

**SICAV PROSPERITY  
SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 MARS 2004**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES  
SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF ARRETE  
AU 31 Mars 2004**

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 2004.

L'actif net de la société SICAV PROSPERITY au 31 Mars 2004.

Totalise (Dinars) ..... 10.855.292,823

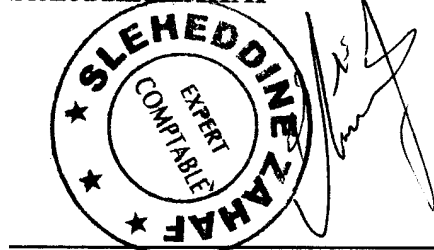
Notre examen effectué conformément aux normes de révision comptable a comporté les contrôles considérés par nous comme nécessaires eu égard aux règles de diligence normale.

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 2004 reflète correctement la situation de votre société.

Fait à Tunis, 25 Avril 2004

**Le Commissaire aux Comptes  
Sleheddine ZAHAF**



**BILANS COMPARES**

Montants en dinars

ACTIF	31/03/2004	31/03/2003	31/12/2003
<b>Portefeuille titres</b>	<b>8 792 027,755</b>	<b>753 731,145</b>	<b>2 544 947,628</b>
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	0,000	117 192,813	0,000
Obligations et valeurs assimilées	312 626,979	294 678,603	234 352,723
Emprunts d'Etats	8 479 400,776	341 859,729	2 310 594,905
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>	<b>2 079 528,085</b>	<b>277 390,069</b>	<b>636 260,528</b>
Placements monétaires	2 079 094,486	276 729,767	635 516,475
Disponibilités	433,599	660,302	744,053
<b>Créances d'exploitation</b>	<b>3 500,000</b>	<b>3 500,000</b>	<b>3 500,000</b>
Dividendes à recevoir	0,000	0,000	0,000
Autres créances d'exploitation	3 500,000	3 500,000	3 500,000
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>10 875 055,840</b>	<b>1 034 621,214</b>	<b>3 184 708,156</b>
<b>PASSIF</b>			
Opérateurs créditeurs	19 763,017	9 902,794	10 302,794
Autres créditeurs divers	0,000	1 219,280	2 312,267
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>19 763,017</b>	<b>11 122,074</b>	<b>12 615,061</b>
<b>ACTIF NET</b>	<b>10 855 292,823</b>	<b>1 023 499,140</b>	<b>3 172 093,095</b>
<b>CAPITAL</b>	<b>10 718 303,870</b>	<b>965 973,988</b>	<b>3 019 997,846</b>
<b>SOMMES DISTRIBUABLES</b>	<b>136 988,953</b>	<b>57 525,152</b>	<b>152 095,249</b>
Résultat d'exploitation de la période	115 670,948	8 251,906	64 946,779
Régularisation du résultat de la période	21 318,005	861,184	87 145,436
Résultat de l'exercice clos en instance d'affectation	152 095,249	46 542,816	
Régul. du résultat de l'exercice clos dist.	361 836,524	1 869,246	
Report à Nouveau	0,000	0,000	3,034
<b>ACTIF NET</b>	<b>10 855 292,823</b>	<b>1 023 499,140</b>	<b>3 172 093,095</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>	<b>10 875 055,840</b>	<b>1 034 621,214</b>	<b>3 184 708,156</b>

