

SICAV PROSPERITY
SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE
AU 30 SEPTEMBRE 2003

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

En notre qualité de Commissaire aux Comptes de la Société SICAV PROSPERITY, et en application de l'article 8 du Code des organismes de placement collectif tel que promulgué par la loi 2001-83 du 24 juillet 2001, nous avons examiné la composition de l'actif de la société arrêté au 30 septembre 2003.

L'actif net de la société SICAV PROSPERITY au 30 septembre 2003.
 Totalise (Dinars) 1 030 271,203

Notre examen effectué conformément aux normes de révision comptable a comporté les contrôles considérés par nous comme nécessaires eu égard aux règles de diligence normale.

Les méthodes d'évaluation et de présentation adoptées sont conformes aux usages de la profession.

Sur la base des contrôles effectués, à notre avis, la composition de l'actif ci-joint arrêtés au 30 septembre 2003 reflète correctement la situation de votre société.

Fait à Tunis, 27 octobre 2003

Le Commissaire aux Comptes Sleheddine ZAHAF

BILANS COMPARES

Montants en dinars

ACTIF	30/09/2003	30/09/2002	31/12/2002
Portefeuille titres	839 799,667	893 499,201	670 061,666
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	121 311,520	131 392,649	125 939,284
Obligations et valeurs assimilées	303 418,843	408 481,680	337 278,084
Emprunts d'Etats	415 069,304	353 624,872	206 844,298
Placements monétaires et disponibilités	209 907,746	733,571	320 009,280
Placements monétaires	209 724,156	0,000	319 306,461
Disponibilités	183,590	733,571	702,819
Créances d'exploitation	3 500,000	3 500,000	3 500,000
Dividendes à recevoir	0,000	0,000	0,000
Autres créances d'exploitation	3 500,000	3 500,000	3 500,000
TOTAL ACTIF	1 053 207,413	897 732,772	993 570,946
PASSIF			
Opérateurs créditeurs	8 502,794	7 675,972	7 502,794
Autres créditeurs divers	1 042,590	821,415	1 302,414
TOTAL PASSIF	9 545,384	8 497,387	8 805,208
ACTIF NET	1 043 662,029	889 235,385	984 765,738
CAPITAL	1 006 070,398	857 306,414	938 222,922
SOMMES DISTRIBUABLES	37 591,631	31 928,971	46 542,816
Résultat d'exploitation de la période	31 556,124	41 388,478	53 359,064
Régularisation du résultat de la période	6 034,497	-9 466,215	-6 823,620
Report à Nouveau	1,010	6,708	7,372
ACTIF NET	1 043 662,029	889 235,385	984 765,738
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET	1 053 207,413	897 732,772	993 570,946

SICAV PROSPERITY
ETAT DE RESULTAT
PERIODE DU 01-01-2003 AU 30-09-2003 (en dinars)

ETATS DE RESULTAT COMPARES	Du 1/1/03 Au 30/09/03	Du 1/07/03 Au 30/09/03	Du 01/01/02 Au 30/09/02	Du 1/07/02 Au 30/09/02	31/12/2002
Revenus du portefeuille titres	36 097,082	7 577,770	54 372,893	12 978,730	65 158,079
Dividendes	10 237,500	0,000	9 412,500	800,000	9 412,500
Revenus des obligations et valeurs assimilées	13 430,720	4 393,280	22 150,200	5 715,000	27 820,336
Revenus des emprunts d'Etat et valeurs assimilées	12 428,862	3 184,490	22 810,283	6 463,730	27 925,243
Revenus des placements monétaires	6 614,265	708,986	0,000	0,000	2 933,325
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS	42 711,347	8 286,756	54 372,983	12 978,730	68 091,404
Charges de gestion des placements	3 129,353	815,553	4 170,417	585,585	5 460,278
REVENUS NET DES PLACEMENTS	39 581,994	7 471,203	50 202,566	12 393,145	62 631,126
Autres charges d'exploitation	8 025,870	2 763,111	8 814,088	3 934,088	9 272,062
RESULTAT D'EXPLOITATION DE LA PERIODE	31 556,124	4 708,092	41 388,478	8 459,057	53 359,064
Régularisation du résultat d'exploitation	6 034,497	2 907,607	-9 466,215	-5 684,735	-6 823,620
Report à nouveau	1,010	0,004	6,708	-1,432	7,372
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE	37 591,631	7 615,703	31 928,971	2 772,890	46 542,816
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	-6 034,497	-2 907,607	9 466,215	5 684,735	6 823,620
Report à nouveau (annulation)	-1,010	-0,004	-6,708	-5,784	-7,372
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres	-7 201,814	2 072,920	-12 449,880	43 480,828	-20 839,882
Plus ou moins values réalisées sur cession de titres	-179,421	0,000	5 227,740	-50 489,510	18 536,464
Frais de négociation	-3,824	0,000	-474,642	-209,868	-521,102
RESULTAT NET DE LA PERIODE	24 171,065	6 781,012	33 691,696	13 398,722	50 534,544

