
En fin de période	10 396 184,429	10 396 184,429	7 348 051,772	7 348 051,772
NOMBRE D' ACTIONS				
En début de période	98 001	70 170	59 027	53 180
En fin de période	99 948	99 948	70 170	70 170
VALEUR LIQUIDATIVE	104,016	104,016	104,718	104,718
TAUX DE RENDEMENT	1,08%	4,10%	1,13%	4,52%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 31 DECEMBRE 2006

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 DECEMBRE 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 :

3.5- 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.

3.6- 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 distribuée. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

3.7- 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 distribuée. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

3.8- Evaluation des autres placements

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

3.9- 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 distribuée. 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 2006 à D : 6.678.506,783 , s'analysant ainsi :

Désignation du titre	Nombre	coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2006	% actif net
<u>Obligations des sociétés et valeurs assimilés</u>		5 843 932,329	5 988 431,363	57,60%
Obligations des sociétés		3 582 000,000	3 670 822,800	35,31%
AFRICA 2003 A	1 000	80 000,000	81 407,123	0,78%
AIL 2002 A	3 000	60 000,000	61 790,598	0,59%
AMEN LAESE 2001 A	1 000	30 000,000	30 616,438	0,29%
AMEN LEASE 2001 B	1 000	50 000,000	51 061,644	0,49%
ATL 2001/2	1 000	20 000,000	21 089,929	0,20%
ATL 2002/1	1 000	20 000,000	20 253,019	0,19%
ATL 2002/2	1 000	40 000,000	41 693,282	0,40%
ATL 2004/1	2 500	150 000,000	153 289,315	1,47%
ATL 2006/1	3 000	300 000,000	308 547,946	2,97%
BH 1	1 000	40 000,000	40 005,518	0,38%
BTEI 2001	1 000	40 000,000	40 394,082	0,39%
BTKD 2002	1 000	20 000,000	20 136,241	0,19%
BTKD 2006	1 000	500 000,000	500 958,904	4,82%
C.D.S 2001	500	10 000,000	10 000,000	0,10%

CIL 2002/3	600	48 000,000	50 177,754	0,48%
CIL 2003/1	1 000	80 000,000	80 896,000	0,78%
CIL 2004/1	2 000	200 000,000	202 853,698	1,95%
CIL 2004/2	1 300	104 000,000	108 403,902	1,04%
EL MAZRAA 2001	1 000	60 000,000	63 384,658	0,61%
EL WIFAK	500	50 000,000	51 317,808	0,49%
GL 2001-2	1 000	40 000,000	40 006,575	0,38%
GL 2003-1	2 000	160 000,000	164 076,712	1,58%
GL 2004-1	3 500	280 000,000	295 750,575	2,84%
SKANES BEACH	1 000	100 000,000	103 257,534	0,99%
TUNISIE FACTORING 2002	4 000	80 000,000	82 865,096	0,80%
TUNISIE LEASING 2002-2	3 000	120 000,000	124 787,902	1,20%
TUNISIE LEASING 2004-2	2 500	200 000,000	208 469,041	2,01%
TUNISIE LEASING 2006-1	3 000	300 000,000	302 008,767	2,90%
UTL 2004	2 000	200 000,000	208 469,041	2,01%
UTL 2005/01	2 000	200 000,000	202 853,698	1,95%
Bons du trésor assimilables		2 261 932,329	2 317 608,563	22,29%
BTA 7,50 04/2014 (acquis le 26/11/2004)	400	414 320,000	429 332,228	4,13%
BTA 7,50 04/2014 (acquis le 26/11/2004)	150	155 370,000	160 999,585	1,55%
BTA 7,50 04/2014 (acquis le 26/11/2004)	300	310 950,000	322 209,171	3,10%
BTA 8,25 04/2014 (acquis le 06/08/2002)	100	99 640,000	102 413,251	0,99%
BTA 6,00 03/2012 (acquis le 09/05/2006)	200	202 768,219	209 460,693	2,01%
BTA 6,00 03/2012 (acquis le 09/05/2006)	100	101 134,110	104 480,347	1,00%
BTA 6,10 10/2013 (acquis le 11/10/2006)	500	489 000,000	494 481,644	4,76%
BTA 6,10 10/2013 (acquis le 11/10/2006)	500	488 750,000	494 231,644	4,75%
Titres des Organismes de Placement Collectif		682 727,154	690 075,420	6,64%
Titres des OPCVM		492 464,554	498 630,838	4,80%
SANADETT SICAV	392	42 050,386	42 381,080	0,41%
SICAV ENTREPRISE	1 030	105 162,316	107 323,940	1,03%
AXIS TRESORIE	814	86 106,852	86 558,318	0,83%
UNIVERS SICAV	2 500	259 145,000	262 367,500	2,52%
Fonds commun de créances		190 262,600	191 444,582	1,84%
FCC BIAT P1	100	90 262,600	90 788,660	0,87%
FCC BIAT P2	100	100 000,000	100 655,922	0,97%
TOTAL		6 526 659,483	6 678 506,783	64,24%

NOTE 5 : REVENUS DU PORTEFEUILLE TITRES

Les revenus du portefeuille-titres totalisent D : 83.192,874 pour la période allant du 01.10 au 31.12.2006, contre D : 62.848,518 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent comme suit :

