

SICAV TRESOR
ETATS FINANCIERS ANNUELS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2007

RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
EXERCICE CLOS AU 31 DECEMBRE 2007

En exécution de notre mission de commissariat aux comptes que votre Conseil d'Administration du 8 mars 2006 a bien voulu nous confier, nous avons examiné les états financiers de votre société SICAV TRESOR pour l'exercice clos au 31 décembre 2007 tels qu'arrêtés par votre Conseil d'Administration.

Nos travaux de vérification ont été effectués conformément aux normes généralement suivies en la matière et ont comporté les contrôles considérés par nous comme nécessaires eu égard aux règles de diligences professionnelles.

Un audit consiste à examiner par sondage les éléments justifiants les données contenues dans les états financiers. Ces états financiers relèvent de la responsabilité de la direction. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit.

Les notes présentées ci-après vous fournissent d'autres renseignements significatifs sur la marche de votre société telle que reflétée par vos états financiers et vous donnent des indications sur l'étendue des travaux de vérification.

Les états financiers arrêtés au 31 décembre 2007 de votre société SICAV TRESOR dégagent :

| | |
|--|------------------------|
| <i>Un actif net s'élevant à.....</i> | <i>447.953.851,691</i> |
| <i>Un résultat d'exploitation s'élevant à.....</i> | <i>18.596.376,076</i> |
| <i>Un résultat net de.....</i> | <i>18.820.532,026</i> |

Les informations d'ordre comptable données dans le rapport du Conseil d'Administration et dans les documents mis à la disposition des actionnaires sont conformes aux états financiers.

Sur la base des documents qui nous ont été présentés, nous estimons que les états financiers arrêtés par votre Conseil d'Administration au 31 décembre 2007 et annexés aux présents rapports ont été régulièrement établis et présentent sincèrement dans tous leurs aspects significatifs la situation financière de votre société.

D'autre part, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que le système de contrôle interne de votre société présente des insuffisances majeures.

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES
M. Mahmoud ZAHAF

RAPPORT SPECIAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
EXERCICE CLOS AU 31 DECEMBRE 2007

Conformément aux dispositions de l'article 200 et 475 du code des sociétés commerciales, nous avons l'honneur de vous rendre compte :

- *Qu'aucune communication relative à des conventions particulières, et visées par les dispositions des dits articles ne nous a été signalée au titre de l'exercice 2007.*
- *Que l'exécution des conventions suivantes, approuvées au cours de l'exercice antérieur, s'est poursuivie au cours du dernier exercice :*
 - ✧ *Les frais de gestion de votre société SICAV TRESOR seront perçus par la « BIAT ASSETS MANAGEMENT ». Cette rémunération (TTC) est égale à 0,3% de l'actif net de la SICAV calculée quotidiennement.*
 - ✧ *Votre société a conclu une convention de dépositaire avec la « BIAT ». La Rémunération correspondante (TTC) est égale à 0,2% de l'actif net de la SICAV.*
 - ✧ *Votre société a conclu une convention de commercialisation avec la « BIAT » et la « BIAT ASSETS MANAGEMENT ». Aucune commission n'est due par la « SICAV TRESOR » au titre des frais de distribution.*
- *Que l'examen des écritures comptables de votre société pour l'exercice clos au 31 décembre 2007 n'a révélé aucune autre opération prévue par les articles sus mentionnés.*

Telles sont Messieurs les actionnaires, les remarques à vous faire sur ce point particulier.

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES
M. Mahmoud ZAHAF

SICAV TRESOR
BILANS COMPARES AU 31-12-2007

Montant en Dinars

| DESIGNATION | 31/12/2007 | 31/12/2006 |
|--|------------------------|------------------------|
| PORTEFEUILLE TITRES | 358 194 832,067 | 294 729 143,616 |
| OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES | 28 136 059,923 | 19 950 777,062 |
| EMPRUNTS D'ETAT | 317 056 100,124 | 272 508 650,293 |
| AUTRES VALEURS | 13 002 672,020 | 2 269 716,261 |
| PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES | 89 711 008,893 | 73 213 229,973 |
| PLACEMENTS MONETAIRES | 89 710 506,638 | 73 212 247,389 |
| DISPONIBILITES | 502,255 | 982,584 |
| CREANCES D'EXPLOITATION | 326 231,186 | 1 200 599,523 |
| AUTRES CREANCES D'EXPLOITATION | 326 231,186 | 1 200 599,523 |
| TOTAL ACTIF | 448 232 072,146 | 369 142 973,112 |
| OPERATEURS CREDITEURS | 190 528,462 | 161 398,936 |
| OPERATEURS CREDITEURS | 190 528,462 | 161 398,936 |
| AUTRES CREDITEURS DIVERS | 87 691,993 | 67 922,377 |
| AUTRES CREDITEURS DIVERS | 87 691,993 | 67 922,377 |
| TOTAL PASSIF | 278 220,455 | 229 321,313 |
| ACTIF NET | 447 953 851,691 | 368 913 651,799 |
| CAPITAL | 427 886 557,058 | 352 025 237,331 |
| CAPITAL | 427 886 557,058 | 352 025 237,331 |
| SOMMES DISTRIBUABLES | 20 067 294,633 | 16 888 414,468 |
| SOMMES DISTRIBUABLES DES EXERCICES ANTERIEURS | 42,577 | -270,056 |
| RESULTAT DISTRIBUABLE DE L'EXERCICE | 18 596 376,076 | 16 355 637,042 |
| REGUL. RESULTAT DISTRIBUABLE DE L'EXERCICE | 1 470 875,980 | 533 047,482 |
| TOTAL | 447 953 851,691 | 368 913 651,799 |
| TOTAL ACTIF NET ET PASSIF | 448 232 072,146 | 369 142 973,112 |

Montants en Dinars

| ETATS DE RESULTAT COMPARES | 31/12/07 | 31/12/06 |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Revenus du portefeuille titres | 17 728 843,832 | 15 643 734,566 |
| Revenus des autres valeurs | 161 148,099 | 114 663,616 |
| Revenus des obligations et valeurs assimilées | 1 420 891,583 | 1 133 515,404 |
| Revenus des emprunts d'Etat et valeurs assimilées | 16 146 804,150 | 14 395 555,546 |
| Revenus des placements monétaires | 3 427 770,722 | 2 881 849,151 |
| Revenus des Bons du Trésor | 3 020 211,343 | 2 476 783,948 |
| Revenus des Billets de Trésorerie | 266 670,176 | 248 887,517 |
| Revenus des Certificats de Dépôt | 140 889,203 | 156 177,686 |
| TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS | 21 156 614,554 | 18 525 583,717 |
| Charges de gestion des placements | 2 058 074,391 | 1 770 707,723 |
| REVENUS NET DES PLACEMENTS | 19 098 540,163 | 16 754 875,994 |
| Autres charges d'exploitation | 502 164,087 | 399 238,952 |
| RESULTAT DISTRIBUABLE DE LA PERIODE | 18 596 376,076 | 16 355 637,042 |
| Régularisation du résultat distribuable | 1 470 875,980 | 533 047,482 |
| Report à Nouveau | 42,577 | -270,056 |
| SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE | 20 067 294,633 | 16 888 414,468 |
| Régularisation du résultat d'exploitation (annulation) | -1 470 875,980 | -533 047,482 |
| Report à Nouveau (annulation) | -42,577 | 270,056 |
| Variation des plus ou moins values potentielles sur titres | 209 782,571 | 0,000 |
| Plus ou moins values réalisées sur cession de titres | 14 416,645 | -133,339 |
| Frais de négociation | -43,266 | -390,887 |
| RESULTAT NET DE LA PERIODE | 18 820 532,026 | 16 355 112,816 |

| ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET | | |
|--|-------------------------|-------------------------|
| DE LA PERIODE DU 01-01-2007 AU 31-12-2007 (en dinars) | | |
| DESIGNATION | Du 01/01/07 Au 31/12/07 | Du 01/01/06 Au 31/12/06 |
| VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTAT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION | 18 820 532,026 TND | 16 355 112,816 TND |
| a- Résultat d'exploitation | 18 596 376,076 | 16 355 637,042 |
| b- Plus (ou moins) valeur réalisées sur cession de titres | 14 416,645 | -133,339 |
| c- Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres | 209 782,571 | 0,000 |
| d- Frais de négociation de titres | -43,266 | -390,887 |
| DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES | 18 124 660,908 | 15 880 322,250 |
| TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL | 78 344 328,774 | 79 254 552,591 |
| a - Souscriptions | 454 951 300,347 | 472 364 113,094 |
| - Capital | 437 963 700,000 | 415 158 500,000 |
| - Régularisation des sommes distribuables de l'exercice clos | 6 278 204,165 | 6 098 494,272 |
| - Régularisation des sommes distribuables de l'exercice | 10 048 716,212 | 50 545 064,085 |
| - Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice | 660 679,970 | 562 054,737 |
| b - Rachats | 376 606 971,573 | 393 109 560,503 |
| - Capital | 362 437 500,000 | 338 995 200,000 |
| - Régularisation des sommes distribuables de l'exercice clos | 5 041 915,148 | 3 643 511,625 |
| - Régularisation des sommes distribuables de l'exercice | 8 577 840,232 | 50 012 016,603 |
| - Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice | 549 716,193 | 458 832,275 |
| VARIATION DE L'ACTIF NET | 79 040 199,892 | 79 729 343,157 |
| ACTIF NET | 31/12/2007 | 31/12/2006 |
| a- en début de période | 368 913 651,799 | 289 184 308,642 |
| b- en fin de période | 447 953 851,691 | 368 913 651,799 |
| NOMBRE D'ACTIONS | 31/12/2007 | 31/12/2006 |
| a- en début de période | 3 515 483 | 2 753 850 |
| b- en fin de période | 4 270 745 | 3 515 483 |
| VALEUR LIQUIDATIVE | 104.888* | 104.939** |
| TAUX DE RENDEMENT ANNUEL | 4,53% | 4,60% |

* : 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 31.12.2007

1. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS :

Les états financiers annuels arrêtés au 31-12-2007 sont établis 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 admises à la cote ainsi que non admises 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 31.12.2007 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 valeur 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 :**

| <i>Désignation du titre</i> | <i>Nombre de titres</i> | <i>Coût d'acquisition</i> | <i>Valeur au 31.12.2007</i> | <i>% de l'Actif Net</i> |
|---|-------------------------|---------------------------|-----------------------------|-------------------------|
| <i>Obligations et valeurs assimilées</i> | 420.030 | 27.556.877,940 | 28.136.059,923 | 6,281 |
| AFRICA 2003 TR/D | 5.000 | 300.000,000 | 305.264,000 | 0,068 |
| AL 2002/1 | 3.000 | 90.000,000 | 91.152,000 | 0,020 |
| AMEN BANK 2006 | 20.000 | 2.000.000,000 | 2.092.320,000 | 0,467 |
| ATB 2007/1(20 ANS) | 20.000 | 2.000.000,000 | 2.067.616,000 | 0,462 |
| ATB 2007/1(25 ANS) | 30.000 | 3.000.000,000 | 3.105.048,000 | 0,693 |
| ATL 2003/1 | 5.000 | 200.000,000 | 209.448,000 | 0,047 |
| ATL 2004/1 | 7.500 | 300.000,000 | 306.558,000 | 0,068 |
| ATL 2006/1 | 10.000 | 1.000.000,000 | 1.028.416,000 | 0,230 |
| ATL 2007/1 | 15.000 | 1.500.000,000 | 1.526.208,000 | 0,341 |
| BH 2001 | 10.000 | 200.000,000 | 200.032,000 | 0,045 |
| BH 2007 | 30.000 | 3.000.000,000 | 3.010.584,000 | 0,672 |
| BIAT 2002 | 49.930 | 1.996.676,044 | 2.002.667,644 | 0,447 |
| BTKD 1998 | 28.100 | 281.000,000 | 282.528,640 | 0,063 |
| BTKD/2006 | 20.000 | 1.600.000,000 | 1.603.056,000 | 0,358 |
| CIL 2002/2 | 15.000 | 600.000,000 | 610.524,000 | 0,136 |
| CIL 2004/2 | 10.000 | 600.000,000 | 625.336,000 | 0,140 |
| CIL 2007/1 | 10.000 | 1.000.000,000 | 1.004.846,943 | 0,224 |
| EL MAZRAA 2001 | 10.000 | 400.000,000 | 422.568,000 | 0,094 |
| GL 2001/2 | 10.000 | 200.000,000 | 200.032,000 | 0,045 |
| GL 2002/1 | 5.000 | 200.000,000 | 205.736,000 | 0,046 |
| GL 2004/1 | 5.000 | 300.000,000 | 316.876,000 | 0,071 |
| MEUBLATEX 2001 TR/C | 10.000 | 400.000,000 | 407.408,000 | 0,091 |
| SELIMA CLUB 2002 TR/B | 6.000 | 360.000,000 | 371.625,600 | 0,083 |
| SEPCM 2002 | 3.500 | 150.010,000 | 156.797,200 | 0,035 |
| SOTUVER 2002 | 6.000 | 600.000,000 | 630.028,800 | 0,141 |
| STM 2007 | 14.000 | 1.400.000,000 | 1.420.283,200 | 0,317 |
| TL 2002/2 | 10.000 | 200.000,000 | 207.960,000 | 0,046 |
| TL 2004/1 | 7.000 | 280.000,000 | 291.144,000 | 0,065 |
| TL 2004/2 | 10.000 | 600.000,000 | 625.336,000 | 0,140 |
| TL 2005/1 | 10.000 | 600.000,000 | 605.968,000 | 0,135 |
| TOUTA 2002 TR/B | 5.000 | 200.000,000 | 203.244,000 | 0,045 |
| UBCI 2001 | 20.000 | 1.999.191,896 | 1.999.447,896 | 0,446 |
| <i>Emprunts d'Etat</i> | 299.451 | 304.642.492,700 | 317.056.100,124 | 70,779 |
| <i>Bons du Trésor Assimilables</i> | 299.451 | 304.642.492,700 | 317.056.100,124 | 70,779 |
| BTA 6,5-03/2009 (10 ANS) | 178 | 176.585,000 | 184.141,954 | 0,041 |
| BTA 6,75-04/2010 (10 ANS) | 79,122 | 79.461.065,900 | 82.551.376,127 | 18,429 |
| BTA 6,75-06/2008 (5 ANS) | 101 | 101.707,000 | 104.755,263 | 0,023 |
| BTA 6,75-07/2017 (10 ANS) | 3,300 | 3.273.600,000 | 3.358.550,137 | 0,750 |
| BTA 6-03/2012 (6 ANS) | 17,122 | 17.238.155,000 | 17.895.639,797 | 3,995 |
| BTA 6,10-10/2013 (7 ANS) | 7,183 | 7.032.394,200 | 7.111.143,493 | 1,587 |
| BTA 7,5-04/2014 (10 ANS) | 91,342 | 94.838.307,700 | 98.787.285,131 | 22,053 |
| BTA 7-02/2015 (10 ANS) | 72,833 | 74.133.661,300 | 77.776.508,553 | 17,363 |
| BTA 8,25-07/2014 (12 ANS) | 28,270 | 28.387.016,600 | 29.286.699,669 | 6,538 |
| <i>Autres valeurs</i> | 80.904 | 12.768.855,089 | 13.002.672,020 | 2,903 |
| <i>Parts de FCC</i> | 5.000 | 4.027.940,000 | 4.051.974,360 | 0,905 |
| FCC BIAT – CREDIMMO 1 | 2.500 | 1.770.637,500 | 1.781.202,737 | 0,398 |
| FCC BIAT – CREDIMMO 2 | 2.500 | 2.257.302,500 | 2.270.771,623 | 0,507 |
| <i>Titres OPCVM</i> | 75.904 | 8.740.915,089 | 8.950.697,660 | 1,998 |
| FCP CAPITALISATION ET GARANTIE | 1.000 | 1.000.000,000 | 1.019.021,000 | 0,227 |
| PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV | 43.365 | 4.417.766,010 | 4.536.976,395 | 1,013 |
| SICAV PATRIMOINE | 31.539 | 3.323.149,079 | 3.394.700,265 | 0,758 |