SICAV PROSPERITY
ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
PERIODE DU 01-01-2003 AU 30-09-2003 (en dinars)

DESIGNATION	Du 1/1/03 Au 30/09/03	Du 1/07/03 Au 30/09/03	Du 1/1/02 Au 30/09/02	Du 1/07/02 Au 30/09/02	31/12/2002
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTAT	24 171,065	6 781,012	33 691,696	3 196,378	50 534,544
DES OPERATION D EXPLOITATION					
a- Résultat d'exploitation	31 556,124	4 708,092	41 388,478	8 459,057	53 359,064
b- Plus (ou moins) value réalisées sur cession de titres	-179,421	0,000	5 227,740	-13 526,976	18 536,464
c- Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	-7 201,814	2 072,920	-12 449,880	8 478,076	-20 839,882
d- Frais de négociation de titres	-3,824	0,000	-474,642	-213,779	-521,102
DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES	50 101,590	0,000	58 285,008	0,000	58 285,008
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	84 826,816	6 609,814	-397 191,378	-187 350,253	-309 348,224
a - Souscriptions	1 021 638,646	472 045,694	314 968,985	3,748	516 908,976
- Capital	1 017 500,000	470 800,000	307 900,000	0,000	506 800,000
- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice clos	11 420,650	7,360	11 823,464	3,748	11 824,129
- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice	27 789,821	16 840,338	1 371,491	0,000	8 914,931
- Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	-35 071,825	-15 602,004	-6 125,970	0,000	-10 630,084
b - Rachats	936 811,830	465 435,880	712 160,363	187 354,001	826 257,200
- Capital	940 100,000	468 700,000	699 500,000	187 200,000	811 600,000
- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice clos	7 853,580	0,000	16 923,398	0,000	16 923,398
- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice	21 755,324	13 932,731	10 837,706	5 689,916	15 738,551
- Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	-32 897,074	-17 196,851	-15 100,741	-5 535,915	-18 004,749
VARIATION DE L'ACTIF NET	58 896,291	13 390,826	-421 784,690	-184 153,875	-317 098,688
ACTIF NET					
a- en début de période	984 765,738	1 030 271,203	1 301 864,426	1 064 233,611	864,426
b- en fin de période	1 043 662,029	1 043 662,029	880 079,736	880 079,736	984 765,738
NOMBRE D ACTIONS					
a- en début de période	9 636	10 389	12 684	10 640	12 684
b- en fin de période	10 410	10 410	8 768	8 768	9 636
VALEUR LIQUIDATIVE	100,255	100,255	100,374**	100,374*	102,196*
TAUX DE RENDEMENT ANNUEL	3,77%	4,38%	3,57%	2,39%	4,39%
* dividende distribué au titre de l'exercice 2002, soit 4.830 d					
** dividende distribué au titre de l'exercice 2001, soit 4.997 d					

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS
DE LA PERIODE DU 01.01.2003 AU 30.09.2003**

1. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS :

La situation trimestrielle arrêtée au 30.09.2003 est établie conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

2. PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES :

Les états financiers sont élaborés sur la base de l'évaluation des différents éléments du portefeuille-titres à leur valeur de réalisation. Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

2-1 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 intérêts sur les placements en obligations et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

2-2 Evaluation des autres placements :

Les placements en obligations et valeurs assimilées admis à la cote ainsi que non admis à la cote sont évalués à leur prix d'acquisition (capital et intérêts courus).

La valeur du marché applicable pour l'évaluation des Bons du Trésor Assimilables (BTA) correspond au prix de revient moyen pondéré à la date du 30.09.2003 ou la date antérieure la plus récente.

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

2-3 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 l'exercice.

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

3. NOTES SUR LES ELEMENTS DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT :

3-1 Note sur le portefeuille titres :

DISIGNATION DES TITRES	NBRE DE TITRES	COUT D'ACQUISITION	VALEUR AU 30.09.2003	% de L'ACTIF NET
Actions et valeurs assimilées				
Actions BIAT	5.000	111.724,000	90.500,000	8,67%
Actions BTEI (ADP)	1.000	20.028,880	19.400,000	1,86%
Actions SIPHAT	750	10.134,000	5.925,000	0,57%
Actions SOTETEL	120	7.466,336	5.486,520	0,53%
Obligations et valeurs assimilées				
Obligations ATL98/2	3.000	60.000,000	63.208,800	6,06%
Obligations CIL 2002/1	1.000	80.747,523	83.453,923	8%
Obligations GL 2001/2	1.500	150.000,000	156.756,120	15,02%
Emprunts d'Etat				
BTA	281	281.414,000	286.712,804	27,47%
BTNB	625	125.000,000	128.356,500	12,3%