ETATS DE RESULTAT COMPARES	31/03/2004	31/03/2003	31/12/2003
Montants en Dinars			
<b>Revenus du portefeuille titres</b>	<b>112 508,540</b>	<b>8 895,757</b>	<b>65 158,079</b>
Dividendes	0,000	0,000	9 412,500
Revenus des obligations et valeurs assimilées	3 095,200	4 690,480	27 820,336
Revenus des emprunts d'Etat et valeurs assimilées	109 413,340	4 205,277	27 925,243
Revenus des placements monétaires	18 659,368	3 125,230	2 933,325
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>	<b>131 167,908</b>	<b>12 020,987</b>	<b>68 091,404</b>
Charges de gestion des placements	11 372,470	1 369,084	5 460,278
<b>REVENUS NET DES PLACEMENTS</b>	<b>119 795,438</b>	<b>10 651,903</b>	<b>62 631,126</b>
Autres charges d'exploitation	4 124,490	2 400,000	9 272,062
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION DE LA PERIODE</b>	<b>115 670,948</b>	<b>8 251,903</b>	<b>53 359,064</b>
Régularisation du résultat d'exploitation	21 318,005	861,184	-6 823,620
Report à nouveau	0,000	0,000	7,372
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>	<b>136 988,953</b>	<b>9 113,087</b>	<b>46 542,816</b>
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	-21 318,005	-861,184	6 823,620
Report à nouveau (annulation)	0,000	0,000	-7,372
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres	0,000	-29 586,353	-20 839,882
Plus ou moins values réalisées sur cession de titres	-186,881	20 653,921	18 536,464
Frais de négociation	0,000	0,000	-521,102
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>	<b>115 484,067</b>	<b>-680,529</b>	<b>50 534,544</b>

SICAV PROSPERITY			
ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET			
DE LA PERIODE DU 01-01-2004 AU 31-03-2004			
DESIGNATION	31/03/2004	31/03/2003	31/12/2003
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTAT DES OPERATION D'EXPLOITATION</b>	<b>115 484,067 TND</b>	<b>-680,526 TND</b>	<b>56 668,203 TND</b>
a- Résultat d'exploitation	115 670,948	8 251,906	64 946,779
b- Plus (ou moins) value réalisées sur cession de titres	-186,881	20 653,921	-179,421
c- Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	0,000	-29 586,353	-7 955,334
d- Frais de négociation de titres	0,000	0,000	-143,821
<b>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</b>	<b>0,000</b>	<b>0,000</b>	<b>50 101,590</b>
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<b>7 567 715,661</b>	<b>39 413,928</b>	<b>2 180 760,744</b>
<b>a - Souscriptions</b>	<b>8 240 782,009</b>	<b>204 150,000</b>	<b>3 682 441,048</b>
- Capital	7 959 800,000	200 000,000	3 666 600,000
- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice clos	398 526,941	9 660,194	11 443,469
- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice en cours	156 395,911	1 753,939	130 627,465
- Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	-273 940,843	-7 264,133	-126 229,886
<b>b - Rachats</b>	<b>673 066,348</b>	<b>164 736,072</b>	<b>1 501 680,304</b>
- Capital	519 200,000	161 300,000	1 502 600,000
- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice clos	36 662,225	7 790,951	7 853,580
- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice en cours	135 077,906	892,755	43 482,029
- Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	-17 873,783	-5 247,634	-52 255,305
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>7 683 199,728</b>	<b>38 733,402</b>	<b>2 187 327,357</b>
<b>ACTIF NET</b>	<b>31/03/2004</b>	<b>31/03/2002</b>	<b>31/12/2003</b>
a- en début de période	3 172 093,095	984 765,738	984 765,738
b- en fin de période	10 855 292,823	1 023 499,140	3 172 093,095
<b>NOMBRE D ACTIONS</b>	<b>31/03/2004</b>	<b>31/03/2003</b>	<b>31/12/2003</b>
a- en début de période	31 276	9 636	9 636
b- en fin de période	105 682	10 023	31 276
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>102,716</b>	<b>102,115</b>	<b>101,422*</b>
<b>TAUX DE RENDEMENT ANNUEL</b>	<b>5,10%</b>	<b>-0,32%</b>	<b>3,97%</b>

\* : Dividende distribué au titre de l'exercice 2002, soit TND 4,830

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS  
DE LA PERIODE DU 01.01.2003 AU 31.03.2004**