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

Les revenus du portefeuille titres totalisent **17.728.843,832 Dinars** au 31.12.2007, contre **15.643.734,566 Dinars** au 31.12.2006 et se détaillant comme suit :

| REVENUS | Montant au 31.12.2007 | Montant au 31.12.2006 |
|---|------------------------------|------------------------------|
| Revenus des obligations et valeurs assimilées | 1.420.891,583 | 1.133.515,404 |
| Revenus des Emprunts d'Etat | 16.146.804,150 | 14.395.555,546 |
| Revenus des autres valeurs | 161.148,099 | 114.663,616 |
| TOTAL | 17.728.843,832 | 15.643.734,566 |

3-3 Note sur les placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève au 31.12.2007, à **89.710.506,638 Dinars**, représentant dans sa totalité des placements en Bons du Trésor à Court Terme et en Billets de Trésorerie et se détaillant comme suit :

3-3-1 Bons du Trésor à Court Terme :

| Désignation | Nombre | Coût d'acquisition | Valeur au 31.12.2007 | % de l'Actif Net |
|-------------------------------------|---------------|---------------------------|-----------------------------|-------------------------|
| Bons du Trésor à Court Terme | 86.496 | 82.518.530,791 | 84.236.527,941 | 18,805 |
| BTC 52S-08/01/08 | 1,475 | 1.418.007,899 | 1.462.386,776 | 0,326 |
| BTC 52S-26/02/08 | 18,548 | 17.713.219,889 | 18.260.505,891 | 4,076 |
| BTC 52S-08/04/08 | 21,194 | 20.185.567,021 | 20.752.435,669 | 4,633 |
| BTC 52S-27/05/08 | 6,342 | 6.032.088,490 | 6.173.328,293 | 1,378 |
| BTC 52S-24/06/08 | 11,207 | 10.688.313,934 | 10.880.592,562 | 2,429 |
| BTC 52S-29/07/08 | 1,352 | 1.291.126,543 | 1.308.101,547 | 0,292 |
| BTC 52S-09/09/08 | 26,378 | 25.190.207,015 | 25.399.177,203 | 5,670 |

3-3-2 Billets de Trésorerie :

| Désignation | Aval | Nombre | Coût d'acquisition | Valeur au 31.12.2007 | % de l'Actif Net |
|-----------------------|-------------|---------------|---------------------------|-----------------------------|-------------------------|
| Billets de Trésorerie | BIAT | 7 | 5.444.380,765 | 5.473.978,697 | 1,222 |
| Hannibal Lease | BIAT | 6 | 4.953.545,844 | 4.979.781,822 | 1,112 |
| Odysse | BIAT | 1 | 490.834,921 | 494.196,875 | 0,110 |

3-4 Note sur les revenus des placements monétaires :

Les revenus des placements monétaires s'élèvent au 31.12.2007, à **3.427.770,722 Dinars**, contre **2.881.849,151 Dinars** au 31.12.2006 et se détaillant comme suit :

| REVENUS | Montant au 31.12.2007 | Montant au 31.12.2006 |
|-----------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| Revenus des Bons du Trésor à CT | 3.020.211,343 | 2.476.783,948 |
| Revenus des Billets de Trésorerie | 266.670,176 | 248.887,517 |
| Revenus des Certificats de Dépôt | 140.889,203 | 156.177,686 |
| TOTAL | 3.427.770,722 | 2.881.849,151 |

3-5 Note sur les créances d'exploitation :

Les créances d'exploitation s'élèvent au 31.12.2007, à **326.231,186 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 31.12.2007, à **2.058.074,391 Dinars**, contre **1.770.707,723 Dinars** au 31.12.2006 et représentant la rémunération du gestionnaire et celle du dépositaire.

3-7 Note sur le Passif :

Le solde de ce compte s'élève au 31.12.2007, à **278.220,455 Dinars** contre **229.321,313 Dinars** au 31.12.2006. Les mouvements enregistrés sur le passif s'analysent comme suit :

| PASSIF | Montant au 31.12.2007 | Montant au 31.12.2006 |
|---------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| Opérateurs créditeurs | 190.528,462 | 161.398,936 |
| Autres créditeurs divers | 87.691,993 | 67.922,377 |
| TOTAL | 278.220,455 | 229.321,313 |

3-8 Note sur le capital :

Les mouvements sur le capital au 31.12.2007 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 : 3.759

Souscriptions réalisées (en nominal)

- Montant : 437.963.700,000 Dinars
- Nombre de titres émis : 4.379.637

Rachats effectués (en nominal)

- Montant : 362.437.500,000 Dinars
- Nombre de titres rachetés : 3.624.375

Capital au 31.12.2007

- Montant en nominal : 427.886.557,058 Dinars
- Sommes non distribuables : 812.057,058 Dinars
- Nombres de titres : 4.270.745
- Nombre d'actionnaires : 4.168

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 TRESOR.

