

**SICAV TRESOR**  
**ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 JUIN 2007**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**  
**SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF ARRÊTE**  
**Au 30 JUIN 2007**

En notre qualité de Commissaire aux Comptes de la Société SICAV TRESOR, 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 2007.

L'actif net de la société SICAV TRESOR au 30 juin 2007 totalise **397.123.255,878 TND**

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 arrêtés au 30 juin 2007 reflète correctement la situation de votre société.

Fait à Tunis, le 24 juillet 2007

Le Commissaire aux Comptes  
**Mahmoud ZAHAF**

<b>BILANS COMPARES</b>	<b>30/06/2007</b>	<b>30/06/2006</b>	<b>31/12/2006</b>
	<b>Montants en dinars</b>	<b>Montants en dinars</b>	<b>Montants en dinars</b>
<b>ACTIF</b>	<b>30/06/2007</b>	<b>30/06/2006</b>	<b>31/12/2006</b>
Portefeuille titres	292 186 429,226	280 939 168,436	294 729 143,616
Titres OPCVM	8 099 746,094	0,000	0,000
Obligations et valeurs assimilées	25 491 397,264	21 355 000,820	19 950 777,062
Emprunts d'Etat et valeurs assimilées	279 541 890,987	254 559 723,171	272 508 650,293
Autres Valeurs	4 544 792,145	5 024 444,445	2 269 716,261
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>	<b>79 723 344,211</b>	<b>70 397 385,010</b>	<b>73 213 229,973</b>
Placements monétaires	79 723 264,526	70 397 224,962	73 212 247,389
Disponibilités	79,685	160,048	982,584
<b>Créances d'exploitation</b>	<b>24 277,853</b>	<b>406 804,471</b>	<b>1 200 599,523</b>
Autres créances d'exploitation	24 277,853	406 804,471	1 200 599,523
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>371 934 051,290</b>	<b>351 743 357,917</b>	<b>369 142 973,112</b>
<b>PASSIF</b>			
Opérateurs créditeurs	261 302,330	145 061,544	161 398,936
Autres créditeurs divers	40 890,346	74 801,899	67 922,377
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>302 192,676</b>	<b>219 863,443</b>	<b>229 321,313</b>
<b>ACTIF NET</b>	<b>371 631 858,614</b>	<b>351 523 494,474</b>	<b>368 913 651,799</b>
<b>CAPITAL</b>	<b>362 533 741,515</b>	<b>343 315 296,207</b>	<b>352 025 237,331</b>
<b>SOMMES DISTRIBUABLES</b>	<b>9 098 117,099</b>	<b>8 208 198,267</b>	<b>16 888 414,468</b>
Résultat d'exploitation de la période	8 878 616,121	7 578 380,149	16 355 637,042
Régularisation du résultat de la période	219 462,500	630 915,890	533 047,482
Réglu du résultat de l'exercice clos	0,000	-834,519	0,000
Report à nouveau	38,478	-263,253	-270,056
<b>ACTIF NET</b>	<b>371 631 858,614</b>	<b>351 523 494,474</b>	<b>368 913 651,799</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>	<b>371 934 051,290</b>	<b>351 743 357,917</b>	<b>369 142 973,112</b>

ETATS DE RESULTAT COMPARES	Du 01/01/07 Au 30/06/07	Du 01/04/07 Au 30/06/07	Du 01/01/06 Au 30/06/06	Du 01/04/06 Au 30/06/06	31/12/2006
	Montants en Dinars	Montants en Dinars	Montants en Dinars	Montants en Dinars	Montants en Dinars
Revenus du portefeuille titres	8 492 680,085	4 354 523,748	7 234 357,897	3 805 218,984	15 643 734,566
Revenus des obligations et valeurs assimilées	585 132,598	306 613,714	575 730,959	282 131,087	114 663,616
Revenus des Emprunts d'Etat et valeurs assimilées	7 846 871,603	4 012 928,063	6 634 182,493	3 498 643,452	1 133 515,404
Revenus des Autres Valeurs	60 675,884	34 981,971	24 444,445	24 444,445	14 395 555,546
Revenus des placements monétaires	1 597 995,391	821 215,300	1 343 935,438	707 156,916	2 881 849,151
Revenus des Bons du Trésor	1 378 943,068	704 221,925	1 245 617,651	650 459,810	2 476 783,948
Revenus des Billets de Trésorerie	125 520,175	65 094,369	98 317,787	56 697,106	248 887,517
Revenus des Certificats de dépôts	93 532,148	51 899,006	0,000	0,000	156 177,686
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>	<b>10 090 675,476</b>	<b>5 175 739,048</b>	<b>8 578 293,335</b>	<b>4 512 375,900</b>	<b>18 525 583,717</b>
Charges de gestion des placements	1 165 377,329	594 969,126	817 969,317	428 071,258	1 770 707,723
<b>REVENUS NET DES PLACEMENTS</b>	<b>8 925 298,147</b>	<b>4 580 769,922</b>	<b>7 760 324,018</b>	<b>4 084 304,642</b>	<b>16 754 875,994</b>
Autres charges d'exploitation	46 682,026	24 984,095	181 943,869	97 864,253	399 238,952
Autres produits d'exploitation	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION DE LA PERIODE</b>	<b>8 878 616,121</b>	<b>4 555 785,827</b>	<b>7 578 380,149</b>	<b>3 986 440,389</b>	<b>16 355 637,042</b>
Régularisation du résultat d'exploitation	219 462,500	188 267,931	630 915,890	589 018,063	533 047,482
Report à nouveau	38,478	38,478	-263,253	-263,253	-270,056
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>	<b>9 098 117,099</b>	<b>4 744 092,236</b>	<b>8 209 032,786</b>	<b>4 575 195,199</b>	<b>16 888 414,468</b>
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	-219 462,500	-188 267,931	-630 915,890	-589 018,063	-533 047,482
Report à nouveau (annulation)	-38,478	-38,478	263,253	263,253	270,056
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres	29 571,863	29 571,863	0,000	0,000	0,000
Plus ou moins values réalisées sur cession de titres	5 174,998	5 174,998	0,000		-133,339
Frais de négociation	-43,266	-43,266	0,000	0,000	-390,887
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>	<b>8 913 319,716</b>	<b>4 590 489,422</b>	<b>7 578 380,149</b>	<b>3 986 440,389</b>	<b>16 355 112,816</b>

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET  
DE LA PERIODE 01-01-2007 AU 30-06-2007 (en dinars)**

