

SICAV PROSPERITY
ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 JUIN 2008

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF ARRETE
Au 30 juin 2008

_ /) /) _essieurs,

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 juin 2008.

L'actif net de la société SICAV PROSPERITY au 30 juin 2008 totalise.... 2.297.953,956

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 adoptées sont conformes aux usages de la profession.

Sur la base des contrôles effectués, à notre avis, la composition de l'actif ci-joint arrêté au 30 juin 2008 reflète correctement la situation de votre société.

Fait à Tunis, 28 juillet 2008

Le Commissaire aux Comptes
 Mahmoud ZAHAF

*** SICAV PROSPERITY ***

BILANS COMPARES

	Montants en dinars	Montants en dinars	Montants en dinars
	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
ACTIF			
Portefeuille titres	1,839,792.925	2,198,758.301	2,279,548.988
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	338,717.159	76,893.512	200,630.794
Obligations et valeurs assimilées	364,438.160	483,603.640	395,834.960
Emprunts d'Etats	931,401.230	1,390,679.716	1,447,622.839
Autres valeurs	205,236.376	247,581.433	235,460.395
Placements monétaires et disponibilités	463,512.658	545,575.430	581,746.275
Placements monétaires	463,471.255	545,092.430	581,611.623
Disponibilités	41.403	483.000	134.652
Créances d'exploitation	2,454.867	20,305.138	1,692.920
Dividendes à recevoir	352.220	0.000	0.000
Autres créances d'exploitation	2,102.647	20,305.138	1,692.920
TOTAL ACTIF	2,305,760.450	2,764,638.869	2,862,988.183
PASSIF			
Opérateurs créditeurs	967.463	1,769.428	1,191.640
Autres créditeurs divers	6,839.031	4,971.591	11,589.862
TOTAL PASSIF	7,806.494	6,741.019	12,781.502
ACTIF NET	2,297,953.956	2,757,897.850	2,850,206.681
CAPITAL	2,242,822.921	2,700,397.662	2,730,928.073
SOMMES DISTRIBUABLES	55,131.035	57,500.188	119,278.608
Résultat d'exploitation de la période	55,018.746	59,025.865	119,884.329
Régularisation du résultat de la période	104.143	-1,545.526	-625.769
Sommes distribuables des exercices antérieurs	8.146	19.849	20.048
ACTIF NET	2,297,953.956	2,757,897.850	2,850,206.681
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET	2,305,760.450	2,764,638.869	2,862,988.183

ETATS DE RESULTAT COMPARES	Du 01/01/08 Au 30/06/08	Du 01/04/08 Au 30/06/08	Du 01/01/07 Au 30/06/07	Du 01/04/07 Au 30/06/07	31/12/2007
	Montants en Dinars	Montants en Dinars	Montants en Dinars	Montants en Dinars	Montants en Dinars
Revenus du portefeuille titres	57,254.723	32,038.524	62,378.877	30,139.100	126,501.765
Dividendes	10,778.170	10,778.170	0.000	0.000	0.000
Revenus des obligations et valeurs assimilées	10,547.200	5,135.600	10,117.016	5,370.816	23,433.816
Revenus des emprunts d'Etat et valeurs assimilées	30,771.297	13,440.710	48,727.404	22,775.462	94,064.655
Revenus des autres valeurs	5,158.056	2,684.044	3,534.457	1,992.822	9,003.294
Revenus des placements monétaires	9,505.385	4,732.642	11,524.620	5,600.270	23,371.268
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS	66,760.108	36,771.166	73,903.497	35,739.370	149,873.033
Charges de gestion des placements	5,734.156	2,808.047	7,089.424	2,660.866	14,189.423
REVENUS NET DES PLACEMENTS	61,025.952	33,963.119	66,814.073	33,078.504	135,683.610
Autres charges d'exploitation	6,007.206	2,840.699	7,788.208	5,402.419	15,799.281
RESULTAT D'EXPLOITATION DE LA PERIODE	55,018.746	31,122.420	59,025.865	27,676.085	119,884.329
Régularisation du résultat d'exploitation	104.143	1,087.809	-1,545.526	366.780	-625.769
Report à nouveau	8.146	8.146	19.849	19.849	20.048
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE	55,131.035	32,218.375	57,500.188	28,062.714	119,278.608
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	-104.143	-1,087.809	1,545.526	-366.780	625.769
Report à nouveau (annulation)	-8.146	-8.146	-19.849	-19.849	-20.048
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres	538.945	38,506.482	-15,079.698	-19,582.718	-13,269.446
Plus ou moins values réalisées sur cession de titres	6,340.000	6,340.000	23,458.220	23,645.100	25,128.020
Frais de négociation	-52.889	-52.889	-369.221	-303.985	-381.323
RESULTAT NET DE LA PERIODE	61,844.802	75,916.013	67,035.166	31,434.482	131,361.580

