

SICAV PROSPERITY
ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 MARS 2008

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF ARRÊTÉ
Au 31 MARS 2008

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 2008.

L'actif net de la société SICAV PROSPERITY au 31 mars 2008 totalise..... 2.255.266,526

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 31 mars 2008 reflète correctement la situation de votre société.

Fait à Tunis, 29 avril 2008

Le Commissaire aux Comptes
Mahmoud ZAHAF

BILANS COMPARES

Montants en dinars

ACTIF	31/03/2008	31/03/2007	31/12/2007
Portefeuille titres	1 813 284,207	2 282 881,603	2 279 548,988
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	162 774,257	257 401,150	200 630,794
Obligations et valeurs assimilées	401 246,560	361 501,120	395 834,960
Emprunts d'Etat et valeurs assimilées	1 028 283,533	1 534 444,272	1 447 622,839
Autres valeurs	220 979,857	129 535,061	235 460,395
Placements monétaires et disponibilités	456 535,899	570 675,902	581 746,275
Placements monétaires	455 924,873	570 668,551	581 611,623
Disponibilités	611,026	7,351	134,652
Créances d'exploitation	421,469	3 862,957	1 692,920
Autres créances d'exploitation	421,469	3 862,957	1 692,920
TOTAL ACTIF	2 270 241,575	2 857 420,462	2 862 988,183
PASSIF			
Opérateurs créditeurs	941,692	1 427,149	1 191,640
Autres créditeurs divers	14 033,357	5 586,472	11 589,862
TOTAL PASSIF	14 975,049	7 013,621	12 781,502
ACTIF NET	2 255 266,526	2 850 406,841	2 850 206,681
CAPITAL	2 137 426,612	2 690 769,643	2 730 928,073
SOMMES DISTRIBUABLES	117 839,914	159 637,198	119 278,608
Résultat d'exploitation de la période	23 896,326	31 349,780	20,048
Régularisation du résultat d'exploitation de la période	-983,666	-1 912,306	119 884,329
Résultat distribuable de l'exercice clos	119 278,608	138 761,182	-625,769
Régl. du résultat distribuable de l'exercice clos	-24 351,354	-8 561,458	0,000
Report à Nouveau	0,000	0,000	0,000
ACTIF NET	2 255 266,526	2 850 406,841	2 850 206,681
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET	2 270 241,575	2 857 420,462	2 862 988,183

ETATS DE RESULTAT COMPARES	31/03/2008	31/03/2007	31/12/2007
Montants en Dinars			
Revenus du portefeuille titres	25 216,199	32 239,777	126 501,765
Dividendes	0,000	0,000	0,000
Revenus des obligations et valeurs assimilées	5 411,600	4 746,200	23 433,816
Revenus des emprunts d'Etat et valeurs assimilées	17 330,587	25 951,942	94 064,655
Revenus des autres valeurs	2 474,012	1 541,635	9 003,294
Revenus des placements monétaires	4 772,743	5 924,350	23 371,268
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS	29 988,942	38 164,127	149 873,033
Charges de gestion des placements	2 926,109	4 428,558	14 189,423
REVENU NET DES PLACEMENTS	27 062,833	33 735,569	135 683,610
Autres charges d'exploitation	3 166,507	2 385,789	15 799,281
RESULTAT D'EXPLOITATION DE LA PERIODE	23 896,326	31 349,780	119 884,329
Régularisation du résultat d'exploitation	-983,666	-1 912,306	-625,769
Report à nouveau	0,000	0,000	20,048
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE	22 912,660	29 437,474	119 278,608
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	983,666	1 912,306	625,769
Report à nouveau (annulation)	0,000	0,000	-20,048
Variation des plus ou moins valeurs potentielles sur titres	-37 967,537	4 503,020	-13 269,446
Plus ou moins valeurs réalisées sur cession de titres	0,000	-186,880	25 128,020
Frais de négociation	0,000	-65,236	-381,323
RESULTAT NET DE LA PERIODE	-14 071,211	35 600,684	131 361,580