DESIGNATION	Du 01/01/07 Au 30/06/07	Du 01/04/07 Au 30/06/07	Du 01/01/06 Au 30/06/06	Du 01/04/06 Au 30/06/06	31/12/2006
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTAT DES OPERATION D EXPLOITATION</b>	<b>8 913 319,716</b>	<b>4 590 489,422</b>	<b>7 578 380,149</b>	<b>3 986 440,389</b>	<b>16 355 112,816</b>
	<b>TND</b>	<b>TND</b>	<b>TND</b>	<b>TND</b>	<b>TND</b>
a- Résultat d'exploitation	8 878 616,121	4 555 785,827	7 578 380,149	3 986 440,389	16 355 637,042
b- Plus (ou moins) value réalisées sur cession de titres	5 174,998	5 174,998	0,000	0,000	-133,339
c- Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	29 571,863	29 571,863	0,000	0,000	0,000
d- Frais de négociation de titres	-43,266	-43,266	0,000	0,000	-390,887
<b>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</b>	<b>18 124 660,908</b>	<b>18 124 660,908</b>	<b>15 880 322,250</b>	<b>15 880 322,250</b>	<b>15 880 322,250</b>
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<b>37 420 945,271</b>	<b>15 832 273,008</b>	<b>70 641 127,933</b>	<b>41 731 279,579</b>	<b>79 254 552,591</b>
<b>a - Souscriptions</b>	<b>245 371 649,611</b>	<b>134 546 889,836</b>	<b>276 713 887,680</b>	<b>116 778 658,364</b>	<b>472 364 113,094</b>
- Capital	235 986 800,000	130 881 500,000	226 551 100,000	138 665 700,000	415 158 500,000
- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice clos	6 278 164,591	1 228 894,795	6 097 666,556	-24 395 538,128	6 098 494,272
- Régularisation des sommes	2 785 523,413	2 257 279,174	43 757 845,013	2 320 638,197	50 545 064,085

distribuables de l'exercice					
- Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	321 161,607	179 215,867	307 276,111	187 858,295	562 054,737
<b>b - Rachats</b>	<b>207 950 704,340</b>	<b>118 714 616,828</b>	<b>206 072 759,747</b>	<b>75 047 378,785</b>	<b>393 109 560,503</b>
- Capital	200 069 400,000	115 507 000,000	159 086 600,000	98 691 000,000	338 995 200,000
- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice clos	5 041 879,668	979 493,607	3 643 511,625	-25 508 918,448	3 643 511,625
- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice	2 566 060,913	2 069 011,243	43 126 929,123	1 731 620,134	50 012 016,603
- Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	273 363,759	159 111,978	215 718,999	133 677,099	458 832,275
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>28 209 604,079</b>	<b>2 298 101,522</b>	<b>62 339 185,832</b>	<b>29 837 397,718</b>	<b>79 729 343,157</b>
<b>ACTIF NET</b>					
a- en début de période	368 913 651,799	394 825 154,356	289 184 308,642	321 686 096,756	289 184 308,642
b- en fin de période	397 123 255,878	397 123 255,878	351 523 494,474	351 523 494,474	368 913 651,799
<b>NOMBRE D'ACTIONS</b>					
a- en début de période	3 515 483	3 720 912	2 753 850	3 028 748	2 753 850
b- en fin de période	3 874 657	3 874 657	3 428 495	3 428 495	3 515 483
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>102,492</b>	<b>102,492</b>	<b>102,529</b>	<b>102,529</b>	<b>104,939</b>
<b>TAUX DE RENDEMENT ANNUEL ESTIME</b>	<b>4.55%*</b>	<b>4,49%</b>	<b>4.56%**</b>	<b>4,66%</b>	<b>4.60%*</b>

\* : Dividende distribué au titre de l'exercice 2006, soit 4,804 Dinars

\*\* : Dividende distribué au titre de l'exercice 2005, soit 4,875 Dinars

### NOTES AUX ETATS FINANCIERS DE LA PERIODE DU 01.01.2007 AU 30.06.2007

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

La situation trimestrielle arrêtée au 30-06-2007 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 30.06.2007 ou à 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 :

Désignation du titre	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30.06.2007	% de l'Actif Net
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>	<b>400,030</b>	<b>24,908,215.962</b>	<b>25,491,397.264</b>	<b>6.41%</b>
AIL 2002 (TRANCHE A/UIB)	9,000	180,000.000	190,627.200	0.05
AL 2002/1 (BBB)	3,000	132,000.000	137,596.800	0.03
AFRICA 2003 (TRANCHE D/BNA)	5,000	400,000.000	418,872.000	0.11
AMEN BANK 2006	20,000	2,000,000.000	2,041,232.000	0.51
ATB 2007/1(20 ANS) (BBB)	20,000	2,000,000.000	2,010,912.000	0.51
ATB 2007/1(25 ANS) (BBB°)	30,000	3,000,000.000	3,016,968.000	0.76
ATL 2000/1 (A)	10,000	200,000.000	210,248.000	0.05
ATL 2002/1 (A)	15,000	300,000.000	312,552.000	0.08
ATL 2003/1 (BBB+)	5,000	200,000.000	203,460.000	0.05
ATL 2004/1 (BBB+)	7,500	450,000.000	472,740.000	0.12
ATL 2006/1 (BBB)	10,000	1,000,000.000	1,002,128.000	0.25
BH 2001	10,000	400,000.000	410,216.000	0.10
BIAT 2002	49,880	2,992,039.716	3,074,840.516	0.78
BIAT 2002	50	2,974.350	3,057.350	0.00
BTKD 1998 (AAA-)	28,100	562,000.000	582,794.000	0.15
BTKD/2006 (BBB)	20,000	2,000,000.000	2,053,152.000	0.52
CIL 2002/2 (A-)	15,000	900,000.000	942,456.000	0.24
CIL 2004/2 (BBB)	10,000	600,000.000	608,352.000	0.15
EL MAZRAA 2001 (A+)	10,000	400,000.000	410,808.000	0.10
GL 2001/2 (BBB+)	10,000	400,000.000	411,904.000	0.10
GL 2002/1 (BBB)	5,000	300,000.000	317,508.000	0.08
GL 2004/1 (BBB)	5,000	300,000.000	308,056.000	0.08
MEUBLATEX 2001 (TRANCHE C/BIAT)	10,000	600,000.000	628,896.000	0.16
SELIMACLUB 2002 (TRANCHE B/BIAT)	6,000	360,000.000	360,710.400	0.09
SEPCM 2002 (BS)	3,500	150,010.000	152,247.200	0.04
SOTUVER 2002 (BBB)	6,000	600,000.000	612,288.000	0.15
TL 2002/1 (A-)	15,000	300,000.000	313,572.000	0.08
TL 2002/2 (A-)	10,000	200,000.000	201,976.000	0.05
TL 2004/1 (BBB)	7,000	280,000.000	282,760.800	0.07
TL 2004/2 (BBB+)	10,000	600,000.000	608,352.000	0.15
TL 2005/1 (BBB+)	10,000	800,000.000	830,072.000	0.21
TOUTA 2002 (TRANCHE B/BIAT)	5,000	300,000.000	313,760.000	0.08
UBCI 2001	18,000	1,800,316.800	1,842,710.400	0.47
UBCI 2001	2,000	198,875.096	203,572.598	0.05
<b>Emprunts d'Etat</b>	<b>284,323</b>	<b>273,946,463.416</b>	<b>279,541,890.987</b>	<b>70.39%</b>
<b>BTNB</b>	<b>16,650</b>	<b>1,665,395.316</b>	<b>1,759,686.676</b>	<b>0.44</b>
BTNB 8.60-12/2007 (10 ANS)	4,150	415,395.316	431,822.676	0.11
BTNB 8.75-07/2007 (10 ANS)	2,500	250,000.000	267,452.000	0.07
BTNB 8.75-08/2007 (10 ANS)	5,000	500,000.000	531,548.000	0.13
BTNB 8.75-09/2007 (10 ANS)	5,000	500,000.000	528,864.000	0.13
<b>BTA</b>	<b>267,673</b>	<b>272,281,068.100</b>	<b>277,782,204.311</b>	<b>69.95</b>
BTA 6-03/2012 (6 ANS)	388	390,380.300	395,839.937	0.10
BTA 6,10-10/2013 (6 ANS)	1,897	1,850,671.900	1,917,121.990	0.48
BTA 6.5-03/2009 (10 ANS)	178	176,585.000	179,450.557	0.05
BTA 6.75-04/2010 (10 ANS)	72,664	72,402,738.300	73,252,011.244	18.45
BTA 6.75-06/2008 (5 ANS)	101	101,707.000	101,990.906	0.03
BTA 7-02/2015 (10 ANS)	72,833	74,133,661.300	75,709,248.611	19.06
BTA 7.5-04/2014 (10 ANS)	91,342	94,838,307.700	96,009,487.320	24.18
BTA 8.25-07/2014 (12 ANS)	28,270	28,387,016.600	30,217,053.746	7.61
<b>Autres valeurs</b>	<b>74,814</b>	<b>12,592,394.231</b>	<b>12,644,538.239</b>	<b>3.18%</b>
<b>FCC</b>	<b>5,000</b>	<b>4,522,220.000</b>	<b>4,544,792.145</b>	<b>1.14</b>
FCC BIAT – CREDIMMO 2	2,500	2,500,000.000	2,510,609.500	0.63
FCC BIAT – CREDIMMO 1	2,500	2,022,220.000	2,034,182.645	0.51
<b>Titres des OPCVM</b>	<b>69,814</b>	<b>8,070,174.231</b>	<b>8,099,746.094</b>	<b>2.04</b>
FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	1,000	1,000,000.000	1,000,712.000	0.25
PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	49,081	5,000,077.794	5,020,004.680	1.26
SICAV PATRIMOINE	19,733	2,070,096.437	2,079,029.414	0.52