SICAV PROSPERITY
ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
PERIODE DU 01-01-2008 AU 30-06-2008 (en dinars)

DESIGNATION	Du 01/01/08 Au 30/06/08	Du 01/04/08 Au 30/06/08	Du 01/01/07 Au 30/06/07	Du 01/04/07 Au 30/06/07	31/12/2007
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTAT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	61,844.802 TND	75,916.013 TND	67,035.166 TND	31,434.482 TND	131,361.580 TND
a- Résultat d'exploitation	55,018.746	31,122.420	59,025.865	27,676.085	119,884.329
b- Plus (ou moins) value réalisées sur cession de titres	6,340.000	6,340.000	23,458.220	23,645.100	-13,269.446
c- Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	538.945	38,506.482	-15,079.698	-19,582.718	25,128.020
d- Frais de négociation de titres	-52.889	-52.889	-369.221	-303.985	-381.323
DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES	96,437.934	96,437.934	126,629.426	126,629.426	126,629.426
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	-517,659.593	63,209.351	-184,705.907	2,685.953	-156,723.490
a - Souscriptions	396,318.221	297,494.317	1,540,252.421	997,797.431	2,084,959.553
- Capital	389,600.000	292,900.000	1,525,700.000	1,003,600.000	2,062,200.000
- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice clos	7,418.046	3,256.266	25,129.111	309.923	25,144.028

- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice	4,731.136	3,978.600	15,763.902	13,468.951	32,532.889
- Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	-5,430.961	-2,640.549	-26,340.592	-19,581.443	-34,917.364
b - Rachats	913,977.814	234,284.966	1,724,958.328	995,111.478	2,241,683.043
- Capital	893,500.000	230,800.000	1,699,700.000	997,500.000	2,208,800.000
- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice clos	30,250.574	1,735.626	37,241.014	3,860.371	37,255.730
- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice	4,626.993	2,890.787	17,309.428	13,102.171	33,158.658
- Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	-14,399.753	-1,141.447	-29,292.114	-19,351.064	-37,531.345
VARIATION DE L'ACTIF NET	-552,252.725	42,687.430	-244,300.167	-92,508.991	-151,991.336
ACTIF NET					
a- en début de période	2,850,206.681	2,255,266.526	3,002,198.017	2,850,406.841	3,002,198.017
b- en fin de période	2,297,953.956	2,297,953.956	2,757,897.850	2,757,897.850	2,850,206.681
NOMBRE D ACTIONS					
a- en début de période	27,724	22,064	29,190	27,389	29,190
b- en fin de période	22,685	22,685	27,450	27,450	27,724
VALEUR LIQUIDATIVE	101.298	101.298	100.469	100.469	102.806*
TAUX DE RENDEMENT ANNUEL	5.45%	13.25%	4.68%	4.42%	4.58%

