

**SICAV PROSPERITY**  
**ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 MARS 2007**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**  
**SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF ARRETE**  
**Au 31 mars 2007**

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 2007.

L'actif net de la société SICAV PROSPERITY au 31 mars 2007 totalise ..... 2.850.406,841

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 2007 reflète correctement la situation de votre société.

Fait à Tunis, 25 avril 2007

**Le Commissaire aux Comptes**  
**Mahmoud ZAHAF**

**BILANS COMPARES**

	Montants en dinars	Montants en dinars	Montants en dinars
	31/03/2007	31/03/2006	31/12/2006
<b>ACTIF</b>			
<b>Portefeuille titres</b>	<b>2 282 881,603</b>	<b>4 129 192,272</b>	<b>2 367 885,961</b>
Actions,valeurs assimilées et droits rattachés	257 401,150	424 186,014	189 235,240
Obligations et valeurs assimilées	361 501,120	512 403,040	377 956,800
Emprunts d'Etats	1 534 444,272	3 192 603,218	1 664 510,945
Autres Valeurs	129 535,061	0,000	136 182,976
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>	<b>570 675,902</b>	<b>1 041 087,472</b>	<b>604 649,347</b>
Placements monétaires	570 668,551	1 040 675,688	604 402,106
Disponibilités	7,351	411,784	247,241
<b>Créances d'exploitation</b>	<b>3 862,957</b>	<b>7 028,575</b>	<b>39 959,370</b>
Autres créances d'exploitation	3 862,957	7 028,575	39 959,370
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>2 857 420,462</b>	<b>5 177 308,319</b>	<b>3 012 494,678</b>
<b>PASSIF</b>			
<b>Opérateurs créditeurs</b>	<b>1 427,149</b>	<b>2 859,868</b>	<b>1 290,513</b>
Autres créditeurs divers	5 586,472	12 538,950	9 006,148
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>7 013,621</b>	<b>15 398,818</b>	<b>10 296,661</b>
<b>ACTIF NET</b>	<b>2 850 406,841</b>	<b>5 161 909,501</b>	<b>3 002 198,017</b>
<b>CAPITAL</b>	<b>2 690 769,643</b>	<b>4 859 292,425</b>	<b>2 863 436,835</b>
<b>SOMMES DISTRIBUABLES</b>	<b>159 637,198</b>	<b>302 617,076</b>	<b>138 761,182</b>
Résultat d'exploitation de la période	31 349,780	52 711,228	174 172,373
Régularisation du résultat d'exploitation de la période	-1 912,306	3 468,830	-35 418,704
Résultat distribuable de l'exercice clos	138 761,182	228 213,744	0,000
Régul. du résultat distribuable de l'exercice clos	-8 561,458	18 223,274	0,000
Report à Nouveau	0,000	0,000	7,513
<b>ACTIF NET</b>	<b>2 850 406,841</b>	<b>5 161 909,501</b>	<b>3 002 198,017</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>	<b>2 857 420,462</b>	<b>5 177 308,319</b>	<b>3 012 494,678</b>

**\* SICAV PROSPERITY \***

<b>ETATS DE RESULTAT COMPARES</b>	<b>31/03/2007</b>	<b>31/03/2006</b>	<b>31/12/2006</b>
	<b>Montants en Dinars Montants en Dinars Montants en Dinars</b>		
<b>Revenus du portefeuille titres</b>	<b>32 239,777</b>	<b>52 511,158</b>	<b>175 059,445</b>
Dividendes	0,000	0,000	6 587,950
Revenus des obligations et valeurs assimilées	4 746,200	6 686,400	25 724,800
Revenus des emprunts d'Etat et valeurs assimilées	25 951,942	45 824,758	138 762,919
Revenus des Autres Valeurs	1 541,635	0,000	3 983,776
<b>Revenus des placements monétaires</b>	<b>5 924,350</b>	<b>9 295,871</b>	<b>28 788,497</b>
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>	<b>38 164,127</b>	<b>61 807,029</b>	<b>203 847,942</b>
Charges de gestion des placements	4 428,558	5 908,334	18 437,369
<b>REVENUS NET DES PLACEMENTS</b>	<b>33 735,569</b>	<b>55 898,695</b>	<b>185 410,573</b>
Autres charges d'exploitation	2 385,789	3 187,467	11 238,200
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION DE LA PERIODE</b>	<b>31 349,780</b>	<b>52 711,228</b>	<b>174 172,373</b>
Régularisation du résultat d'exploitation	-1 912,306	3 468,830	-35 418,704
Report à nouveau	0,000	0,000	7,513
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>	<b>29 437,474</b>	<b>56 180,058</b>	<b>138 761,182</b>
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	1 912,306	-3 468,830	35 418,704
Report à nouveau (annulation)	0,000	0,000	-7,513
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres	4 503,020	43 209,899	11 598,340
Plus ou moins values réalisées sur cession de titres	-186,880	1 174,464	52 309,061
Frais de négociation	-65,236	-202,657	-682,172
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>	<b>35 600,684</b>	<b>96 892,934</b>	<b>237 397,602</b>