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

Les revenus du portefeuille titres totalisent **8.492.680,085 Dinars** au 30.06.2007 contre **7.234.357,897 Dinars** au 30.06.2006 et se détaillant comme suit :

REVENUS	Montant au 30.06.2007	Montant au 30.06.2006
Revenus des autres valeurs (FCC)	<b>60.675,884</b>	<b>24.444,445</b>
Revenus des obligations et valeurs assimilées	<b>585.132,598</b>	<b>575.730,959</b>
Revenus des Emprunts d'Etat	<b>7.846.871,603</b>	<b>6.634.182,493</b>
<b>TOTAL</b>	<b>8.492.680,085</b>	<b>7.234.357,897</b>

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

Le solde de ce poste s'élève au 30.06.2007, à **79.723.264,526 Dinars**, représentant dans sa totalité des placements en Bons du Trésor à Court Terme, en Billets de Trésorerie et en Certificats de Dépôt et se détaillant comme suit :

**3-3-1 Bons du Trésor à Court Terme :**

Désignation	Nombre	Coût d'acquisitio	Valeur au 30.06.2007	% de l'Actif
<b>Bons du Trésor à Court Ter</b>	<b>71,743</b>	<b>68,655,707.560</b>	<b>69,299,045.190</b>	<b>17.45</b>
BTC 52S-31/07/07	2,674	2,582,996.202	2,646,628.282	0.67
BTC 53S-11/09/07	5,700	5,521,512.623	5,618,533.242	1.41
BTC 52S-09/10/07	5,596	5,413,694.795	5,497,415.229	1.38
BTC 52S-09/10/07	247	242,123.894	243,291.236	0.06
BTC 52S-13/11/07	2,340	2,264,654.616	2,288,487.352	0.58
BTC 52S-11/12/07	4,312	4,154,394.420	4,199,759.963	1.06
BTC 52S-08/01/08	1,475	1,418,007.899	1,431,163.821	0.36
BTC 52S-26/02/08	18,288	17,461,838.635	17,624,617.103	4.44
BTC 52S-08/04/08	20,364	19,380,810.446	19,518,654.213	4.92
BTC 52S-27/05/08	6,547	6,226,661.754	6,240,596.531	1.57
BTC 52S-24/06/08	4,200	3,989,012.276	3,989,898.218	1.00

**3-3-2 Billets de Trésorerie et Certificats de Dépôts :**

Désignation	Aval	Nombre	Coût d'acquisitio	Valeur au 30.06.2007	% de l'Actif
<b>Billets de Trésorerie</b>	<b>BIAT</b>	<b>8</b>	<b>5.424.436,385</b>	<b>5.471.576,391</b>	<b>1,37</b>
HANNIBAL LEASE	BIAT	7	4,933,925.792	4,977,743.809	1.25
ODYSSE	BIAT	1	490,510.593	493,832.582	0.12
<b>Certificats de Dépôt</b>		<b>10</b>	<b>4,942,397.196</b>	<b>4,952,642.945</b>	<b>1.25</b>
BIAT	-----	10	4,942,397.196	4,952,642.945	1.25

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

Les revenus des placements monétaires s'élèvent au 30.06.2007, à **1.597.995,391 Dinars** contre **1.343.935,438 Dinars** au 30.06.2006 et se détaillant comme suit :

REVUNUS	Montant au 30.06.2007	Montant au 30.06.2006
Revenus des Bons du Trésor à CT	<b>1.378.943,068</b>	<b>1.245.617,651</b>
Revenus des Billets de Trésorerie	<b>125.520,175</b>	<b>98.317,787</b>
Revenus des Certificats de Dépôt	<b>93.532,148</b>	<b>0,000</b>
<b>TOTAL</b>	<b>1.597.995,391</b>	<b>1.343.935,438</b>

**3-5 Note sur les créances d'exploitation :**

Les créances d'exploitation s'élèvent au 30.06.2007 à **24.277,853 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 30.06.2007, à **971.150,985 Dinars** contre **817.969,317 Dinars** au 30.06.2006 et représentant la rémunération du gestionnaire et celle du dépositaire.

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

Le solde de ce compte s'élève au 30.06.2007, à **302.192,676 Dinars** contre **219.863,443 Dinars** au 30.06.2006. Les mouvements enregistrés sur le passif s'analysent comme suit :

PASSIF	Montant au 30.06.2007	Montant au 30.06.2006
<b>Opérateurs créditeurs</b>	<b>261.302,330</b>	<b>145.061,544</b>
<b>Autres créditeurs divers</b>	<b>40.890,346</b>	<b>74.801,899</b>
<b>TOTAL</b>	<b>302.192,676</b>	<b>219.863,443</b>

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

Les mouvements sur le capital au 30.06.2007 se détaillent comme suit :

Capital initial au 01.01.2007 (en nominal)

- Montant : 351.548.300,000 Dinars
- Nombre de titres : 3.515.483
- Nombre d'actionnaires : 3.798

Souscriptions réalisées (en nominal)

- Montant : 105.105.300,000 Dinars
- Nombre de titres émis : 1.051.053

Rachats effectués (en nominal)