Le solde de ce poste au 31.12.2007 se détaille ainsi :

| | |
|---|-------------------------|
| - Résultat distribuable de l'exercice | : 18.596.376,076 Dinars |
| - Régularisation du résultat distribuable de l'exercice | : 1.470.875,980 Dinars |
| - Report à Nouveau | : 42,577 Dinars |

SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE : 20.067.294,633 Dinars

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

| <u>Données par action</u> | <u>31.12.2007</u> | <u>31.12.2006</u> |
|---|-------------------|-------------------|
| • Revenus des placements | 4,954 | 5,270 |
| • Charges de gestion | (0,482) | (0,504) |
| • Revenu net des placements | 4,472 | 4,766 |
| • Autres charges d'exploitation | (0,118) | (0,114) |
| • Résultat d'exploitation | 4,354 | 4,652 |
| • Régularisation du résultat d'exploitation | 0,344 | 0,152 |
| • Report à Nouveau | 0,000 | 0,000 |
| SOMMES DISTRIBUABLES | 4,698 | 4,804 |
| • Régularisation du résultat d'exploitation | (0,344) | (0,152) |
| • Plus ou moins values réalisées sur titres | 0,003 | 0,000 |
| • Variation des +/- values potentielles | 0,049 | 0,000 |
| RESULTAT NET DE L'EXERCICE | 4,406 | 4,652 |

4-2 Ratios de gestion des placements**31.12.2007****31.12.2006**

| | | |
|---|--------|---------|
| • Charges de gestion / actif net moyen : | 0,501% | 0,500 % |
| • Autres charges d'exploitation / actif net moyen : | 0,122% | 0,113 % |
| • Résultat distribuable de l'exercice / actif net moyen : | 4,525% | 4,618 % |

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^{er} 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 ANNUELS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2007

RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
EXERCICE CLOS AU 31 DECEMBRE 2007

En exécution de notre mission de commissariat aux comptes que votre Conseil d'Administration du 20 Février 2007 a bien voulu nous confier, nous avons examiné les états financiers de votre société SICAV PROSPERITY pour l'exercice clos au 31 décembre 2007 tels qu'arrêtés par votre Conseil d'Administration.

Nos travaux de vérification ont été effectués conformément aux normes généralement suivies en la matière et ont comporté des contrôles considérés par nous comme nécessaires eu égard aux règles de diligences professionnelles.

Un audit consiste à examiner par sondage les éléments justifiants les données contenues dans les états financiers. Ces états financiers relèvent de la responsabilité de la direction. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit.

Les notes présentées ci-après vous fournissent d'autres renseignements significatifs sur la marche de votre société telle que reflétée par vos états financiers et vous donnent des indications sur l'étendue des travaux de vérification.

Les états financiers arrêtés au 31 décembre 2007 de votre société SICAV PROSPERITY dégagent :

| | |
|---|---------------|
| -Un actif net s'élevant à. | 2.850.206,681 |
| -Un résultat d'exploitation s'élevant à. | 119.884,329 |
| -Un résultat net de. | 131.361,580 |

Les informations d'ordre comptable données dans le rapport du Conseil d'Administration et dans les documents mis à la disposition des actionnaires sont conformes aux états financiers.

Sur la base des documents qui nous ont été présentés, nous estimons que les états financiers arrêtés par votre Conseil d'Administration au 31 décembre 2007 et annexés aux présents rapports ont été régulièrement établis et présentent sincèrement dans tous leurs aspects significatifs la situation financière de votre société.

D'autre part, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que le système de contrôle interne de votre société présente des insuffisances majeures.

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES

M. Mahmoud ZAHAF

RAPPORT SPECIAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
EXERCICE CLOS AU 31 DECEMBRE 2007

Conformément aux dispositions de l'article 200 et 475 du code des sociétés commerciales, nous avons l'honneur de vous rendre compte :

- Qu'aucune communication relative à des conventions particulières, et visées par les dispositions des dits articles ne nous a été signalée au titre de l'exercice 2007.
- Que l'exécution des conventions suivantes, approuvées au cours de l'exercice antérieur, s'est poursuivie au cours du dernier exercice:
 - ✧ Les frais de gestion de votre société SICAV PROSPERITY sont perçus par la « BIAT ASSETS MANAGEMENT ». Cette rémunération (TTC) est égale à 0,3% de l'actif net de la SICAV calculée quotidiennement.
 - ✧ Votre société a conclu une convention de dépositaire avec la « BIAT ». La rémunération correspondante (TTC) est égale à 0,2% de l'actif net de la SICAV calculée quotidiennement.
 - ✧ Votre société a une convention de commercialisation avec la « BIAT » et la « BIAT ASSETS MANAGEMENT ». Aucune commission n'est due par la « SICAV PROSPERITY » aux titres des frais de distribution.
- Que l'examen des écritures comptables de votre société pour l'exercice clos au 31 décembre 2007 n'a révélé aucune opération prévue par les articles sus mentionnés.

Telles sont Messieurs les actionnaires, les remarques à vous faire sur ce point particulier.

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES

M. Mahmoud ZAHAF

SICAV PROSPERITY

BILANS COMPARES AU 31-12-2007

Montant en Dinars

| LIBELLE | 31/12/2007 | 31/12/2006 |
|---|----------------------|----------------------|
| PORTFEUILLE TITRES | 2 279 548,988 | 2 367 885,961 |
| ACTIONS, VALEURS ASSIMILEES ET DROITS RATTACHES | 200 630,794 | 189 235,240 |
| OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES | 395 834,960 | 377 956,800 |
| EMPRUNTS D'ETAT | 1 447 622,839 | 1 664 510,945 |
| AUTRES VALEURS | 235 460,395 | 136 182,976 |
| PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES | 581 746,275 | 604 649,347 |
| PLACEMENTS MONETAIRES | 581 611,623 | 604 402,106 |
| DISPONIBILITES | 134,652 | 247,241 |
| CREANCES D'EXPLOITATION | 1 692,920 | 39 959,370 |
| AUTRES CREANCES D'EXPLOITATION | 1 692,920 | 39 959,370 |
| TOTAL ACTIF | 2 862 988,183 | 3 012 494,678 |
| OPERATEURS CREDITEURS | 1 191,640 | 1 290,513 |
| OPERATEURS CREDITEURS | 1 191,640 | 1 290,513 |
| AUTRES CREDITEURS DIVERS | 11 589,862 | 9 006,148 |
| AUTRES CREDITEURS DIVERS | 11 589,862 | 9 006,148 |
| TOTAL PASSIF | 12 781,502 | 10 296,661 |
| ACTIF NET | 2 850 206,681 | 3 002 198,017 |
| CAPITAL | 2 730 928,073 | 2 863 436,835 |
| CAPITAL | 2 730 928,073 | 2 863 436,835 |
| SOMMES DISTRIBUABLES | 119 278,608 | 138 761,182 |
| SOMMES DISTRIBUABLES DES EXERCICES ANTERIEURS | 20,048 | 7,513 |
| RESULTAT DISTRIBUABLE DE L'EXERCICE | 119 884,329 | 174 172,373 |
| REGUL. RESULTAT DISTRIBUABLE DE LA PERIODE | -625,769 | -35 418,704 |
| TOTAL ACTIF NET | 2 850 206,681 | 3 002 198,017 |
| TOTAL ACTIF NET ET PASSIF | 2 862 988,183 | 3 012 494,678 |

