

SICAV PROSPERITY
SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 MARS 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 31 Mars 2003

L'actif net de la société SICAV PROSPERITY au 31 mars 2003.
Totalise (Dinars)1.023.499,140

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 31 mars 2003 reflète correctement la situation de votre société.

Fait à Tunis, 25 avril 2003

Le Commissaire aux Comptes Sleheddine ZAHAF

SICAV PROSPERITY
BILAN ARRETE AU 31 MARS 2003

	Montants en dinars		
ACTIF	31/03/2003	31/03/2002	31/12/2002
Portefeuille titres	753 731,145	1 233 001,118	670 061,666
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	117 192,813	234 836,500	125 939,284
Obligations et valeurs assimilées	294 678,603	540 370,680	337 278,084
Emprunts d'Etats	341 859,729	457 793,938	206 844,298
Placements monétaires et disponibilités	277 390,069	640,836	320 009,280
Placements monétaires	276 729,767	0,000	319 306,461
Disponibilités	660,302	640,836	702,819
Créances d'exploitation	3 500,000	-3 700,000	3 500,000
Dividendes à recevoir	0,000	0,000	0,000
Autres créances d'exploitation	3 500,000	-3 700,000	3 500,000
TOTAL ACTIF	1 034 621,214	1 229 941,954	993 570,946
PASSIF			
Opérateurs créditeurs	9 902,794	7 960,444	7 502,794
Autres créditeurs divers	1 219,280	1 310,600	1 302,414
TOTAL PASSIF	11 122,074	9 271,044	8 805,208
ACTIF NET	1 023 499,140	1 220 670,910	984 765,738
CAPITAL	965 973,988	1 150 103,757	938 222,922
SOMMES DISTRIBUABLES	57 525,152	70 567,153	46 542,816
Résultat d'exploitation de la période	8 251,906	12 832,194	53 359,064
Régularisation du résultat de la période	861,184	-558,973	-6 823,620
Résultat de l'exercice clos	46 542,816	63 391,652	0,000
Régl. du résultat de l'exercice clos dist.	1 869,246	-5 097,720	0,000
Report à Nouveau	0,000	0,000	7,372
ACTIF NET	1 023 499,140	1 220 670,910	984 765,738
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET	1 034 621,214	1 229 941,954	993 570,946

SICAV PROSPERITY
ETATS DE RESULTAT COMPARES
DE LA PERIODE DU 01-01-2003 AU 31-03-2003

ETATS DE RESULTAT COMPARES	31/03/2003	31/03/2002	31/12/2002
Montants en Dinars			
Revenus du portefeuille titres	8 895,757	16 627,179	65 158,079
Dividendes	0,000	0,000	9 412,500
Revenus des obligations et valeurs assimilées	4 690,480	8 206,800	27 820,336
Revenus des emprunts d'Etat et valeurs assimilées	4 205,277	8 420,379	27 925,243
Revenus des placements monétaires	3 125,230	0,000	2 933,325
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS	12 020,987	16 627,179	68 091,404
Charges de gestion des placements	1 369,084	1 512,489	5 460,278
REVENUS NET DES PLACEMENTS	10 651,903	15 114,690	62 631,126
Autres charges d'exploitation	2 400,000	2 282,496	9 272,062
RESULTAT D'EXPLOITATION DE LA PERIODE	8 251,903	12 832,194	53 359,064
Régularisation du résultat d'exploitation	861,184	-558,973	-6 823,620
Report à nouveau	0,000	0,000	7,372
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE	9 113,087	12 273,221	46 542,816
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	-861,184	558,973	6 823,620
Report à nouveau (annulation)	0,000	0,000	-7,372
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres	-29 586,353	-7 225,573	-20 839,882
Plus ou moins values réalisées sur cession de titres	20 653,921	20 494,233	18 536,464
Frais de négociation	0,000	-154,058	-521,102
RESULTAT NET DE LA PERIODE	-680,529	25 946,796	50 534,544

SICAV PROSPERITY
ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
DE LA PERIODE DU 01-01-2003 AU 31-03-2003

DESIGNATION	31/03/2003	31/03/2002	31/12/2002
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTAT DES OPERATION D'EXPLOITATION	-680,526	25 946,796	50 534,544
	TND	TND	TND
a- Résultat d'exploitation	8 251,906	12 832,194	53 359,064
b- Plus (ou moins) value réalisées sur cession de titres	20 653,921	20 494,233	18 536,464
c- Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	-29 586,353	-7 225,573	-20 839,882
d- Frais de négociation de titres	0,000	-154,058	-521,102
DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES	0,000	0,000	58 285,008
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	39 413,928	-107 140,312	-309 348,224
a - Souscriptions	204 150,000	244 128,822	516 908,976
- Capital	200 000,000	236 500,000	506 800,000
- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice clos	9 660,194	11 825,680	11 824,129
- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice en cours	1 753,939	456,976	8 914,931
- Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	-7 264,133	-4 653,834	-10 630,084
b - Rachats	164 736,072	351 269,134	826 257,200
- Capital	161 300,000	338 500,000	811 600,000
- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice clos	7 790,951	16 923,398	16 923,398
- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice	892,755	1 015,949	15 738,551
- Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	-5 247,634	-5 170,213	-18 004,749
VARIATION DE L'ACTIF NET	38 733,402	-81 193,516	-317 098,688
ACTIF NET	31/03/2002	31/03/2002	31/12/2002
a- en début de période	984 765,738	1 301 864,426	1 301 864,426
b- en fin de période	1 023 499,140	1 220 670,910	984 765,738
NOMBRE D ACTIONS	31/03/2002	31/03/2002	31/12/2002
a- en début de période	9 636	12 684	12 684
b- en fin de période	10 023	11 664	9 636
VALEUR LIQUIDATIVE	102,115	104,652	102,196*
TAUX DE RENDEMENT ANNUEL	-0,32%	7,96%	4,39%