3-2 Note sur les revenus du portefeuille-titres :

Les revenus du portefeuille titres totalisent **36.097,082 dinars** au 30.09.2003, contre **41.394,253** au 30.06.2002 et se détaillant comme suit :

REVENUS	MONTANT au 30.09.2003	MONTANT au 30.09.2002
Dividendes	10.237,500	9.412,500
Revenus des obligations	13.430,720	22.150,200
Revenus des Emprunts d'état	12.428,862	22.810,283

3-3 Note sur les placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève au 30.09.2003 à **209.724,156 dinars**, représentant dans sa totalité des placements en Bons du Trésor à CT et se détaillant comme suit :

Désignation	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30.09.2003	% Actif Net
Bons du Trésor à CT	216	209.680,076	209.724,156	20,1%

3-4 Note sur le capital :

Les mouvements sur le capital au 30.09.2003 se détaillent comme suit :

Capital initial au 01.01.2003(en nominal)

- Montant : 963.600,000 dinars
- Nombre de titres : 9.636
- Nombre d'actionnaires : 84

Souscriptions réalisées (en nominal)

- Montant : 1.017.500,000 dinars
- Nombre de titres émis : 10.175

Rachats effectués (en nominal)

- Montant : 940.100,000 dinars
- Nombre de titres rachetés : 9.401

Capital au 30.09.2003 : 1.006.070,398 dinars

- Montant en nominal : 1.041.000 dinars
- Sommes non distribuables : -34.929,602 dinars
- Nombres de titres : 10.410
- Nombre d'actionnaires : 44

3-5 Note sur les sommes distribuables :

Les sommes distribuables correspondant au résultat distribuable de l'exercice augmenté des régularisations correspondantes effectuées à l'occasion des opérations de souscription ou de rachat d'actions.

Le solde de ce poste au 30.09.2003 se détaille ainsi :

- **Résultat distribuable de la période : 31.556,124 dinars**
- **Régularisation du résultat de la période : 6.034,497 dinars**
- **Report à nouveau : 1,010 dinars**

SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE : 37.591,631 dinars

4. AUTRES INFORMATIONS :**4-1 Données par action :**

<u>Données par action</u>	<u>30.09.2003</u>	<u>30.09.2002</u>
• Revenus des placements	4,103	6,201
• Charges de gestion	(0,301)	(0,476)
• Revenu net des placements	3,802	5,725
• Autres charges d'exploitation	(0,771)	(1,005)
• Résultat d'exploitation	3,031	4,720
• Régularisation du résultat d'exploitation	0,580	(1,080)
• Report à nouveau	0,000	0,001
SOMMES DISTRIBUABLES	2,885	3,641
• Régularisation du résultat d'exploitation	(0,301)	1,080
• Variation des plus ou moins potentielles	(0,893)	(1,420)
• Plus ou moins values réalisées	(0,017)	0,596
• Frais de négociation	0,000	(0,054)
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	1,674	3,843

4-2 Ratios de gestion des placements

	<u>30.09.2003</u>	<u>30.09.2002</u>
• Charges de gestion / actif net moyen :	0,376%	0,50 %
• Autres charges d'exploitation / actif net moyen :	0,965%	0,10 %
• Résultat distribuable de la période / actif net moyen :	4,522%	2,85 %

4-3 Rémunération du gestionnaire et du dépositaire

La gestion de la SICAV PROSPERITY a été confiée à compter du 1^{er} avril 2003 à la BIAT ASSETS MANAGEMENT (Société de Gestion des OPCVM).

Celle-ci est chargée de :

- La gestion du portefeuille de SICAV PROSPERITY ;
- La gestion comptable de SICAV PROSPERITY ;
- La tenue du registre des actionnaires de SICAV PROSPERITY ;
- La préparation et le lancement d'actions promotionnelles.

En contrepartie de ses prestations, la BIAT ASSETS MANAGEMENT perçoit une rémunération de 0,3 % l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien et réglée mensuellement à terme échu.

Par ailleurs, la BIAT assure les fonctions de dépositaire pour la SICAV PROSPERITY. Elle est chargée à ce titre :

- de conserver les titres et les fonds de la SICAV PROSPERITY ;
- d'encaisser le montant des souscriptions des actionnaires entrants et le règlement du montant des rachats aux actionnaires sortants, ainsi que l'encaissement des divers revenus de portefeuille géré ;
- de la mise en paiement des dividendes ;
- du contrôle de la régularité des décisions d'investissements, de l'établissement de la valeur liquidative ainsi que le respect des règles relatives aux ratios d'emploi et au montant de l'actif minimum de la SICAV.

En contrepartie de ses services , la BIAT perçoit une rémunération de 0,2 % l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien et réglée mensuellement à terme échu.