| ETATS DE RESULTAT COMPARES | Au 31/12/07 | Au 31/12/06 |
|--|--------------------|--------------------|
| Montants en Dinars | | |
| Revenus du portefeuille titres | 126 501,765 | 175 059,445 |
| Dividendes | 0,000 | 6 587,950 |
| Revenus des obligations et valeurs assimilées | 23 433,816 | 25 724,800 |
| Revenus des autres valeurs | 9 003,294 | 3 983,776 |
| Revenus des emprunts d'Etat et valeurs assimilées | 94 064,655 | 138 762,919 |
| Revenus des placements monétaires | 23 371,268 | 28 788,497 |
| TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS | 149 873,033 | 203 847,942 |
| Charges de gestion des placements | 14 189,423 | 18 437,369 |
| REVENUS NET DES PLACEMENTS | 135 683,610 | 185 410,573 |
| Autres charges d'exploitation | 15 799,281 | 11 238,200 |
| RESULTAT D'EXPLOITATION DE LA PERIODE | 119 884,329 | 174 172,373 |
| Régularisation du résultat d'exploitation | -625,769 | -35 418,704 |
| Report à Nouveau | 20,048 | 7,513 |
| SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE | 119 278,608 | 138 761,182 |
| Régularisation du résultat d'exploitation (annulation) | 625,769 | 35 418,704 |
| Report à Nouveau (annulation) | -20,048 | -7,513 |
| Variation des plus ou moins values potentielles sur titres | -13 269,446 | 11 598,340 |
| Plus ou moins values réalisées sur cession de titres | 25 128,020 | 52 309,061 |
| Frais de négociation | -381,323 | -682,172 |
| RESULTAT NET DE LA PERIODE | 131 361,580 | 237 397,602 |

| SICAV PROSPERITY ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET DE LA PERIODE DU 01-01-2007 AU 31-12-2007 (en dinars) | | |
|--|----------------------|-----------------------|
| DESIGNATION | Au 31/12/07 | Au 31/12/06 |
| VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTAT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION | 131 361,580 | 237 397,602 |
| | TND | TND |
| a- Résultat d'exploitation | 119 884,329 | 174 172,373 |
| b- Plus (ou moins) value réalisées sur cession de titres | -13 269,446 | 11 598,340 |
| c- Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | 25 128,020 | 52 309,061 |
| d- Frais de négociation de titres | -381,323 | -682,172 |
| DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES | 126 629,426 | 274 660,135 |
| TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL | -156 723,490 | -1 645 963,314 |
| a - Souscriptions | 2 084 959,553 | 5 675 167,974 |
| - Capital | 2 062 200,000 | 4 594 700,000 |
| - Régularisation des sommes distribuables de l'exercice clos | 25 144,028 | 115 847,088 |
| - Régularisation des sommes distribuables de l'exercice | 32 532,889 | 1 079 378,810 |
| - Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice | -34 917,364 | -114 757,924 |
| a - Rachats | 2 241 683,043 | 7 321 131,288 |
| - Capital | 2 208 800,000 | 6 290 500,000 |
| - Régularisation des sommes distribuables de l'exercice clos | 37 255,730 | 69 393,185 |
| - Régularisation des sommes distribuables de l'exercice | 33 158,658 | 1 114 797,514 |
| - Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice | -37 531,345 | -153 559,411 |
| VARIATION DE L'ACTIF NET | -151 991,336 | -1 683 225,847 |
| ACTIF NET | 31/12/2007 | 31/12/2006 |
| a- en début de période | 3 002 198,017 | 4 685 423,864 |
| b- en fin de période | 2 850 206,681 | 3 002 198,017 |
| NOMBRE D'ACTIONS | 31/12/2007 | 31/12/2006 |
| a- en début de période | 29 190 | 46 148 |
| b- en fin de période | 27 724 | 29 190 |
| VALEUR LIQUIDATIVE | 102.806* | 102.850** |
| TAUX DE RENDEMENT ANNUEL | 4,58% | 6,17% |

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

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

NOTES AUX ETATS FINANCIERS DE LA PERIODE DU 01.01.2007 AU 31.12.2007

1. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS :

Les états financiers annuels arrêtés au 31.12.2007 sont établis 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 admises à la cote ainsi que non admises 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 31.12.2007 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 | NOMBRE DE TITRES | COUT D'ACQUISITION | VALEUR AU 31.12.2007 | % de L'ACTIF NET |
|--|---------------------|-----------------------|-------------------------|------------------------|
| Actions, valeurs assimilées et droits rattachés | 14,710 | 201,761.300 | 200,630.794 | 7.04 |
| Actions ADWYA | 599 | 1,377.700 | 2,036.600 | 0.07 |
| Actions ALKIMIA | 200 | 7,340.000 | 7,080.000 | 0.25 |
| Actions BIAT NS | 1,600 | 58,741.600 | 59,840.000 | 2.10 |
| Actions SOPAT | 10,010 | 110,110.000 | 108,108.000 | 3.79 |
| Actions SOTETEL | 700 | 17,467.800 | 15,570.800 | 0.55 |
| Actions TPR | 1,601 | 6,724.200 | 7,995.394 | 0.28 |
| Obligations et valeurs assimilées | 7,500 | 386,874.960 | 395,834.960 | 13.89 |
| ATB 2007 (25 ans) | 2,000 | 200,000.000 | 207,003.200 | 7.26 |
| BIAT 2002 | 3,000 | 116,874.960 | 117,234.960 | 4.11 |
| GL 2001/2 | 1,500 | 30,000.000 | 30,004.800 | 1.05 |
| TL 2004/1 | 1,000 | 40,000.000 | 41,592.000 | 1.46 |
| Emprunts d'Etat | 1,384 | 1,400,137.500 | 1,447,622.839 | 50.79 |
| BTA 6,75% 11.07.04 – 11.07.17 | 29 | 28,768.000 | 29,514.531 | 1.04 |
| BTA 7,5% 14.04.04 – 14.04.14 | 317 | 331,603.900 | 345,308.715 | 12.12 |
| BTA 8,25% 09.07.02 – 09.07.14 | 1,038 | 1,039,765.600 | 1,072,799.593 | 37.64 |
| Autres valeurs | 425 | 234.693,625 | 235.460,395 | 8.26 |
| Parts de FCC | 275 | 219,103.375 | 220,410.745 | 7.73 |
| FCC BIAT - CREDIMMO 1 | 150 | 106,238.250 | 106,872.164 | 3.75 |
| FCC BIAT - CREDIMMO 2 | 125 | 112,865.125 | 113,538.581 | 3.98 |
| Titres OPCVM | 150 | 15,590.250 | 15,049.650 | 0.53 |
| FCP BIAT – EPARGNE ACTIONS | 150 | 15,590.250 | 15,049.650 | 0.53 |

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

Les revenus du portefeuille titres totalisent **126.501,765 Dinars** au 31.12.2007, contre **175.059,445 Dinars** au 31.12.2006 et se détaillant comme suit :

| Revenus | Montant au 31.12.2007 | Montant au 31.12.2006 |
|-----------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Dividendes | 0,000 | 6.587,950 |
| Revenus des obligations | 23.433,816 | 25.724,800 |
| Revenus des emprunts d'Etat | 94.064,655 | 138.762,919 |
| Revenus des autres valeurs | 9.003,294 | 3.983,776 |
| Total | 126.501,765 | 175.059,445 |

3-3 Note sur les placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève au 31.12.2007 à **581.611,623 Dinars**, représentant dans sa totalité des placements en Bons du Trésor à Court Terme et se détaillant comme suit :

| Désignation | Nombre | Coût d'acquisition | Valeur au 30.12.07 | % Actif net |
|------------------|------------|--------------------|--------------------|--------------|
| BTCT | 596 | 568,894.787 | 581,611.623 | 20.41 |
| BTC 52S-26/02/08 | 209 | 199,569.787 | 205,746.930 | 7.22 |
| BTC 52S-08/04/08 | 2 | 1,908.435 | 1,959.143 | 0.07 |
| BTC 52S-27/05/08 | 252 | 240,251.551 | 245,422.350 | 8.61 |
| BTC 52S-24/06/08 | 47 | 44,844.194 | 45,635.502 | 1.60 |
| BTC 52S-09/09/08 | 86 | 82,320.820 | 82,847.698 | 2.91 |

3-4 Note sur les revenus des placements monétaires :

Les revenus des placements monétaires s'élèvent au 31.12.2007, à **23.371,268 Dinars**, contre **28.788,497 Dinars** au 31.12.2006 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 31.12.2007, à **1.692,920 Dinars** contre **39.959,370 Dinars** au 31.12.2006 et représentant la Retenue à la Source sur les achats des Bons du Trésor Assimilables, augmentée des sommes à l'encaissement.