* : Dividende distribué au titre de l'exercice 2001, soit TND 4,997

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS
DE L'EXERCICE CLOS AU 31/03/2003**

1. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS :

La situation trimestrielle arrêtée au 31-03-2003 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 31.03.2003 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 31.03.2003	% de L'ACTIF NET
Actions et valeurs assimilées				
Actions BTEI (ADP)	1.000	20.028,880	20.205,000	1,97%
Actions BIAT	5.000	111.724,000	88.515,000	8,65%
Actions SIPHAT	750	10.134,000	6.774,750	0,66%
Actions SOTETEL	51	4.869,336	1.678,563	0,16%
DA SOTETEL 1/5	03	22,950	19,500	0,00%
Obligations et valeurs assimilées				
Obligations ATL98/2	3.000	60.000,000	61.284,000	5,99%
Obligations CIL 2002/1	1.000	80.747,523	81.150,723	7,93%
Obligations GL 2001/2	1.500	150.000,000	152.243,880	14,87%
Emprunts d'Etat				
BTNB	625	187.500,000	200.402,000	13,82%
BTA	137	136.137,400	141.557,729	27,04%
BTC	286	273.600,883	276.729,767	27,04%

Détails du portefeuille titres

DESIGNATION	% DE L'ACTIF NET	MONTANT EN Dinars
Valeurs acquises en Bourse	33,20%	339 801,265
1/ Actions :	11,45%	117 192,813
BIAT	8,65%	88 515,000
BTEI (ADP)	1,97%	20 205,000
SIPHAT	0,66%	6 774,750
SOTETEL	0,16%	1 678,563
DA SOTETEL 1/5	0,00%	19,500
2/ Obligations de Sociétés	7,93%	81 150,723
CIL 2002/1	7,93%	81 150,723
3/ Emprunts d'Etat	13,82%	141 457,729
BTA 6,75%-Septembre2005	12,70%	129 958,540
BTA 6,75%-Avril2010	1,12%	11 499,189
Valeurs souscrites	25,57%	413 929,880
1/ Obligations de Sociétés:	5,99%	213 527,880
ATL 98/2	5,99%	61 284,000
GL2001/2	14,87%	152 243,880
2/ Emprunts d'Etat:	19,58%	200 402,000
BTNB 060695	19,58%	200 402,000
TOTAL	58,77%	753 731,145
* Autres Emplois		
Bons du Trésor à court terme	26,73%	273 600,883
Intérêts précomptés sur TCN	0,31%	3 128,884
TOTAL	27,04%	276 729,767

3-2 Note sur les revenus du portefeuille-titres : Les revenus du portefeuille titres totalisent **8.895,757 dinars** au 31.03.2003, contre **16.627,179 dinars** au 31.03.2002 et se détaillant comme suit :

REVENUS	MONTANT au 31.03.2003	MONTANT au 31.03.2002
Dividendes	----	-----
Revenus des obligations	4.690,480	8.206,800
Revenus des Emprunts d'état	4.205,277	8.420,379

3-3 Note sur le capital :

Les mouvements sur le capital au 31.03.2003 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 : 200.000,000 dinars
- Nombre de titres émis : 20.000

Rachats effectués (en nominal)

- Montant : 161.300,000 dinars
- Nombre de titres rachetés : 16.130

Capital au 31.03.2003 : 965.973,988 dinars

- Montant en nominal : 1.002.300,000 dinars
- Sommes non distribuables : -36.326,012 dinars
- Nombres de titres : 10.023
- Nombre d'actionnaires : 82

3-4 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 31.03.2003 se détaille ainsi :

- **Résultat distribuable de la période : 8.251,906dinars**
- **Régularisation du résultat de la période : 861,184 dinars**
- **Report à nouveau : 0 dinars**

SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE : 9.113,090 dinars
SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EX. CLOS : 48.412,062 dinars

4. AUTRES INFORMATION :

4-1 Données par action :

<u>Données par action</u>	<u>31.03.2002</u>	<u>31.03.2003</u>
• Revenus des placements	1,426	1,199
• Charges de gestion	(0,130)	(0,137)
• Revenu net des placements	1,296	1,063
• Autres charges d'exploitation	(0,196)	(0,239)
• Résultat d'exploitation	1,100	0,823
• Régularisation du résultat d'exploitation	(0,048)	0,086
• Report à nouveau	0,000	0,000
SOMMES DISTRIBUABLES	1,052	0,909
• Régularisation du résultat d'exploitation	0,048	(0,086)
• Variation des plus ou moins potentielles	(0,619)	(2,952)
• Plus ou moins values réalisées	1,757	2,061
• Frais de négociation	(0,013)	0,000
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	2,225	-0,068

4-2 Ratios de gestion des placements

	<u>31/03/2003</u>	<u>31/03/2002</u>
• Charges de gestion / actif net moyen :	0,500%	0,500 %
• Autres charges d'exploitation / actif net moyen :	0,100%	0,100 %
• Résultat distribuable de la période / actif net moyen :	0,986%	0,964 %

4-3 Rémunération du gestionnaire et du dépositaire

La gestion de la SICAV PROSPERITY est confiée à l'établissement gestionnaire BIAT. Celui-ci est chargé des choix des placements et de la gestion administrative et financière de la SICAV PROSPERITY.

En contrepartie de ses prestations, le gestionnaire perçoit une rémunération de 0,5 % l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien.

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 du portefeuille géré.

En contrepartie de ses services , la BIAT perçoit une rémunération annuelle forfaitaire égale à 1.000,000 dinars.