SICAV PROSPERITY			
ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET			
DE LA PERIODE DU 01-01-2008 AU 31-03-2008			
DESIGNATION	31/03/2008	31/03/2007	31/12/2007
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATION D EXPLOITATIONS	-14 071,211	35 600,684	131 361,580
	TND	TND	TND
a- Résultat d'exploitation	23 896,326	31 349,780	119 884,329
b- Plus (ou moins) valeur réalisées sur cession de titres	0,000	-186,880	-13 269,446
c- Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	-37 967,537	4 503,020	25 128,020
d- Frais de négociation de titres	0,000	-65,236	-381,323
DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES	0,000	0,000	126 629,426
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	-580 868,944	-187 391,860	-156 723,490
a - Souscriptions	98 823,904	542 454,990	2 084 959,553
- Capital	96 700,000	522 100,000	2 062 200,000
- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice clos	4 160,382	24 819,188	25 144,028
- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice en cours	752,536	2 294,951	32 532,889
- Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	-2 789,014	-6 759,149	-34 917,364
b - Rachats	679 692,848	729 846,850	2 241 683,043
- Capital	662 700,000	702 200,000	2 208 800,000
- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice clos	28 511,736	33 380,643	37 255,730
- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice en cours	1 736,206	4 207,257	33 158,658
- Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	-13 255,094	-9 941,050	-37 531,345
VARIATION DE L'ACTIF NET	-594 940,155	-151 791,176	-151 991,336
ACTIF NET	31/03/2008	31/03/2007	31/12/2007
a- en début de période	2 850 206,681	3 002 198,017	3 002 198,017
b- en fin de période	2 255 266,526	2 850 406,841	2 850 206,681
NOMBRE D ACTIONS	31/03/2008	31/03/2007	31/12/2007
a- en début de période	27 724	29 190	29 190
b- en fin de période	22 064	27 389	27 724
VALEUR LIQUIDATIVE	102,214	104,071	102.806*
TAUX DE RENDEMENT ANNUEL	-2,31%	4,87%	4,58%

* : Dividende distribué au titre de l'exercice 2006, soit TND 4.945

NOTES AUX ETATS FINANCIERS
DE LA PERIODE DU 01.01.2008 AU 31.03.2008

1. REFERENTIEL DELABORATION DES ETATS FINANCIERS :

La situation trimestrielle arrêtée au 31.03.2008 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 31.03.2008 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 :

DESIGNATION DES TITRES	N ^{BRE} DE TITRES	COUT D'ACQUISITION	VALEUR AU 31.03.2008	% de L'ACTIF NET
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	14.710	201.761,300	162.774,257	7,21%
Actions ADWYA	599	1.377,700	1.962,324	0,08%
Actions ALKIMIA	200	7.340,000	7.200,000	0,32%
Actions BIAT NS -01/01/2007	1.600	58.741,600	55.200,000	2,45%
Actions SOPAT	10.010	110.110,000	78.378,300	3,47%
Actions SOTETEL	700	17.467,800	11.015,200	0,49%
Actions TPR	1.601	6.724,200	9.018,433	0,40%
Obligations et valeurs assimilées	7.500	386.874,960	401.246,560	17,79%
ATB 2007/1 (25 ANS)	2.000	200.000,000	209.886,400	9,31%
BIAT 2002	3.000	116.874,960	118.727,760	5,26%
GL 2001/2 (BBB+)	1.500	30.000,000	30.452,400	1,35%
TL 2004/1 (BBB+)	1.000	40.000,000	42.180,000	1,87%
Emprunts d'Etat	980	981.378,000	1.028.283,533	45,59%
BTA 6,75% 11.07.07 – 11.07.17	45	44.977,500	46.741,746	2,07%
BTA 8,25% 09.07.02 – 09.07.14	935	936.400,500	981.541,787	43,52%
Autres valeurs (OPC)	425	220.421,225	220.979,857	9,79%
Parts FCC	275	204.830,975	206.041,207	9,13%
FCC BIAT - CREDIMMO 1	150	98.450,850	99.032,541	4,39%
FCC BIAT - CREDIMMO 2	125	106.380,125	107.008,666	4,74%
Titres OPCVM	150	15.590,250	14.938,650	0,66%
FCP BIAT – EPARGNE ACTIONS	150	15.590,250	14.938,650	0,66%