• Montant	: 84.562.400,000 Dinars
• Nombre de titres rachetés	: 845.624
<u>Capital au 30.06.2007</u>	: 388.025.138,779 Dinars
• Montant en nominal	: 387.465.700,000 Dinars
• Sommes non distribuables	: 559.438,779 Dinars
• Nombres de titres	: 3.874.657
• Nombre d'actionnaires	: 3.968

**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 ou de rachat d'actions SICAV TRESOR. Le solde de ce poste au 30.06.2007 se détaille ainsi :

- Résultat distribuable de la période	: 8.878.616,121 Dinars
- Régularisation du résultat distribuable de la période	: 219.462,500 Dinars
- Report à Nouveau	: 38,478 Dinars
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>	<b>: 9.098.117,099 Dinars</b>

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

<u>Données par action</u>	<u>30.06.2007</u>	<u>30.06.2006</u>
• Revenus des placements	2,604	2,502
• Charges de gestion	(0,301)	(0,239)
• <b>Revenu net des placements</b>	<b>2,303</b>	<b>2,263</b>
• Autres charges d'exploitation	(0,012)	(0,053)
• <b>Résultat d'exploitation</b>	<b>2,291</b>	<b>2,210</b>
• Régularisation du résultat d'exploitation	0,057	0,184
• Report à Nouveau	0,000	0,000
<b>SOMMES DISTRIBUABLES</b>	<b>2,348</b>	<b>2,394</b>
• Régularisation du résultat d'exploitation	(0,057)	(0,184)
• Variation des +/- values potentielles/titres	0,008	0,000
• Plus ou moins values réalisées sur titres	0,001	0,000
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>2,300</b>	<b>2,210</b>

**4-2 Ratios de gestion des placements**

	<u>30.06.2007</u>	<u>30.06.2006</u>
• Charges de gestion / actif net moyen :	0,296%	0,248 %
• Autres charges d'exploitation / actif net moyen :	0,012%	0,052 %
• Résultat distribuable de l'exercice / actif net moyen :	2,312%	2,325 %

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

La gestion de la SICAV TRESOR est confiée à la BIAT ASSET MANAGEMENT et ce, à compter du 1<sup>er</sup> avril 2003. Celle-ci est, notamment, chargée de :

- La gestion du portefeuille de SICAV TRESOR ;
- La gestion comptable de SICAV TRESOR ;
- La tenue du registre des actionnaires de SICAV TRESOR ;
- La préparation et le lancement d'actions promotionnelles.

En contrepartie de ses prestations, la BIAT ASSET 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 TRESOR.

Elle est chargée à ce titre :

- de conserver les titres et les fonds de la SICAV TRESOR ;
- 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.

**SICAV PROSPERITY  
ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 JUIN 2007**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES  
SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF ARRÊTE  
Au 30 JUIN 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 30 juin 2007.

L'actif net de la société SICAV PROSPERITY au 30 juin 2007 totalise..... 2.757.897,850

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 2007 reflète correctement la situation de votre société.

Fait à Tunis, 24 juillet 2007

**Le Commissaire aux Comptes  
Mahmoud ZAHAF**

**BILANS COMPARES**

	Montants en dinars 30/06/2007	Montants en dinars 30/06/2006	Montants en dinars 31/12/2006
<b>ACTIF</b>			
Portefeuille titres	2 198 758,301	2 498 126,631	2 367 885,961
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	76 893,512	39 936,613	189 235,240
Obligations et valeurs assimilées	483 603,640	494 071,840	377 956,800
Emprunts d'Etats	1 390 679,716	1 813 384,844	1 664 510,945
Autres Valeurs	247 581,433	150 733,334	136 182,976
Placements monétaires et disponibilités	545 575,430	627 962,236	604 649,347
Placements monétaires	545 092,430	627 015,161	604 402,106
Disponibilités	483,000	947,075	247,241
Créances d'exploitation	20 305,138	3 759,562	39 959,370
Dividendes à recevoir	0,000	0,000	0,000
Autres créances d'exploitation	20 305,138	3 759,562	39 959,370
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>2 764 638,869</b>	<b>3 129 848,429</b>	<b>3 012 494,678</b>
<b>PASSIF</b>			
Opérateurs créditeurs	1 769,428	5 910,093	1 290,513
Autres créditeurs divers	4 971,591	1 637,779	9 006,148
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>6 741,019</b>	<b>7 547,872</b>	<b>10 296,661</b>
<b>ACTIF NET</b>	<b>2 757 897,850</b>	<b>3 122 300,557</b>	<b>3 002 198,017</b>
<b>CAPITAL</b>	<b>2 700 397,662</b>	<b>3 047 146,192</b>	<b>2 863 436,835</b>
<b>SOMMES DISTRIBUABLES</b>	<b>57 500,188</b>	<b>75 154,365</b>	<b>138 761,182</b>
Résultat d'exploitation de la période	59 025,865	103 710,452	174 172,373
Régularisation du résultat de la période	-1 545,526	-28 564,127	-35 418,704
Report à Nouveau	19,849	8,040	7,513
<b>ACTIF NET</b>	<b>2 757 897,850</b>	<b>3 122 300,557</b>	<b>3 002 198,017</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>	<b>2 764 638,869</b>	<b>3 129 848,429</b>	<b>3 012 494,678</b>

ETATS DE RESULTAT COMPARES	Du 01/01/07 Au 30/06/07 Montants en Dinars	Du 01/04/07 Au 30/06/07 Montants en Dinars	Du 01/01/06 Au 30/06/06 Montants en Dinars	Du 01/04/06 Au 30/06/06 Montants en Dinars	31/12/2006 Montants en Dinars
Revenus du portefeuille titres	62 378,877	30 139,100	104 066,220	51 555,062	175 059,445
Dividendes	0,000	0,000	6 587,950	6 587,950	6 587,950
Revenus des obligations et valeurs assimilées	10 117,016	5 370,816	13 091,200	6 404,800	25 724,800
Revenus des emprunts d'Etat et valeurs assimilées	48 727,404	22 775,462	83 653,736	37 828,978	138 762,919
Revenus des Autres Valeurs	3 534,457	1 992,822	733,334	733,334	3 983,776
Revenus des placements monétaires	11 524,620	5 600,270	16 693,792	7 397,921	28 788,497
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>	<b>73 903,497</b>	<b>35 739,370</b>	<b>120 760,012</b>	<b>58 952,983</b>	<b>203 847,942</b>
Charges de gestion des placements	7 089,424	2 660,866	10 776,464	4 868,130	18 437,369
<b>REVENUS NET DES PLACEMENTS</b>	<b>66 814,073</b>	<b>33 078,504</b>	<b>109 983,548</b>	<b>54 084,853</b>	<b>185 410,573</b>
Autres charges d'exploitation	7 788,208	5 402,419	6 273,096	3 085,629	11 238,200
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION DE LA PERIODE</b>	<b>59 025,865</b>	<b>27 676,085</b>	<b>103 710,452</b>	<b>50 999,224</b>	<b>174 172,373</b>
Régularisation du résultat d'exploitation	-1 545,526	366,780	-28 564,127	-32 032,957	-35 418,704
Report à nouveau	19,849	19,849	8,040	8,040	7,513
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>	<b>57 500,188</b>	<b>28 062,714</b>	<b>75 154,365</b>	<b>18 974,307</b>	<b>138 761,182</b>
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	1 545,526	-366,780	28 564,127	32 032,957	35 418,704
Report à nouveau (annulation)	-19,849	-19,849	-8,040	-8,040	-7,513
Variation des plus ou moins valeurs potentielles sur titres	-15 079,698	-19 582,718	-1 518,787	-44 728,686	11 598,340
Plus ou moins valeurs réalisées sur cession de titres	23 458,220	23 645,100	50 225,701	49 051,237	52 309,061
Frais de négociation	-369,221	-303,985	-534,655	-331,998	-682,172
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>	<b>67 035,166</b>	<b>31 434,482</b>	<b>151 882,711</b>	<b>54 989,777</b>	<b>237 397,602</b>