<b>SICAV PROSPERITY</b>			
<b>ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET</b>			
<b>DE LA PERIODE DU 01-01-2007 AU 31-03-2007</b>			
<b>DESIGNATION</b>	<b>31/03/2007</b>	<b>31/03/2006</b>	<b>31/12/2006</b>
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATION D EXPLOITATIONS</b>	<b>35 600,684</b>	<b>96 892,934</b>	<b>237 397,602</b>
	<b>TND</b>	<b>TND</b>	<b>TND</b>
<b>a- Résultat d'exploitation</b>	<b>31 349,780</b>	<b>52 711,228</b>	<b>174 172,373</b>
<b>b- Plus (ou moins) value réalisées sur cession de titres</b>	<b>-186,880</b>	<b>1 174,464</b>	<b>52 309,061</b>
<b>c- Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres</b>	<b>4 503,020</b>	<b>43 209,899</b>	<b>11 598,340</b>
<b>d- Frais de négociation de titres</b>	<b>-65,236</b>	<b>-202,657</b>	<b>-682,172</b>
<b>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</b>	<b>0,000</b>	<b>0,000</b>	<b>274 660,135</b>
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<b>-187 391,860</b>	<b>379 592,703</b>	<b>-1 645 963,314</b>
<b>a - Souscriptions</b>	<b>542 454,990</b>	<b>2 406 342,155</b>	<b>5 675 167,974</b>
- Capital	522 100,000	661 800,000	4 594 700,000
- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice clos	24 819,188	771 665,882	115 847,088
- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice en cours	2 294,951	992 865,370	1 079 378,810
- Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	-6 759,149	-19 989,097	-114 757,924
<b>b - Rachats</b>	<b>729 846,850</b>	<b>2 026 749,452</b>	<b>7 321 131,288</b>
- Capital	702 200,000	293 300,000	6 290 500,000
- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice clos	33 380,643	753 456,868	69 393,185
- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice en cours	4 207,257	989 396,540	1 114 797,514
- Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	-9 941,050	-9 403,956	-153 559,411
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>-151 791,176</b>	<b>476 485,637</b>	<b>-1 683 225,847</b>
<b>ACTIF NET</b>			
a- en début de période	3 002 198,017	4 685 423,864	4 685 423,864
b- en fin de période	2 850 406,841	5 161 909,501	3 002 198,017
<b>NOMBRE D ACTIONS</b>			
a- en début de période	29 190	46 148	46 148
b- en fin de période	27 389	49 833	29 190
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>104,071</b>	<b>103,584</b>	<b>102,850</b>
<b>TAUX DE RENDEMENT ANNUEL</b>	<b>4,87%</b>	<b>8,20%</b>	<b>6,17%</b>

\* : Dividende distribué au titre de l'exercice 2005, soit TND 4.945

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS  
DE LA PERIODE DU 01.01.2007 AU 31.03.2007**

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

La situation trimestrielle arrêtée au 31.03.2007 est établie conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

**9. 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 31.03.2007 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.

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

**3-1 Note sur le portefeuille titres :**

DESIGNATION DES TITRES	N <sup>BRE</sup> DE TITRES	COUT D'ACQUISITION	VALEUR AU 31.03.2007	% de L'ACTIF NET
<b>Actions, valeurs assimilées et droits rattachés</b>	<b>6.570</b>	<b>225.709,540</b>	<b>242.071,000</b>	<b>8,49%</b>
BIAT	5.000	179.771,340	194.500,000	6,82%
BIATNS010107	1.570	45.938,200	47.571,000	1,67%
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>	<b>6.500</b>	<b>353.749,920</b>	<b>361.501,120</b>	<b>12,68%</b>
BIAT/2002	4.000	233.749,920	237.353,120	8,33%
GL 2001/2 (BBB+)	1.500	60.000,000	60.888,000	2,13%
TL2004/1 (BBB+)	1.000	60.000,000	63.260,000	2,22%
<b>Emprunt d'Etat</b>	<b>1.459</b>	<b>1.463.684,300</b>	<b>1.534.444,272</b>	<b>53,83%</b>
BTA 7,5% 14.04.04 – 14.04.14	34	35.559,200	37.520,953	1,32%
BTA 8,25% 09.07.02 – 09.07.14	1.425	1.428.125,100	1.496.923,319	52,51%
<b>Autres Valeurs</b>	<b>150</b>	<b>128.807,100</b>	<b>129.535,061</b>	<b>4,54%</b>
FCC-BIAT 3	150	128.807,100	129.535,061	4,54%
<b>TITRES OPCVM</b>	<b>150</b>	<b>15.590,250</b>	<b>15.330,150</b>	<b>0,53%</b>
FCP BIAT – EPARGNE ACTIONS	150	15.590,250	15.330,150	0,53%

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

Les revenus du portefeuille titres totalisent **32.239,777 dinars** au 31.03.2007; contre **52.511,158 dinars** au 31.03.2006 et se détaillant comme suit :