* Dividende distribué au titre de l'exercice 2007, soit TND 4.302

* Dividende distribué au titre de l'exercice 2006, soit TND 4.753

NOTES AUX ETATS FINANCIERS DE LA PERIODE DU 01.01.2008 AU 30.06.2008

1. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS :

La situation trimestrielle arrêtée au 30.06.2008 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 30.06.2008 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 :

DESIGNATIONDES TITRES	NBRE DE TITRES	COUT D'ACQUISITION	VALEUR AU 30.06.2008	% de L'ACTIF NET
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	27.545	339.806,420	338.717,159	14,74%
Actions ADWYA	599	1.377,700	3.342,420	0,15%

Actions ALKIMIA	200	7.340,000	7.516,000	0,33%
Actions ARTES	12.214	126.170,620	144.748,114	6,30%
Actions ASSAD	150	1.111,500	1.771,200	0,08%
Actions BIAT	1.600	58.741,600	56.494,400	2,46%
Actions BNA	150	1.350,000	1.232,550	0,05%
Actions MONOPRIX	100	9.413,000	9.963,500	0,43%
Actions SOPAT	10.010	110.110,000	87.587,500	3,81%
Actions SOTETEL	700	17.467,800	13.039,600	0,57%
Actions TPR	1.711	6.664,260	12.960,825	0,56%
DA TPR (11/149)	111	59,940	61,050	0,00%
Obligations et valeurs assimilées	7,500	358.874,960	364.438,160	15,86%
ATB 2007 (25 ANS)	2.000	192.000,000	193.126,400	8,40%
BIAT 2002	3.000	116.874,960	120.210,960	5,23%
GL 2001/2 (BBB+)	1.500	30.000,000	30.900,000	1,34%
TL 2004/1 (BBB+)	1.000	20.000,000	20.200,800	0,88%
Emprunt d'Etat	876	876.967,700	931.401,230	40,54%
BTA 6,10-10/2013 (7 ANS)	1	999,500	1.034,797	0,05%
BTA 6.75-07/2017 (10 ANS)	186	185.936,700	195.733,038	8,52%
BTA 8.25-07/2014 (12 ANS)	689	690.031,500	734.633,395	31,97%
Autres valeurs (OPC)	425	204.152,175	205.236,376	8,93%
Parts de FCC	275	188.561,925	189.689,026	8,25%
FCC-BIAT CREDIMMO 1	150	89.161,800	89.694,752	3,90%
FCC-BIAT CREDIMMO 2	125	99.400,125	99.994,274	4,35%
Titres OPCVM	150	15.590,250	15.547,350	0,68%
FCP BIAT- EPARGNE ACTIONS	150	15.590,250	15.547,350	0,68%

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

Les revenus du portefeuille titres totalisent **57.254,723 dinars** au 30.06.2008, contre **62.378,877** au 30.06.2007 et se détaillant comme suit :

REVENUS	MONTANT au 30.06.2008	MONTANT au 30.06.2007
Dividendes	10.778,170	0,000
Revenus des obligations	10.547,200	10.117,016
Revenus des emprunts d'Etat	30.771,297	48.727,404
Revenus des autres valeurs	5.158,056	3.534,457
Total	57.254,723	62.378,877

3-3 Note sur les placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève au 30.06.2008 à **463.471,255 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 30.06.08	% Actif net
BTC 52 SEM ECH 09.09.08	188	183.094,897	185.510,305	8,07%
BTC 52 SEM ECH 07.10.08	276	267.294,926	271.137,644	11,80%
BTC 52 SEM ECH 02.12.08	7	6.733,844	6.823,306	0,30%

3-4 Note sur les revenus des placements monétaires :

Les revenus des placements monétaires s'élèvent au 30.06.2008 à **9.505,385 dinars** et représentant les intérêts courus et échus des placements en Bons du Trésor à Court Terme.