## SICAV PROSPERITY

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET  
PERIODE DU 01-01-2007 AU 30-06-2007 (en dinars)

DESIGNATION	Du 01/01/07 Au 30/06/07	Du 01/04/07 Au 30/06/07	Du 01/01/06 Au 30/06/06	Du 01/04/06 Au 30/06/06	31/12/2006
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTAT DES OPERATION D'EXPLOITATION</b>	<b>67 035,166</b>	<b>31 434,482</b>	<b>151 882,711</b>	<b>54 989,777</b>	<b>237 397,602</b>
	<b>TND</b>	<b>TND</b>	<b>TND</b>	<b>TND</b>	<b>TND</b>
a- Résultat d'exploitation	59 025,865	27 676,085	103 710,452	50 999,224	174 172,373
b- Plus (ou moins) valeur réalisées sur cession de titres	23 458,220	23 645,100	50 225,701	49 051,237	52 309,061
c- Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	-15 079,698	-19 582,718	-1 518,787	-44 728,686	11 598,340
d- Frais de négociation de titres	-369,221	-303,985	-534,655	-331,998	-682,172
<b>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</b>	<b>126 629,426</b>	<b>126 629,426</b>	<b>274 660,135</b>	<b>274 660,135</b>	<b>274 660,135</b>
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<b>-184 705,907</b>	<b>2 685,953</b>	<b>-1 440 345,883</b>	<b>-1 819 938,586</b>	<b>-1 645 963,314</b>
<b>a - Souscriptions</b>	<b>1 540 252,421</b>	<b>997 797,431</b>	<b>3 989 118,734</b>	<b>1 582 776,579</b>	<b>5 675 167,974</b>
- Capital	1 525 700,000	1 003 600,000	2 925 300,000	2 263 500,000	4 594 700,000
- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice clos	25 129,111	309,923	115 851,460	-655 814,422	115 847,088
- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice	15 763,902	13 468,951	1 024 034,537	31 169,167	1 079 378,810
- Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	-26 340,592	-19 581,443	-76 067,263	-56 078,166	-114 757,924
<b>b - Rachats</b>	<b>1 724 958,328</b>	<b>995 111,478</b>	<b>5 429 464,617</b>	<b>3 402 715,165</b>	<b>7 321 131,288</b>
- Capital	1 699 700,000	997 500,000	4 417 200,000	4 123 900,000	6 290 500,000
- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice clos	37 241,014	3 860,371	69 397,028	-684 059,840	69 393,185

- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice	17 309,428	13 102,171	1 052 598,664	63 202,124	1 114 797,514
- Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	-29 292,114	-19 351,064	-109 731,075	-100 327,119	-153 559,411
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>-244 300,167</b>	<b>-92 508,991</b>	<b>-1 563 123,307</b>	<b>-2 039 608,944</b>	<b>-1 683 225,847</b>
<b>ACTIF NET</b>					
a- en début de période	3 002 198,017	2 850 406,841	4 685 423,864	5 161 909,501	4 685 423,864
b- en fin de période	2 757 897,850	2 757 897,850	3 122 300,557	3 122 300,557	3 002 198,017
<b>NOMBRE D ACTIONS</b>					
a- en début de période	29 190	27 389	46 148	49 929	46 148
b- en fin de période	27 450	27 450	31 229	31 229	29 190
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>100,469</b>	<b>100,469</b>	<b>99,980*</b>	<b>99,980</b>	<b>102,850</b>
<b>TAUX DE RENDEMENT ANNUEL</b>	<b>4,68%</b>	<b>4,42%</b>	<b>6,74%</b>	<b>5,18%</b>	<b>6,17%</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS  
DE LA PERIODE DU 01.01.2007 AU 30.06.2007**

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

La situation trimestrielle arrêtée au 30.06.2007 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 30.06.2007 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.

**3- 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	COÛT D'ACQUISITION	VALEUR AU 30.06.2007	% de L'ACTIF NET
<b>Actions, valeurs assimilées et droits rattachés</b>	<b>8.414</b>	<b>80.374,870</b>	<b>76.893,512</b>	<b>2,79%</b>
FCP BIAT-EPARGNE ACTIONS	150	15.590,250	15.149,850	0,55%
BIAT NS	1.570	45.938,200	41.919,000	1,52%
SOTETEL	700	17.467,800	17.588,900	0,64%
DA ADWYA (1/10)	5.994	1.378,620	2.235,762	0,08%
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>	<b>7.500</b>	<b>475.312,440</b>	<b>483.603,640</b>	<b>17,53%</b>
BIAT/2002	3.000	175.312,440	180.292,440	6,54%
ATB 2007 (25ans)	2.000	200.000,000	201.131,200	7,29%
GL 2001/2 (BBB+)	1.500	60.000,000	61.785,600	2,24%
TL2004/1 (BBB+)	1.000	40.000,000	40.394,400	1,46%
<b>Emprunt d'Etat</b>	<b>1.306</b>	<b>1.320.049,300</b>	<b>1.390.679,716</b>	<b>50,43%</b>
BTA 7,5% 14.04.04 – 14.04.14	268	280.283,700	283.719,969	10,29%
BTA 8,25% 09.07.02 – 09.07.14	1.038	1.039.765,600	1.106.959,747	40,14%
<b>Autres Valeurs (FCC)</b>	<b>275</b>	<b>246.333,200</b>	<b>247.581,433</b>	<b>8,98%</b>
FCC-BIAT CREDIMMO 1	150	121.333,200	122.050,958	4,43%
FCC-BIAT CREDIMMO 2	125	125.000,000	125.530,475	4,55%

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

Les revenus du portefeuille titres totalisent **62.378,877 dinars** au 30.06.2007; contre **104.066,220** au 30.06.2006 et se détaillant comme suit :

REVENUS	MONTANT au 30.06.2007	MONTANT au 30.06.2006
Dividendes	0,000	6.587,950
Revenus des obligations	10.117,016	13.091,200
Revenus des Emprunts d'état	48.727,404	83.653,736
Revenus des Autres Valeurs	3.534,457	733,334
<b>Total</b>	<b>62.378,877</b>	<b>104.066,220</b>

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

Le solde de ce poste s'élève au 30.06.2007 à **545.092,430 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 30.06.07	% Actif net
BTC 52 SEM ECH 31.07.07	25	24.023,308	24.718,920	0,89%
BTC 52 SEM ECH 11.09.07	53	50.869,769	52.148,379	1,89%
BTC 52 SEM ECH 09.10.07	34	32.626,703	33.349,064	1,21%
BTC 52 SEM ECH 13.11.07	35	34.002,762	34.274,924	1,24%
BTC 52 SEM ECH 26.02.08	207	197.631,184	199.451,982	7,23%
BTC 52 SEM ECH 08.04.08	2	1.908,435	1.918,271	0,07%
BTC 52 SEM ECH 27.05.08	209	198.831,693	199.230,890	7,22%

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

Les revenus des placements monétaires s'élèvent au 30.06.2007 à **11.524,620 dinars** contre **16.693,792 dinars** au 30.06.2006 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 30.06.2007 à **20.305,138 Dinars** et représentant la Retenue à la Source sur les achats de Bons du Trésor Assimilables, augmentée et diminuée respectivement des sommes à l'encaissement et des sommes à régler.