**1. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS :**

La situation trimestrielle arrêtée au 31.03.2004 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 31.03.2004 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	N <sup>BRE</sup> DE TITRES	COUT D'ACQUISITION	VALEUR AU 31.03.2004	% de L'ACTIF NET
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>				
CIL 2002/1	1.000	60.560,642	60.839,042	0,56%
GL 2001/2	1.500	150.000,000	152.262,000	1,4%
TUNISIE LEASING 2004 -1	1.000	98.737,574	99.525,937	0,92%
<b>Emprunts d'Etat</b>				
BTA	7.855	7.912.594,800	8.345.794,276	76,88%
-BTA 2009-6,5%	43	42.879,600	43.043,471	0,40
-BTA 2008-6,75%	864	870.798,000	916.568,516	8,43
-BTA 2014-8,25%	6.948	6.998.917,200	7.386.182,289	68,05
BTNB	625	125.000,000	133.606,500	1,23%

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

Les revenus du portefeuille titres totalisent **112.508,540 dinars** au 31.03.2004, contre **8.895,757** au 31.03.2003 et se détaillant comme suit :

REVENUS	MONTANT au 31.03.2004	MONTANT au 31.03.2003
Dividendes	----	----
Revenus des obligations	3.095,200	4.690,480
Revenus des Emprunts d'état	109.413,340	4.205,277

**3-3 Note sur les placements monétaires :**

Le solde de ce poste s'élève au 31.03.2004 à **2.079.094,486 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 31.03.2004	% Actif Net
Bons du Trésor à CT	2.137	2.060.427,290	2.079.094,486	19,15%

**3-4 Note sur le capital :**

Les mouvements sur le capital au 31.03.2004 se détaillent comme suit :

Capital initial au 01.01.2004(en nominal)

- Montant : 3.127.600,000 dinars
- Nombre de titres : 31.276
- Nombre d'actionnaires : 53

<u>Souscriptions réalisées (en nominal)</u>	
• Montant	: 7.959.800,000 dinars
• Nombre de titres émis	: 79.598
<u>Rachats effectués (en nominal)</u>	
• Montant	: 519.200,000 dinars
• Nombre de titres rachetés	: 5.192
<u>Capital au 31.03.2004</u>	
• Montant en nominal	: 10 718 303,870 dinars
• Sommes non distribuables	: 150 103,870 dinars
• Nombres de titres	: 105.682
• Nombre d'actionnaires	: 59

### 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 31.03.2004 se détaille ainsi :

- Résultat distribuable de la période	: 115.670,948 dinars
- Régularisation du résultat de la période	: 21.318,005 dinars
- Report à nouveau	: 0,000 dinars

**SOMMES DISTRIBUTABLES DE LA PERIODE : 136.988,953 dinars**

## **4. AUTRES INFORMATIONS :**

### 4-1 Données par action :

<u>Données par action</u>	<u>31/03/03</u>	<u>31/03/04</u>
• Revenus des placements	1,199	1,241
• Charges de gestion	(0,137)	(0,108)
• <b>Revenu net des placements</b>	<b>1,063</b>	<b>1,133</b>
• Autres charges d'exploitation	(0,239)	(0,039)
• <b>Résultat d'exploitation</b>	<b>0,823</b>	<b>1,094</b>
• Régularisation du résultat d'exploitation	0,086	0,202
• Report à nouveau	0,000	0,000
<b>SOMMES DISTRIBUTABLES</b>	<b>0,909</b>	<b>1,296</b>
• Régularisation du résultat d'exploitation	(0,086)	(0,202)
• Variation des plus ou moins potentielles	(2,952)	0,000
• Plus ou moins values réalisées	(2,061)	(0,002)
• Frais de négociation	0,000	0,000
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>-1,068</b>	<b>1,092</b>

### 4-2 Ratios de gestion des placements

	<u>31.03.2003</u>	<u>31.03.2004</u>
• Charges de gestion / actif net moyen :	0,500%	0,137 %
• Autres charges d'exploitation / actif net moyen :	0,100%	0,050 %
• Résultat distribuable de la période / actif net moyen :	0,986%	1,393 %

### 4-3 Rémunération du gestionnaire et du dépositaire

La gestion de la SICAV PROSPERITY a été confiée à compter du 1<sup>er</sup> 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.