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

Les charges de gestion des placements s'élèvent au 31.12.2007, à **14.189,423 Dinars**, contre **18.437,369 Dinars** au 31.12.2006 et représentant la rémunération du gestionnaire et celle du dépositaire.

3-7 Note sur le Passif :

Le solde de ce compte s'élève au 31.12.2007, à **12.781,502 Dinars**, contre **10.296,661 Dinars** au 31.12.2006. Les mouvements enregistrés sur le passif s'analysent comme suit :

| PASSIF | Montant au 31.12.2007 | Montant au 31.12.2006 |
|---------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| Opérateurs créditeurs | 1.191,640 | 1.290,513 |
| Autres créditeurs divers | 11.589,862 | 9.006,148 |
| TOTAL | 12.781,502 | 10.296,661 |

3-8 Note sur le capital :

Les mouvements sur le capital au 31.12.2007 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 : 60

Souscriptions réalisées (en nominal)

- Montant : 2.062.200,000 Dinars
- Nombre de titres émis : 20.622

Rachats effectués (en nominal)

- Montant : 2.208.800,000 Dinars
- Nombre de titres rachetés : 22.088

Capital au 31.12.2007

- Montant en nominal : 2.772.400,000 Dinars
- Sommes non distribuables : -41.471,927 Dinars
- Nombres de titres : 27.724
- Nombre d'actionnaires : 50

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 et de rachat d'actions SICAV PROSPERITY.

Le solde de ce poste au 31.12.2007 se détaille ainsi :

- **Résultat distribuable de l'exercice** : **119.884,329 Dinars**
- **Régularisation du résultat de l'exercice** : **-625,769 Dinars**
- **Report à Nouveau** : **20,048 Dinars**

SOMMES DISTRIBUTABLES DE L'EXERCICE : 119.278,608 Dinars

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

| <u>Données par action</u> | <u>31.12.2007</u> | <u>31.12.2006</u> |
|---|-------------------|-------------------|
| • Revenus des placements | 5,406 | 6,983 |
| • Charges de gestion | (0,512) | (0,632) |
| • Revenu net des placements | 4,894 | 6,351 |
| • Autres charges d'exploitation | (0,570) | (0,385) |
| • Résultat d'exploitation | 4,324 | 5,966 |
| • Régularisation du résultat d'exploitation | (0,023) | (1,213) |
| • Report à nouveau | 0,001 | 0,000 |
| SOMMES DISTRIBUTABLES | 4,302 | 4,753 |
| • Régularisation du résultat d'exploitation | 0,023 | 1,213 |
| • Report à nouveau | (0,001) | 0,000 |
| • Variation des plus ou moins values potentielles | (0,478) | 0,397 |
| • Plus ou moins values réalisées | 0,906 | 1,792 |
| • Frais de négociation | (0,014) | (0,023) |
| RESULTAT NET DE L'EXERCICE | 4,738 | 8,132 |

4-2 Ratios de gestion des placements

| | <u>31.12.2007</u> | <u>31.12.2006</u> |
|--|--------------------------|--------------------------|
| • Charges de gestion/actif net moyen : | 0,500% | 0,503% |
| • Autres charges d'exploitation/actif net moyen | 0,557% | 0,307% |
| • Résultat distribuable de l'exercice /actif net moyen | 4,225% | 4,753% |

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 ASSET 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 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 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 ANNUELS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2007

RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
EXERCICE CLOS AU 31 DECEMBRE 2007

En exécution de notre mission de commissariat aux comptes que votre Conseil d'Administration du 20 février 2007 a bien voulu nous confier, nous avons examiné les états financiers de votre société SICAV OPPORTUNITY pour l'exercice clos au 31 décembre 2007 tels qu'arrêtés par votre Conseil d'Administration.

Nos travaux de vérification ont été effectués conformément aux normes généralement suivies en la matière et ont comporté des contrôles considérés par nous comme nécessaires eu égard aux règles de diligences professionnelles.

Un audit consiste à examiner par sondage les éléments justifiant les données contenues dans les états financiers. Ces états financiers relèvent de la responsabilité de la direction. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit.

Les notes présentées ci-après vous fournissent d'autres renseignements significatifs sur la marche de votre société telle que reflétée par vos états financiers et vous donnent des indications sur l'étendue des travaux de vérification.

Les états financiers arrêtés au 31 décembre 2007 de votre société SICAV-OPPORTUNITY dégagent :

| | |
|--|----------------------|
| <i>Un actif net s'élevant à.....</i> | <i>2.725.066,644</i> |
| <i>Un résultat d'exploitation s'élevant à.....</i> | <i>99.859,297</i> |
| <i>Un résultat net de.....</i> | <i>119.107,680</i> |

Les informations d'ordre comptable données dans le rapport du Conseil d'Administration et dans les documents mis à la disposition des actionnaires sont conformes aux états financiers.

Sur la base des documents qui nous ont été présentés, nous estimons que les états financiers arrêtés par votre Conseil d'Administration au 31 décembre 2007 et annexés aux présents rapports ont été régulièrement établis et présentent sincèrement dans tous leurs aspects significatifs la situation financière de votre société.

D'autre part, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que le système de contrôle interne de votre société présente des insuffisances majeures.

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES
M. Sleheddine ZAHAF

RAPPORT SPECIAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
EXERCICE CLOS AU 31 DECEMBRE 2007

Conformément aux dispositions de l'article 200 et 475 du code des sociétés commerciales, nous avons l'honneur de vous rendre compte :

- *Qu'aucune communication relative à des conventions particulières, et visées par les dispositions des dits articles ne nous a été signalée au titre de l'exercice 2007.*
- *Que l'exécution des conventions suivantes, approuvées au cours de l'exercice antérieur, s'est poursuivie au cours du dernier exercice :*
 - ✧ *Les frais de gestion de votre société SICAV OPPORTUNITY sont perçus par la « BIAT ASSETS MANAGEMENT ». Cette rémunération (TTC) est égale à 0,7% de l'actif net de la SICAV calculée quotidiennement.*
 - ✧ *Votre société a une convention de dépositaire avec la « BIAT ». La rémunération correspondante (TTC) est égale à 0,3% de l'actif net de la SICAV calculée quotidiennement.*
 - ✧ *Votre société a conclu une convention de commercialisation avec la « BIAT » et la « BIAT ASSETS MANAGEMENT ». Aucune commission n'est due par la « SICAV OPPORTUNITY » au titre des frais de distribution.*
- *Que l'examen des écritures comptables de votre société pour l'exercice clos au 31 décembre 2007 n'a révélé aucune opération prévue par les articles sus mentionnés.*

Telles sont Messieurs les actionnaires, les remarques à vous faire sur ce point particulier.