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

Les charges de gestion des placements s'élèvent au 30.06.2007, à **7.089,424 Dinars** contre **10.776,464 Dinars** au 30.06.2006 et représentant la rémunération du gestionnaire, du dépositaire et de la redevance du CMF.

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

Le solde de ce compte s'élève au 30.06.2007, à **6.741,019 Dinars** contre **7.547,872 Dinars** au 30.06.2006. Les mouvements enregistrés sur le passif s'analysent comme suit :

PASSIF	Montant au 30.06.2007	Montant au 30.06.2006
Opérateurs créditeurs	1.769,428	5.910,093
Autres créditeurs divers	4.971,591	1.637,779
<b>TOTAL</b>	<b>6.741,019</b>	<b>7.547,872</b>

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

Les mouvements sur le capital au 30.06.2007 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 : 1.525.700,000 dinars
- Nombre de titres émis : 15.257

Rachats effectués (en nominal)

- Montant : 1.699.700,000 dinars
- Nombre de titres rachetés : 16.997

Capital au 30.06.2007 : 2.700.397,662 dinars

- Montant en nominal : 2.745.000,000 dinars
- Sommes non distribuables : -44.602,338 dinars
- Nombres de titres : 27.450
- Nombre d'actionnaires : 51

**3-9 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 30.06.2007 se détaille ainsi :

- **Résultat distribuable de la période** : **59.025,865 dinars**
- **Régularisation du résultat de la période** : **-1.545,526 dinars**
- **Report à nouveau** : **19,849 dinars**

**SOMMES DISTRIBUTABLES DE LA PERIODE : 57.500,188 dinars**

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

<u>Données par action</u>	<u>30.06.2007</u>	<u>30.06.2006</u>
• Revenus des placements	2,692	3,868
• Charges de gestion	(0,258)	(0,345)
• <b>Revenu net des placements</b>	<b>2,434</b>	<b>3,523</b>
• Autres charges d'exploitation	(0,284)	(0,201)
• <b>Résultat d'exploitation</b>	<b>2,150</b>	<b>3,322</b>
• Régularisation du résultat d'exploitation	(0,056)	(0,915)
• Report à nouveau	0,001	0,000
<b>SOMMES DISTRIBUTABLES</b>	<b>2,095</b>	<b>2,407</b>
• Régularisation du résultat d'exploitation	0,056	0,915
• Report à nouveau	(0,001)	0,000
• Variation des plus ou moins values potentielles	(0,549)	(0,049)
• Plus ou moins values réalisées	0,855	1,609
• Frais de négociation	(0,013)	0,017
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>2,442</b>	<b>4,899</b>

**4-2 Ratios de gestion des placements**

	<u>30.06.2007</u>	<u>30.06.2006</u>
• Charges de gestion/actif net moyen :	0,246%	0,250%
• Autres charges d'exploitation/actif net moyen	0,270%	0,146%
• Résultat distribuable de la période/actif net moyen	1,999%	2,410%

**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.

**SICAV OPPORTUNITY  
ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 JUIN 2007**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES  
SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF ARRÊTE  
Au 30 JUIN 2007**

En notre qualité de Commissaire aux Comptes de la Société SICAV OPPORTUNITY, 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 2007.

L'actif net de la société SICAV OPPORTUNITY au 30 juin 2007 totalise ..... 2.697.453,453.

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 2007 reflète correctement la situation de votre société.

Fait à Tunis, le 20 juillet 2007

**Le Commissaire aux Comptes  
Sleheddine ZAHAF**

* SICAV OPPORTUNITY *			
BILANS COMPARES	30/06/2007	30/06/2006	31/12/2006
	Montants en dinars 30/06/2007	Montants en dinars 30/06/2006	Montants en dinars 31/12/2006
<b>ACTIF</b>			
Portefeuille titres	2 137 046,030	1 169 129,358	1 824 029,159
Actions, valeurs assimilées et droits	253 740,369	147 100,240	320 308,190
Obligations et valeurs assimilées	242 321,600	82 132,000	60 856,800
Emprunts d'Etats	1 413 744,454	814 286,007	1 329 378,356
Autres Valeurs	227 239,607	125 611,111	113 485,813
Placements monétaires et disponibilités	549 322,572	294 652,014	459 789,003
Placements monétaires	548 545,530	294 650,348	459 208,671
Disponibilités	777,042	1,666	580,332
Créances d'exploitation	23 509,718	14,115	27 464,139
Dividendes à recevoir	3 780,000	0,000	0,000
Autres créances d'exploitation	19 729,718	14,115	27 464,139
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>2 709 878,320</b>	<b>1 463 795,487</b>	<b>2 311 282,301</b>
<b>PASSIF</b>			
Opérateurs créditeurs	11 843,955	18 864,815	14 501,872
Autres créditeurs divers	580,912	448,982	453,187
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>12 424,867</b>	<b>19 313,797</b>	<b>14 955,059</b>
<b>ACTIF NET</b>	<b>2 697 453,453</b>	<b>1 444 481,690</b>	<b>2 296 327,242</b>
<b>CAPITAL</b>	<b>2 648 435,423</b>	<b>1 416 801,038</b>	<b>2 215 132,622</b>
<b>SOMMES DISTRIBUABLES</b>	<b>49 018,030</b>	<b>27 680,652</b>	<b>81 194,620</b>
Résultat distribuable de la période	48 457,943	38 704,659	73 960,636
Régularisation du résultat de la période	544,510	-11 034,668	7 217,507
Report à Nouveau	15,577	10,661	16,477
<b>ACTIF NET</b>	<b>2 697 453,453</b>	<b>1 444 481,690</b>	<b>2 296 327,242</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>	<b>2 709 878,320</b>	<b>1 463 795,487</b>	<b>2 311 282,301</b>