	Trimestre 4 2006	Trimestre 4 2005
Revenus des obligations et valeurs assimilées	-	
<i>Revenus des obligations</i>		
- intérêts	51 708,740	48 330,162
<i>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</i>		
- intérêts (BTNB, BTA)	29 111,234	14 518,356
Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif		
<i>Revenus des parts de Fonds communs de créances</i>		
- intérêts	2 372,900	-
TOTAL	83 192,874	62 848,518

NOTE 6 : PLACEMENTS MONETAIRES

Le solde de ce poste s'élève au 31 Décembre 2006 à D : 3.331.775,692 , se détaillant comme suit :

Désignation du titre	Montant	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2006	% Actif net
Billets de trésorerie	1 550 000	1 505 332,093	1 532 621,176	14,74%
LA TTRI au 23/01/2007 à 5,6% garanti par la BTL	50 000	48 387,716	49 868,629	0,48%
LA TTRI au 23/04/2007 à 5,75% garanti par la BTL	50 000	47 825,059	49 323,352	0,47%

LA TTRI au 01/08/2007 à 5,9% garanti par la BTL	50 000	47 195,846	48 707,651	0,47%
LA TTRI au 10/10/2007 à 6,05% garanti par la BTL	50 000	46 728,604	48 259,370	0,46%
LA TTRI au 18/01/2008 à 6,15% garanti par la BTL	50 000	46 113,305	47 643,305	0,46%
LA TTRI au 17/04/2008 à 6,3% garanti par la BTL	50 000	45 523,979	47 065,720	0,45%
LA TTRI au 16/07/2008 à 6,4% garanti par la BTL	50 000	44 965,035	46 506,605	0,45%
CIL au 29/05/2007 à 6,2%	200 000	190 415,209	196 166,084	1,89%
TUNISIE FACTORING au 08/01/2007 à 6%	1 000 000	988 177,340	999 080,460	9,61%
Placements adossés à des BTC	1 800 000	1 797 486,797	1 799 154,516	17,31%
ATB au 04/01/2007 à 5,15%	800 000	798 629,607	799 725,921	7,69%
ATB au 04/01/2007 à 5,15%	500 000	499 428,595	499 828,578	4,81%
ATB au 08/01/2007 à 5,15%	500 000	499 428,595	499 600,017	4,81%
TOTAL	3 350 000	3 302 818,890	3 331 775,692	32,05%

NOTE 7 : REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01.10 au 31.12.2006 à D : 28.724,131 , contre D : 10.789,340 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

	Trimestre 4 2006	Trimestre 4 2005
Intérêts des billets de trésorerie	21 933,859	8 293,013
Intérêts des placements adossés à des BTC	5 067,405	1 495,777
Autres	1 722,867	1 000,550
TOTAL	28 724,131	10 789,340

NOTE 8 : OPERATEURS CREDITEURS

Cette rubrique s'élève au 31/12/2006 à D : 19.058,889 contre D : 15.159,551 au 31/12/2005 et se détaille ainsi :

	<u>31/12/2006</u>	<u>31/12/2005</u>
Rémunération du dépositaire	4 720,000	4 720,000
Rémunération du gestionnaire	14 338,889	10 439,551
Total	<u>19 058,889</u>	<u>15 159,551</u>

NOTE 9 : AUTRES CREDITEURS DIVERS

Cette rubrique s'élève au 31/12/2006 à D : 14.474,237 contre D : 12.924,112 au 31/12/2005 et se détaille ainsi :

	<u>31/12/2006</u>	<u>31/12/2005</u>
Honoraires du commissaire aux comptes	6 665,908	4 761,783
Etat, Retenue à la source	-	354,000
Autres	7 808,329	7 808,329
Total	<u>14 474,237</u>	<u>12 924,112</u>

NOTE 10 : CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS

Le solde de ce compte s'élève pour la période allant du 01/10 au 31/12/2006 à D : 14.933,738 contre D : 11.034,397 pour la période allant du 01/10 au 31/12/2005; se détaillant ainsi :

	<u>31/12/2006</u>	<u>31/12/2005</u>
Commission de gestion de la CGI	14 338,889	10 439,548
Rémunération du dépositaire	594,849	594,849
Total	<u>14 933,738</u>	<u>11 034,397</u>

NOTE 11 : AUTRES CHARGES

Le solde de ce compte s'élève pour la période allant du 01/10 au 31/12/2006 à D : 2.419,074 contre D : 1.268,134 pour la même période de l'exercice précédent et représente les honoraires du commissaire aux comptes.

NOTE 12 : CAPITAL

Capital au 31-12-2005

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

Souscriptions réalisées

Montant	12 320 781,660
Nombre de titres émis	123 684
Nombre d'actionnaires nouveaux	27

Rachats effectués

Montant	(9 354 446,190)
Nombre de titres rachetés	(93 906)
Nombre d'actionnaires sortants	(67)

Autres mouvements

Régularisation des sommes non distribuables, exercices en cours	(7 294,525)
Plus ou moins values réalisées sur titres	(39 043,156)
Plus ou moins values potentielles sur titres	1 456,115

Capital au 31-12-2006

Montant	9 911 404,896
Nombre de titres	99 948
Nombre d'actionnaires	200