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES
M. Sleheddine ZAHAF

SICAV OPPORTUNITY

BILANS COMPARES AU 31-12-2007

| LIBELLE | Montant en Dinars | |
|---|----------------------|----------------------|
| | 31/12/2007 | 31/12/2006 |
| PORTFEUILLE TITRES | 2 183 980,789 | 1 824 029,159 |
| ACTIONS, VALEURS ASSIMILEES ET DROITS RATTACHES | 392 057,237 | 320 308,190 |
| OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES | 227 006,400 | 60 856,800 |
| EMPRUNTS D'ETAT | 1 352 987,652 | 1 329 378,356 |
| AUTRES VALEURS | 211 929,500 | 113 485,813 |
| PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES | 551 934,311 | 459 789,003 |
| PLACEMENTS MONETAIRES | 551 151,626 | 459 208,671 |
| DISPONIBILITES | 782,685 | 580,332 |
| CREANCES D'EXPLOITATION | 1 075,270 | 27 464,139 |
| AUTRES CREANCES D'EXPLOITATION | 1 075,270 | 27 464,139 |
| TOTAL ACTIF | 2 736 990,370 | 2 311 282,301 |
| OPERATEURS CREDITEURS | 2 315,360 | 1 945,285 |
| OPERATEURS CREDITEURS | 2 315,360 | 1 945,285 |
| AUTRES CREDITEURS DIVERS | 9 608,366 | 13 009,774 |
| AUTRES CREDITEURS DIVERS | 9 608,366 | 13 009,774 |
| TOTAL PASSIF | 11 923,726 | 14 955,059 |
| ACTIF NET | 2 725 066,644 | 2 296 327,242 |
| CAPITAL | 2 625 363,769 | 2 215 132,622 |
| CAPITAL | 2 625 363,769 | 2 215 132,622 |
| SOMMES DISTRIBUABLES | 99 702,875 | 81 194,620 |
| SOMMES DISTRIBUABLES DES EXERCICES ANTERIEURS | 15,404 | 16,477 |
| RESULTAT DISTRIBUABLE DE L'EXERCICE | 99 859,297 | 73 960,636 |
| REGUL. RESULTAT DISTRIBUABLE DE LA PERIODE | -171,826 | 7 217,507 |
| TOTAL ACTIF NET | 2 725 066,644 | 2 296 327,242 |
| TOTAL ACTIF NET ET PASSIF | 2 736 990,370 | 2 311 282,301 |

| ETATS DE RESULTAT COMPARES | Du 01/01/07 Au 31/12/07 | | Du 01/01/06 Au 31/12/06 | |
|--|-------------------------|--|-------------------------|--|
| | Montant en Dinars | | | |
| Revenus du portefeuille titres | 112 280,194 | | 87 707,293 | |
| Dividendes | 7 643,100 | | 6 968,700 | |
| Revenus des obligations et valeurs assimilées | 9 627,416 | | 4 761,600 | |
| Revenus des autres valeurs | 8 057,404 | | 3 319,813 | |
| Revenus des emprunts d'Etat et valeurs assimilées | 86 952,274 | | 72 657,180 | |
| Revenus des placements monétaires | 22 399,412 | | 15 926,542 | |
| TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS | 134 679,606 | | 103 633,835 | |
| Charges de gestion des placements | 26 946,525 | | 20 184,221 | |
| REVENUS NET DES PLACEMENTS | 107 733,081 | | 83 449,614 | |
| Autres charges d'exploitation | 7 873,784 | | 9 488,978 | |
| RESULTAT D'EXPLOITATION DE LA PERIODE | 99 859,297 | | 73 960,636 | |
| Régularisation du résultat d'exploitation | -171,826 | | 7 217,507 | |
| Report à Nouveau | 15,404 | | 16,477 | |
| SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE | 99 702,875 | | 81 194,620 | |
| Régularisation du résultat d'exploitation (annulation) | 171,826 | | -7 217,507 | |
| Report à Nouveau (annulation) | -15,404 | | -16,477 | |
| Variation des plus ou moins values potentielles sur titres | -2 687,059 | | 53 663,550 | |
| Plus ou moins values réalisées sur cession de titres | 22 432,029 | | 21 752,360 | |
| Frais de négociation | -496,587 | | -735,739 | |
| RESULTAT NET DE LA PERIODE | 119 107,680 | | 148 640,807 | |

| ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET DE LA PERIODE DU 01-01-2007 AU 31-12-2007 (en dinars) | | |
|---|----------------------------|----------------------------|
| DESIGNATION | Du 01/01/07 Au 31/12/07 | Du 01/01/06 Au 31/12/06 |
| VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION | 119 107,680 TND | 148 640,807 TND |
| a- Résultat d'exploitation | 99 859,297 | 73 960,636 |
| b- Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres | 22 432,029 | 21 752,360 |
| c- Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres | -2 687,059 | 53 663,550 |
| d- Frais de négociation de titres | -496,587 | -735,739 |
| DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES | 106 839,992 | 121 081,030 |
| TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL | 416 471,714 | 778 721,893 |
| a - Souscriptions | 1 475 985,131 | 4 615 727,716 |
| - Capital | 1 307 000,000 | 4 041 500,000 |
| - Régularisation des sommes distribuables de l'exercice clos | 32 828,330 | 120 752,915 |
| - Régularisation des sommes distribuables de l'exercice | 13 128,424 | 175 528,325 |
| - Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice | 123 028,377 | 277 946,476 |
| a - Rachats | 1 059 513,417 | 3 837 005,823 |
| - Capital | 950 900,000 | 3 378 000,000 |
| - Régularisation des sommes distribuables de l'exercice clos | 7 167,555 | 54 242,110 |
| - Régularisation des sommes distribuables de l'exercice | 13 300,250 | 168 310,818 |
| - Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice | 88 145,612 | 236 452,895 |
| VARIATION DE L'ACTIF NET | 428 739,402 | 806 281,670 |
| ACTIF NET | 31/12/2007 | 31/12/2006 |
| a- en début de période | 2 296 327,242 | 1 490 045,572 |
| b- en fin de période | 2 725 066,644 | 2 296 327,242 |
| NOMBRE D'ACTIONS | 31/12/2007 | 31/12/2006 |
| a- en début de période | 20 382 | 13 747 |
| b- en fin de période | 23 943 | 20 382 |
| VALEUR LIQUIDATIVE | 113.814* | 112.664** |
| TAUX DE RENDEMENT ANNUEL | 4,56% | 7,60% |

* Dividende distribué au titre de l'exercice 2006, soit TND 3,983

** Dividende distribué au titre de l'exercice 2005, soit TND 3,970

NOTES AUX ETATS FINANCIERS DE LA PERIODE DU 01/01/2007 AU 31/12/2007

1.REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS :

La situation annuelle arrêtée au 31-12-2007 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 admises à la cote ainsi que non admises 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 31.12.2007 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 | NOMBRE DE TITRES | COUT D'ACQUISITION | VALEUR AU 31.12.2007 | % DE L'ACTIF NET |
|--------------------------------------|------------------|----------------------|----------------------|------------------|
| Actions et valeurs assimilées | 25,349 | 340,895.769 | 392,057.237 | 14.39 |
| ADWYA | 599 | 1,377.700 | 2,036.600 | 0.07 |
| ALKIMIA | 241 | 8,844.700 | 8,531.400 | 0.31 |
| ATTIJARI BANK | 485 | 3,681.150 | 3,541.470 | 0.13 |
| BIAT | 1,513 | 55,359.379 | 57,450.123 | 2.11 |
| BIAT NS 010107 | 1,700 | 62,417.600 | 63,580.000 | 2.33 |
| BTE (ADP) | 2,100 | 40,320.000 | 66,891.300 | 2.45 |
| CIL | 2,500 | 17,755.040 | 36,225.000 | 1.33 |
| SITS | 3,250 | 6,825.000 | 7,085.000 | 0.26 |
| SOPAT | 10,010 | 110,110.000 | 108,108.000 | 3.97 |
| SOTETEL | 800 | 19,957.000 | 17,795.200 | 0.65 |
| SOTRAPIL | 550 | 7,524.000 | 12,817.750 | 0.47 |
| TPR | 1,601 | 6,724.200 | 7,995.394 | 0.29 |
| Emprunts de Sociétés | 3,000 | 220,000.00 | 227,006.400 | 8.33 |
| ATB 2007/1 (25 ANS) | 2,000 | 200,000.000 | 207,003.200 | 7.60 |
| GL 2001/2 | 1,000 | 20,000.000 | 20,003.200 | 0.73 |
| Emprunts d'Etat | 1,263 | 1,303,176.700 | 1,352,987.652 | 49.65 |
| BTA 6.75-07/2017 (10 ANS) | 17 | 16,864.000 | 17,301.622 | 0.63 |
| BTA 7.5-04/2014 (10 ANS) | 852 | 889,640.500 | 926,474.915 | 34.00 |
| BTA 8.25-07/2014 (12 ANS) | 394 | 396,672.200 | 409,211.115 | 15.02 |
| Autres valeurs | 343 | 210.912,760 | 211.929,500 | 7.77 |
| Parts de FCC | 250 | 201.397,000 | 202.598,717 | 7.43 |
| FCC BIAT - CREDIMMO 1 | 125 | 88,531.875 | 89,060.136 | 3.27 |
| FCC BIAT - CREDIMMO 2 | 125 | 112,865.125 | 113,538.581 | 4.17 |
| Titres OPCVM | 93 | 9,515.760 | 9,330.783 | 0.34 |
| FCP BIAT - EPARGNE ACTIONS | 93 | 9,515.760 | 9,330.783 | 0.34 |

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

Les revenus du portefeuille titres totalisent **112.280,194 Dinars** au 31.12.2007, contre **87.707,293 Dinars** au 31.12.2006 et se détaillant comme suit :

| Revenus | Montant au 31.12.2007 | Montant au 31.12.2006 |
|-----------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Dividendes | 7.643,100 | 6.968,700 |
| Revenus des obligations | 9.627,416 | 4.761,600 |
| Revenus des emprunts d'Etat | 86.952,274 | 72.657,180 |
| Revenus des autres valeurs | 8.057,404 | 3.319,813 |
| Total | 112.280,194 | 87.707,293 |

3-3 Note sur les placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève aux 31.12.2007, à **551.151,626 Dinars**, représentant dans sa totalité des placements en Bons du Trésor à Court Terme et se détaillant comme suit :

| Désignation | Nombre | Coût d'acquisition | Valeur au 31.12.07 | % Actif net |
|------------------|------------|--------------------|--------------------|--------------|
| BTC 52S-26/02/08 | 340 | 325,688.211 | 334,919.452 | 12.29 |
| BTC 52S-08/04/08 | 49 | 46,752.922 | 47,997.272 | 1.76 |
| BTC 52S-27/05/08 | 20 | 19,010.202 | 19,464.360 | 0.71 |
| BTC 52S-24/06/08 | 36 | 34,552.592 | 35,002.207 | 1.28 |
| BTC 52S-09/09/08 | 118 | 113,438.602 | 113,768.335 | 4.17 |
| Total | 563 | 539,442.529 | 551,151.626 | 20.23 |

3-4 Note sur les revenus des placements monétaires :

Les revenus des placements monétaires s'élèvent au 31.12.2007, à **22.399,412 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 31.12.2007, à **1.075,270 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 31.12.2007, à **26.946,525 Dinars**, contre **20.184,221 Dinars** au 31.12.2006 et représentant la rémunération du gestionnaire et celle du dépositaire.

3-7 Note sur le Passif :

Le solde de ce compte s'élève au 31.12.2007, à **11.923,726 Dinars** contre **14.955,059 Dinars** au 31.12.2006. Les mouvements enregistrés sur le passif s'analysent comme suit :

| PASSIF | Montant au 31.12.2007 | Montant au 31.12.2006 |
|--------------------------|------------------------------|------------------------------|
| Opérateurs créditeurs | 2.315,360 | 1.945,285 |
| Autres créditeurs divers | 9.608,366 | 13.009,774 |
| TOTAL | 11.923,726 | 14.955,059 |

3-8 Note sur le capital :

Les mouvements sur le capital au 31.12.2007 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 : 19

Souscriptions réalisées (en nominal)

- Montant : 1.307.000,000 Dinars
- Nombre de titres émis : 13.070

Rachats effectués (en nominal)

- Montant : 950.900,000 Dinars
- Nombre de titres rachetés : 9.509

Capital au 31.12.2007 : **2.625.363,769 Dinars**

- Montant en nominal : 2.394.300,000 Dinars
- Sommes non distribuables : 231.063,769 Dinars
- Nombres de titres : 23.943
- Nombre d'actionnaires : 19

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 et de rachat d'actions SICAV OPPORTUNITY.

Le solde de ce poste au 31.12.2007 se détaille ainsi :

- **Résultat distribuable de la période** : **99.859,297 Dinars**
- **Régularisation du résultat de la période** : **-171,826 Dinars**
- **Report à Nouveau** : **15,404 Dinars**

SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE : 99.702,875 Dinars

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

| <u>Données par action</u> | <u>31.12.2007</u> | <u>31.12.2006</u> |
|---|-------------------|-------------------|
| • Revenus des placements | 5,625 | 5,085 |
| • Charges de gestion | (1,125) | (0,990) |
| • Revenu net des placements | 4,500 | 4,095 |
| • Autres charges d'exploitation | (0,329) | (0,466) |
| • Résultat d'exploitation | 4,171 | 3,629 |
| • Régularisation du résultat d'exploitation | (0,007) | 0,354 |
| • Report à nouveau | 0,000 | 0,000 |
| SOMMES DISTRIBUABLES | 4,164 | 3,983 |
| • Régularisation du résultat d'exploitation | 0,007 | (0,354) |
| • Report à nouveau | (0,000) | 0,000 |
| • Variation des plus ou moins potentielles | (0,112) | 2,633 |
| • Plus ou moins values réalisées | 0,937 | 1,067 |
| • Frais de négociation | (0,021) | (0,036) |
| RESULTAT NET DE LA PERIODE | 4,975 | 7,293 |

4-2 Ratios de gestion des placements

| | <u>31/12/2007</u> | <u>31/12/2006</u> |
|---|--------------------------|--------------------------|
| • Charges de gestion / actif net moyen : | 1,003% | 0,998% |
| • Autres charges d'exploitation / actif net moyen : | 0,293% | 0,469% |
| • Résultat distribuable de la période / actif net moyen : | 3,715% | 3,655% |

4-3 Rémunération du gestionnaire et du dépositaire

La gestion de la SICAV OPPORTUNITY 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 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.

Par ailleurs, 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 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 annuelle de 0,3% l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien et réglée mensuellement à terme échu.