ETATS DE RESULTAT COMPARES	Du 01/01/07 Au 30/06/07 Montants en Dinars	Du 01/04/07 Au 30/06/07 Montants en Dinars	Du 01/01/06 Au 30/06/06 Montants en Dinars	Du 01/04/06 Au 30/06/06 Montants en Dinars	31/12/2006 Montants en Dinars
Revenus du portefeuille titres	57 156,088	33 231,906	45 657,214	30 486,988	87 707,293
Dividendes	7 095,600	7 095,600	6 023,700	6 023,700	6 968,700
Revenus des obligations et valeurs assimilées	2 542,616	1 792,416	2 436,800	1 146,400	4 761,600
Revenus des emprunts d'Etat et valeurs assimilées	44 484,078	22 594,792	36 585,603	22 705,777	72 657,180
Revenus des autres Valeurs	3 033,794	1 749,098	611,111	611,111	3 319,813
Revenus des placements monétaires	10 819,955	5 682,904	7 670,672	4 622,530	15 926,542
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>	<b>67 976,043</b>	<b>38 914,810</b>	<b>53 327,886</b>	<b>35 109,518</b>	<b>103 633,835</b>
Charges de gestion des placements	13 248,962	6 882,977	9 693,381	5 725,162	20 184,221
<b>REVENUS NET DES PLACEMENTS</b>	<b>54 727,081</b>	<b>32 031,833</b>	<b>43 634,505</b>	<b>29 384,356</b>	<b>83 449,614</b>
Autres charges d'exploitation	6 269,138	3 379,875	4 929,846	2 567,520	9 488,978
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION DE LA PERIODE</b>	<b>48 457,943</b>	<b>28 651,958</b>	<b>38 704,659</b>	<b>26 816,836</b>	<b>73 960,636</b>
Régularisation du résultat d'exploitation	544,510	-3 488,464	-11 034,668	-11 247,124	7 217,507
Report à nouveau	15,577	15,577	10,661	10,661	16,477
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>	<b>49 018,030</b>	<b>25 179,071</b>	<b>27 680,652</b>	<b>15 580,373</b>	<b>81 194,620</b>
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	-544,510	3 488,464	11 034,668	11 247,124	-7 217,507
Report à nouveau (annulation)	-15,577	-15,577	-10,661	-10,661	-16,477
Variation des plus ou moins valeurs potentielles sur titres	-8 886,330	-22 173,440	9 515,900	-29 599,810	53 663,550
Plus ou moins valeurs réalisées sur cession de titres	22 324,749	22 334,749	39 539,060	39 539,060	21 752,360
Frais de négociation	-479,434	-426,799	-568,673	-417,924	-735,739
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>	<b>61 416,928</b>	<b>28 386,468</b>	<b>87 190,946</b>	<b>36 338,162</b>	<b>148 640,807</b>

<b>SICAV OPPORTUNITY</b>					
<b>ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET PERIODE DU 01-01-2007 AU 30-06-2007 (en dinars)</b>					
<b>DESIGNATION</b>	<b>Du 01/01/07 Au 30/06/07</b>	<b>Du 01/04/07 Au 30/06/07</b>	<b>Du 01/01/06 Au 30/06/06</b>	<b>Du 01/04/06 Au 30/06/06</b>	<b>31/12/2006</b>
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTAT DES OPERATION D'EXPLOITATION</b>	<b>61 416,928</b>	<b>28 386,468</b>	<b>87 190,946</b>	<b>36 338,162</b>	<b>148 640,807</b>
	<b>TND</b>	<b>TND</b>	<b>TND</b>	<b>TND</b>	<b>TND</b>
<b>a- Résultat d'exploitation</b>	48 457,943	28 651,958	38 704,659	26 816,836	73 960,636
<b>b- Plus (ou moins) value réalisées sur cession de titres</b>	22 324,749	22 334,749	39 539,060	39 539,060	21 752,360
<b>c- Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres</b>	-8 886,330	-22 173,440	9 515,900	-29 599,810	53 663,550
<b>d- Frais de négociation de titres</b>	-479,434	-426,799	-568,673	-417,924	-735,739
<b>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</b>	<b>106 839,992</b>	<b>106 839,992</b>	<b>121 081,030</b>	<b>121 081,030</b>	<b>121 081,030</b>
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<b>446 549,275</b>	<b>-387 005,643</b>	<b>-11 673,798</b>	<b>-132 946,682</b>	<b>778 721,893</b>
<b>a - Souscriptions</b>	<b>1 346 302,167</b>	<b>406 213,954</b>	<b>3 575 262,627</b>	<b>2 033 887,502</b>	<b>4 615 727,716</b>
- Capital	1 191 700,000	367 700,000	3 096 800,000	1 851 900,000	4 041 500,000
- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice clos	32 822,382	-2,841	120 747,550	29 337,241	120 752,915
- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice	9 536,038	4 827,952	150 241,600	17 559,053	175 528,325
- Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	112 243,747	33 688,843	207 473,477	135 091,208	277 946,476
<b>b - Rachats</b>	<b>899 752,892</b>	<b>793 219,597</b>	<b>3 586 936,425</b>	<b>2 166 834,184</b>	<b>3 837 005,823</b>
- Capital	808 800,000	715 500,000	3 152 800,000	2 021 300,000	3 378 000,000
- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice clos	7 161,434	3 444,694	54 242,562	-32 664,849	54 242,110
- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice	8 991,528	8 316,416	161 276,268	28 869,097	168 310,818
- Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	74 799,930	65 958,487	218 617,595	149 329,936	236 452,895
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET ACTIF NET</b>	<b>401 126,211</b>	<b>-465 459,167</b>	<b>-45 563,882</b>	<b>-217 689,550</b>	<b>806 281,670</b>
a- en début de période	2 296 327,242	3 162 912,620	1 490 045,572	1 662 171,240	1 490 045,572
b- en fin de période	2 697 453,453	2 697 453,453	1 444 481,690	1 444 481,690	2 296 327,242
<b>NOMBRE D ACTIONS</b>					
a- en début de période	20 382	27 689	13 747	14 881	13 747
b- en fin de période	24 211	24 211	13 187	13 187	20 382
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>111,414</b>	<b>111,414</b>	<b>109,538</b>	<b>109,538</b>	<b>*112,664</b>
<b>TAUX DE RENDEMENT ANNUEL</b>	<b>4,92%</b>	<b>4,06%</b>	<b>9,52%</b>	<b>6,48%</b>	<b>7,60%</b>

\* Dividende distribué au titre de l'exercice 2006, soit 3.983 Dinars

\*\* Dividende distribué au titre de l'exercice 2005, soit 3.970 Dinars

#### **NOTES AUX ETATS FINANCIERS DE LA PERIODE DU 01/01/2007 AU 30/06/2007**

##### **1- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS :**

La situation trimestrielle arrêtée au 30-06-2007 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 30.06.2007 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.