3-5 Note sur les créances d'exploitation :

Les créances d'exploitation s'élèvent au 30.06.2008 à **2.454,867 Dinars** et représentant la Retenue à la Source sur les achats de Bons du Trésor Assimilables, les dividendes à recevoir, augmentés et/ou diminués respectivement des sommes à l'encaissement et/ou des sommes à régler.

3-6 Note sur les charges de gestion des placements :

Les charges de gestion des placements s'élèvent au 30.06.2008, à **5.734,156 Dinars**, contre **7.089,424 Dinars** au 30.06.2007 et représentant la rémunération du gestionnaire et celle du dépositaire.

3-7 Note sur le Passif :

Le total des passifs s'élève au 30.06.2008, à **7.806,494 Dinars**, contre **6.741,019 Dinars** au 30.06.2007. Les mouvements enregistrés sur le passif s'analysent comme suit :

PASSIF	Montant au 30.06.2008	Montant au 30.06.2007
Opérateurs créditeurs	967,463	1.769,428
Autres créditeurs divers	6.839,031	4.971,591
TOTAL	7.806,494	6.741,019

3-8 Note sur le capital :

Les mouvements sur le capital au 30.06.2008 se détaillent comme suit :

Capital initial au 01.01.2008 (en nominal)

- Montant : 2.772.400,000 dinars
- Nombre de titres : 27.724
- Nombre d'actionnaires : 50

Souscriptions réalisées (en nominal)

- Montant : 389.600,000 dinars
- Nombre de titres émis : 3.896

Rachats effectués (en nominal)

- Montant : 893.500,000 dinars
- Nombre de titres rachetés : 8.935

Capital au 30.06.2008 : 2.242.822,921 dinars

- Montant en nominal : 2.268.500,000 dinars
- Sommes non distribuables : -25.677,079 dinars
- Nombres de titres : 22.685
- Nombre d'actionnaires : 41

3-9 Note sur les sommes distribuables :

Les sommes distribuables correspondant au résultat distribuable de la période augmenté des régularisations correspondantes effectuées à l'occasion des opérations de souscription et de rachat d'actions SICAV PROSPERITY.

Le solde de ce poste au 30.06.2008 se détaille ainsi :

- **Résultat distribuable de la période** : **55.018,746 dinars**
- **Régularisation du résultat de la période** : **104,143 dinars**
- **Report à nouveau** : **8,146 dinars**

SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE : 55.131,035 dinars

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

<u>Données par action</u>	<u>30.06.2008</u>	<u>30.06.2007</u>
• Revenus des placements	2,943	2,692
• Charges de gestion	(0,253)	(0,258)
• Revenu net des placements	2,690	2,434
• Autres charges d'exploitation	(0,265)	(0,284)
• Résultat d'exploitation	2,425	2,150
• Régularisation du résultat d'exploitation	0,005	(0,056)

• Report à nouveau	0,000	0,000
SOMMES DISTRIBUABLES	2,430	2,095
• Régularisation du résultat d'exploitation	(0,005)	0,056
• Report à nouveau	0,000	(0,001)
• Variation des plus ou moins values potentielles	0,024	(0,549)
• Plus ou moins values réalisées	0,279	0,855
• Frais de négociation	(0,002)	(0,013)
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	2,726	2,442

4-2 Ratios de gestion des placements

	<u>30.06.2008</u>	<u>30.06.2007</u>
• Charges de gestion/actif net moyen :	0,249%	0,246%
• Autres charges d'exploitation/actif net moyen	0,260%	0,270%
• Résultat distribuable de la période/actif net moyen	2,385%	1,999%

4-3 Rémunération du gestionnaire et du dépositaire

La gestion de la SICAV PROSPERITY est confiée à la BIAT ASSET MANAGEMENT et ce, à compter du 1^{er} avril 2003. Celle-ci est, notamment, 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 ASSET MANAGEMENT perçoit une rémunération de 0,7 % 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 0,3 % l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien et réglée mensuellement à terme échu.