REVENUS	MONTANT au 31.03.2007	MONTANT au 31.03.2006
Revenus des obligations	<b>4.746,200</b>	<b>6.686,400</b>
Revenus des Emprunts d'état	<b>25.951,942</b>	<b>45.824,758</b>
Revenus des Autres Valeurs	<b>1.541,635</b>	<b>0,000</b>
<b>Total</b>	<b>32.239,777</b>	<b>52.511,158</b>

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

Le solde de ce poste s'élève au 31.03.2007 à 570.668,551 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 31.03.07	% Actif net
<b>BTC 52 SEM ECH 10.04.07</b>	199	192.694,001	197.517,995	6,93%
<b>BTC 52 SEM ECH 09.05.07</b>	22	21.344,573	21.774,094	0,76%
<b>BTC 52 SEM ECH 12.06.07</b>	148	141.912,928	145.594,191	5,11%
<b>BTC 52 SEM ECH 31.07.07</b>	33	31.715,519	32.303,225	1.13%
<b>BTC 52 SEM ECH 11.09.07</b>	135	130.742,574	131.743,300	4,62%
<b>BTC 52 SEM ECH 09.10.07</b>	36	34.543,381	34.960,624	1.23%
<b>BTC 52 SEM ECH 13.11.07</b>	7	6.772,828	6.775,122	0,24%

### **3-4 Note sur les revenus des placements monétaires :**

Les revenus des placements monétaires s'élèvent au 31.03.2007 à **5.924,350 dinars** contre **9.295,871 dinars** au 31.03.2006 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 31.03.2007 à **3.862,957 dinars** et représentant la Retenue à la source sur achat de Bons de Trésor Assimilable et les sommes à l'encaissement.

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

Les Charges de gestion des placements s'élèvent au 31.03.2007 à **4.428,558 dinars** contre **5.908,334 dinars** au 31.03.2006 et représentant la rémunération du gestionnaire et du dépositaire et du CMF.

### **3-7 Note sur le Passif**

Le solde de ce compte s'élève au 31.03.2007 à **7.013,621 dinars** contre **15.398,818 dinars** au 31.03.2006. Les mouvements enregistrés sur le passif s'analysent comme suit :

Passif	Montant au 31.03.2007	Montant au 31.03.2006
<b>Opérateurs créditeurs</b>	<b>1.427,149</b>	<b>2.859,868</b>
<b>Autres créditeurs divers</b>	<b>5.586,472</b>	<b>12.538,950</b>
<b>Total</b>	<b>7.013,621</b>	<b>15.398,818</b>

### **3-8 Note sur le capital :**

Les mouvements sur le capital au 31.03.2007 se détaillent comme suit :

#### Capital initial au 01.01.2007 (en nominal)

- Montant : 2.919.000,000 dinars
- Nombre de titres : 29.190
- Nombre d'actionnaires : 59

#### Souscriptions réalisées (en nominal)

- Montant : 522.100,000 dinars
- Nombre de titres émis : 5.221

#### Rachats effectués (en nominal)

- Montant : 702.200,000 dinars
- Nombre de titres rachetés : 7.022

Capital au 31.03.2007 : 2.690.769,643 dinars

- Montant en nominal : 2.738.900,000 dinars
- Sommes non distribuables : -48.130,357 dinars
- Nombres de titres : 27.389
- Nombre d'actionnaires : 54

### **3-9 Note sur les sommes distribuables de la période :**

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 31.03.2007 se détaille ainsi :

- **Résultat distribuable de la période** : **31.349,780 dinars**
- **Régularisation du résultat de la période** : **-1.912,306 dinars**
- **Report à nouveau** : **0,000 dinars**

**SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE : 29.437,474 dinars**

## 11. AUTRES INFORMATIONS :

### 4-1 Données par action :

<u>Données par action</u>	<u>31.03.2007</u>	<u>31.03.2006</u>
• Revenus des placements	1,393	1,240
• Charges de gestion	(0,162)	(0,119)
• <b>Revenu net des placements</b>	<b>1,232</b>	<b>1,121</b>
• Autres charges d'exploitation	(0,087)	(0,064)
• <b>Résultat d'exploitation</b>	<b>1,145</b>	<b>1,057</b>
• Régularisation du résultat d'exploitation	(0,070)	0,070
• Report à nouveau	0,000	0,000
<b>SOMMES DISTRIBUABLES</b>	<b>1,075</b>	<b>1,127</b>
• Régularisation du résultat d'exploitation	(0,070)	(0,070)
• Variation des plus ou moins values potentielles	0,164	0,867
• Plus ou moins values réalisées	(0,007)	0,023
• Frais de négociation	(0,002)	(0,004)
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>1,300</b>	<b>1,943</b>

### 4-2 Ratios de gestion des placements

	<u>31.03.2007</u>	<u>31.03.2006</u>
• Charges de gestion/actif net moyen :	0,121%	0,183%
• Autres charges d'exploitation/actif net moyen :	0,103%	0,066%
• Résultat distribuable de la période/actif net moyen :	1,031%	1,099%

### 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.