**3- 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 30.06.2007	% de L'ACTIF NET
<b>Actions et valeurs assimilées</b>	<b>22.305</b>	<b>208.963,149</b>	<b>253.740,369</b>	<b>9,41%</b>
Actions ATTIJARI BANK	485	3.681,150	<b>3.647,200</b>	0,13%
Actions BIAT	1.513	55.359,379	<b>55.678,400</b>	2,06%
Actions BIAT NS	1.670	48.864,200	<b>44.589,000</b>	1,65%
Actions BTE (ADP)	2.100	40.320,000	<b>63.109,200</b>	2,34%
Actions CIL	2.000	10.755,040	<b>25.760,000</b>	0,95%
Actions SITS	2.250	4.275,000	<b>5.850,000</b>	0,21%
Actions SITS NS	750	1.920,000	<b>1.785,000</b>	0,06%
Actions SOTETEL	700	17.740,000	<b>17.588,900</b>	0,65%
Actions SOTRAPIL	500	7.524,000	<b>17.236,500</b>	0,63%
DA ADWYA (1/10)	5.994	1.378,620	<b>2.235,762</b>	0,08%
DA CIL (1/4)	2.000	7.000,000	<b>6.260,000</b>	0,23%
DA SITS (1/9)	2.250	630,000	<b>607,500</b>	0,02%
FCP BIAT-EPARGNE ACTIONS	93	9.515,760	9.392,907	0,35%
<b>Emprunts de Sociétés</b>	<b>3.000</b>	<b>240.000,000</b>	<b>242.321,600</b>	<b>8,98%</b>
ATB 2007/1	2.000	200.000,000	<b>201.131,200</b>	7,45%
GL2001/2	1.000	40.000,000	<b>41.190,400</b>	1,53%
<b>Emprunts d'Etat</b>	<b>1.332</b>	<b>1.376.212,200</b>	<b>1.413.744,454</b>	<b>52,40%</b>
BTA 7,5-2014	938	979.540,000	<b>991.566,961</b>	36,75%
BTA 8,25-2014	394	396.672,200	<b>422.177,493</b>	15,65%
<b>FCC</b>	<b>250</b>	<b>226.111,000</b>	<b>227.239,607</b>	<b>8,42%</b>
FCC-BIAT CREDIMMO 1	125	101.111,000	101.709,132	3,77%
FCC-BIAT CREDIMMO 2	125	125.000,000	125.530,475	4,65%

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

Les revenus du portefeuille titres totalisent **57.156,088 dinars** au 30.06.2007 contre **45.657,214 Dinars** au 30.06.2006 et se détaillant comme suit :

REVENUS	MONTANT au 30.06.2007	MONTANT au 30.06.2006
Dividendes	<b>7.095,600</b>	<b>6.023,700</b>
Revenus des obligations	<b>2.542,616</b>	<b>2.436,800</b>
Revenus des Emprunts d'état	<b>44.484,078</b>	<b>36.585,603</b>
Revenus des Autres Valeurs	<b>3.033,794</b>	<b>611,111</b>

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

Le solde de ce poste s'élève au 30.06.2007 à **548.545,530 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 30.06.07	% Actif net
BTC 52 SEM ECH 31.07.07	14	13.680,782	13.888,141	0,51%
BTC 52 SEM ECH 11.09.07	55	52.639,853	54.086,337	2,01%
BTC 52 SEM ECH 11.12.07	93	89.451,747	90.552,513	3,36%
BTC 52 SEM ECH 26.02.08	335	320.831,974	323.006,005	11,97%
BTC 52 SEM ECH 08.04.08	50	47.707,405	47.953,412	1,78%
BTC 52 SEM ECH 27.05.08	20	19.010,202	19.059,122	0,78%

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

Les revenus des placements monétaires s'élèvent au 30.06.2007 à **10.819,955 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 30.06.2007 à **23.509,718 Dinars** et représentant la Retenue à la Source sur les achats de Bons du Trésor Assimilables, ainsi que les dividendes à recevoir augmentés et diminués respectivement des sommes à l'encaissement et des sommes à régler.

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

Les charges de gestion des placements s'élèvent au 30.06.2007, à **13.248,962 Dinars** contre **9.693,381 Dinars** au 30.06.2006 et représentant la rémunération du gestionnaire et celle du dépositaire.

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

Le solde de ce compte s'élève au 30.06.2007, à **12.424,867 Dinars** contre **19.313,797 Dinars** au 30.06.2006. Les mouvements enregistrés sur le passif s'analysent comme suit :

<b>PASSIF</b>	<b>Montant au 30.06.2007</b>	<b>Montant au 30.06.2006</b>
<b>Opérateurs créditeurs</b>	<b>11.843,955</b>	<b>18.864,815</b>
<b>Autres créditeurs divers</b>	<b>580,912</b>	<b>448,982</b>
<b>TOTAL</b>	<b>12.424,867</b>	<b>19.313,797</b>

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

Les mouvements sur le capital au 30.06.2007 se détaillent comme suit :

Capital initial au 01.01.2007 (en nominal)

- Montant : 2.038.200,000 dinars
- Nombre de titres : 20.382
- Nombre d'actionnaires : 20

Souscriptions réalisées (en nominal)

- Montant : 1.191.700,000 dinars
- Nombre de titres émis : 11.917

Rachats effectués (en nominal)

- Montant : 808.800,000 dinars
- Nombre de titres rachetés : 8.088

Capital au 30.06.2007 : 2.648.435,423 dinars

- Montant en nominal : 2.421.100,000 dinars
- Sommes non distribuables : 227.335,423 dinars
- Nombres de titres : 24.211
- Nombre d'actionnaires : 20

**3-9 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 30.06.2007 se détaille ainsi :

- **Résultat distribuable de la période : 48.457,943 dinars**
- **Régularisation du résultat de la période : 544,510 dinars**
- **Report à nouveau de l'exercice 2007 : 15,577 dinars**

**SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE : 49.018,030 dinars**

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

<b><u>Données par action</u></b>	<b><u>30.06.2007</u></b>	<b><u>30.06.2006</u></b>
• Revenus des placements	2,808	4,044
• Charges de gestion	(0,602)	(0,735)
• <b>Revenu net des placements</b>	<b>2,206</b>	<b>3,309</b>
• Autres charges d'exploitation	(0,204)	(0,374)
• <b>Résultat d'exploitation</b>	<b>2,001</b>	<b>2,935</b>
• Régularisation du résultat d'exploitation	0,022	(0,837)
• Report à nouveau	0,001	0,001
<b>SOMMES DISTRIBUABLES</b>	<b>2,025</b>	<b>2,099</b>
• Régularisation du résultat d'exploitation	(0,022)	0,837
• Report à nouveau	(0,001)	0,001
• Variation des plus ou moins potentielles	(0,367)	0,722
• Plus ou moins values réalisées	0,922	2,998
• Frais de négociation	(0,020)	(0,043)
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>	<b>2,537</b>	<b>6,614</b>

**4-2 Ratios de gestion des placements**

	<b><u>30/06/2007</u></b>	<b><u>30/06/2006</u></b>
• Charges de gestion / actif net moyen :	0,495%	0,492%
• Autres charges d'exploitation / actif net moyen :	0,234%	0,250%
• Résultat distribuable de la période / actif net moyen :	1,833%	1,966%

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

La gestion de la SICAV OPPORTUNITY est confiée à la BIAT ASSETS MANAGEMENT, et ce à compter du 1<sup>er</sup> Avril 2003.

Celle-ci est chargée de:

- La gestion du portefeuille de SICAV OPPORTUNITY ;
- La Gestion comptable de SICAV OPPORTUNITY ;
- La tenue du registre des actionnaires de SICAV OPPORTUNITY ;
- La préparation et lancement d'actions promotionnelles.

En contrepartie de ses prestations, le gestionnaire perçoit une rémunération de 0,7 % l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien et réglée mensuellement à terme échu.

La BIAT assure les fonctions de dépositaire pour la SICAV OPPORTUNITY. Elle est chargée à ce titre :

- de conserver les titres et les fonds de la SICAV OPPORTUNITY ;
- 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 ;
- de la mise au 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 annuelle de 0,3% l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien et réglée mensuellement à terme échu.