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

Les revenus du portefeuille titres totalisent **25.216,199 dinars** au 31.03.2008; contre **32.239,777 dinars** au 31.03.2007 et se détaillant comme suit :

REVENUS	MONTANT au 31.03.2008	MONTANT au 31.03.2007
Revenus des obligations	5.411,600	4.746,200
Revenus des Emprunts d'Etat	17.330,587	25.951,942
Revenus des autres valeurs	2.474,012	1.541,635
Total	25.216,199	32.239,777

3-3 Note sur les placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève au 31.03.2008 à **455.924,873 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 31.03.08	% Actif net
BTC 52 SEM ECH 27.05.08	44	42.372,133	43.393,060	1,92%
BTC 52 SEM ECH 24.06.08	39	37.233,753	38.270,341	1,69%
BTC 52 SEM ECH 09.09.08	74	70.811,832	72.018,564	3,19%
BTC 52 SEM ECH 07.10.08	304	294.188,074	295.490,031	13,10%
BTC 52 SEM ECH 02.12.08	7	6.733,844	6.752,877	0,29%
Total	468	451.339,636	455.924,873	20,19%

3-4 Note sur les revenus des placements monétaires :

Les revenus des placements monétaires s'élèvent au 31.03.2008 à **4.772,743 dinars** contre **5.924,350 dinars** au 31.03.2007 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 31.03.2008 à **421,469 dinars** et représentant la Retenue à la Source sur les achats de Bons du Trésor Assimilables.

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

Les Charges de gestion des placements s'élèvent au 31.03.2008 à **2.926,109 dinars** et représentant la rémunération du gestionnaire et celle du dépositaire.

3-7 Note sur le Passif

Le solde de ce compte s'élève au 31.03.2008 à **14.975,049 dinars** contre **7.013,621 dinars** au 31.03.2007. Les mouvements enregistrés sur le passif s'analysent comme suit :

Passif	Montant au 31.03.2008	Montant au 31.03.2007
Opérateurs créditeurs	941,692	1.427,149
Autres créditeurs divers	14.033,357	5.586,472
Total	14.975,049	7.013,621

3-8 Note sur le capital :

Les mouvements sur le capital au 31.03.2008 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 : 96.700,000 dinars
- Nombre de titres émis : 967

Rachats effectués (en nominal)

- Montant : 662.700,000 dinars
- Nombre de titres rachetés : 6.627

Capital au 31.03.2008 : 2.137.426,612 dinars

- Montant en nominal : 2.206.400,000 dinars
- Sommes non distribuables : -68.973,388 dinars
- Nombres de titres : 22.064
- Nombre d'actionnaires : 44

3-9 Note sur les sommes distribuables:

Les sommes distribuables de la période 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 31.03.2008 se détaille ainsi :

• Résultat distribuable de la période	: 23.896,326 dinars
• Régularisation du résultat de la période	: -983,666 dinars
• Sommes Distribuables des exercices antérieures	: 94.927,254 dinars
• Report à nouveau	: 0,000 dinars
SOMMES DISTRIBUABLES	: 117.839,914 dinars

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

<u>Données par action</u>	<u>31.03.2008</u>	<u>31.03.2007</u>
• Revenus des placements	1,359	1,393
• Charges de gestion	(0,133)	(0,162)
• Revenu net des placements	1,227	1,232
• Autres charges d'exploitation	(0,144)	(0,087)
• Résultat d'exploitation	1,083	1,145
• Régularisation du résultat d'exploitation	(0,045)	0,070
• Report à nouveau	0,000	0,000
SOMMES DISTRIBUABLES	1,038	1,075
• Régularisation du résultat d'exploitation	0,045	(0,070)
• Variation des plus ou moins values potentielles	(1,721)	0,164
• Plus ou moins values réalisées	0,000	(0,007)
• Frais de négociation	0,000	(0,002)
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	(0,638)	1,300

4-2 Ratios de gestion des placements

	<u>31.03.2008</u>	<u>31.03.2007</u>
• Charges de gestion/actif net moyen :	0,124%	0,121%
• Autres charges d'exploitation/actif net moyen :	0,134%	0,103%
• Résultat distribuable de la période/actif net moyen :	1,013%	1,031%

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, 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 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.