



# Bulletin Officiel

Publié en application de l'article 31 de la loi n° 94-117 du 14 Novembre 1994

N° 3152 — Jeudi 31 Juillet 2008

— 13<sup>ème</sup> ANNEE — ISSN 0330-7174

## SOMMAIRE

### COMMUNIQUE DU CMF

RAPPEL AUX SOCIETES ADMISES A LA COTE DE LA BOURSE 2

### INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS

SOCIETE ELECTROSTAR 3

SOCIETE TUNISIENNE D'ASSURANCES ET DE REASSURANCES – STAR – 4-5

SOCIETE PALM BEACH HOTEL TUNISIA – PBHT – 5

SOCIETE ESSOUKNA 6

SOCIETE TUNISIENNE DE BANQUE – STB – 7

SOCIÉTÉ TUNINVEST SICAR 8-9

### ASSEMBLEES GENERALES

SOCIETE TUNISIENNE D'INDUSTRIE AUTOMOBILE – STIA – 10

UNION INTERNATIONALE DE BANQUES – UIB – 10

COURBE DES TAUX 11

VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM 12

### ANNEXE

ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS :

- SICAV TRESOR
- SICAV PROSPERITY
- SICAV OPPORTUNITY

**COMMUNIQUE DU CMF**

**RAPPEL AUX SOCIETES ADMISES  
A LA COTE DE LA BOURSE**

**Le Conseil du Marché Financier rappelle aux sociétés admises à la cote de la Bourse, qu'elles sont tenues**, en vertu de l'article 21 bis de la loi n°94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier telle que modifiée par la loi n°2005-96 du 18 octobre 2005 relative au renforcement de la sécurité des relations financières, de :

- **Fournir au CMF** et à la BVMT, sur supports papiers et magnétique, **leurs états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2008** accompagnés du rapport intégral du ou des commissaires aux comptes les concernant, et ce, **au plus tard le 31 août 2008**.

Ces états doivent être établis conformément aux normes comptables en vigueur et notamment à la norme n°19 relative aux états financiers intermédiaires.

- **Procéder à la publication** de ces états financiers intermédiaires dans un quotidien paraissant à Tunis, accompagnés du texte intégral du rapport du ou des commissaires aux comptes, après leur dépôt ou envoi au CMF, et ce, **dans le même délai**.

Pour les besoins de la publication dans le quotidien, les sociétés peuvent se limiter à publier les notes sur les états financiers obligatoires et les notes les plus pertinentes sous réserve de l'obtention de l'accord écrit du commissaire aux comptes.

**Les sociétés concernées doivent prendre les dispositions nécessaires à l'effet de respecter les obligations sus-indiquées.**

<b>AVIS DES SOCIETES (suite)</b>
----------------------------------

**LA SOCIETE - ELECTROSTAR -**

Siège social : Boulevard de l'environnement Route de Naâssen 2013. -

La Société ELECTROSTAR publie ci-dessous ses indicateurs d'activité relatifs au 2<sup>ème</sup> trimestre 2008.

Indicateurs	2ème Trimestre		Cumul du 01.01 AU 30.06			Année 2007
	2007	2008	2007	2008	Variation	
Chiffre d'Affaires H.T	20 039 431	23 569 752	29 750 146	33 571 788	13%	56 517 000
Production	15 272 515	22 871 775	29 356 602	35 224 874	20%	54 500 199
Investissements	37 555	53 565	134 740	95 403	-28%	634 183
Engagements bancaires dont :	-	-	50 945 009	59 497 677	17%	48 820 842
<b>Engagements par signature</b>	-	-	15 433 220	25 707 056	67%	<b>14 971 998</b>
<b>Crédit moyen terme</b>	-	-	9 175 000	7 510 714	-18%	<b>8 342 857</b>
<b>Escompte commercial et avances sur factures</b>	-	-	14 210 599	15 727 500	11%	<b>15 037 532</b>

Il est à préciser que ces indicateurs ont été calculés selon les formules suivantes :

- Production de la période (6 mois) = chiffre d'affaires + stock final de la période – stock initial (stock au 31 décembre 2007)
- Engagements bancaires = Crédit par caisse + Financement des stocks + Escompte commercial et avances sur factures + Engagements par signature + Financements en devises + Crédit à Moyen Terme

L'analyse de l'évolution de ces indicateurs suscite les principaux commentaires suivants :

- **Sur le plan de l'exploitation :**

- ✓ Le chiffre d'affaires a augmenté de +13% entre le premier semestre 2007 et le premier semestre 2008.
- ✓ Une augmentation significative de la production de 20 % liée à l'évolution du chiffre d'affaires.

- **Sur le plan des engagements bancaires :**

- ✓ Une augmentation globale des engagements bancaires de 8.552.668 TND ou +17%. Toutefois, il y a lieu de noter que :

- L'encours de crédits à moyen terme a accusé une baisse de 1.664.286 TND ou –18%, et ce suite au remboursement normal du principal des crédits.

Il est important de préciser que la société a pu faire face au service de sa dette tout en améliorant son niveau de

trésorerie.

- Une augmentation significative des encours d'engagements par signature de 10.273.836 TND ou + 67%, liée à l'évolution de l'activité et le maintien du stock à niveau optimal (toute la matière première est importée par crédit documentaire import).

- Une évolution de l'encours d'escompte commercial de 1.516.901 TND ou +11%, et ce, suite à l'accroissement du chiffre d'affaires.

- Une baisse significative des crédits de trésorerie en passant de 12.126.190 TND à la fin du premier semestre 2007 à 10.552.407 TND à la fin du premier semestre 2008 (+1.573.783 TND), et ce malgré le remboursement des crédits à moyen terme à hauteur de 1.664.286 TND.

- **Sur le plan des investissements :**

- ✓ La réalisation d'investissements de maintien pour 95.403 TND durant le premier semestre 2008.

INDICATEURS D'ACTIVITE

TRIMESTRIELS

## AVIS DES SOCIETES (suite)

**SOCIETE TUNISIENNE D'ASSURANCES  
ET DE REASSURANCES  
- STAR -**

Siège social : Siège social : Square, Avenue de Paris - 1080 Tunis -

La Société Tunisienne d'Assurances et de Réassurances -STAR- publie ci-dessous ses indicateurs d'activité relatifs au 2<sup>ème</sup> trimestre 2008. Ces indicateurs annulent et remplacent ceux publiés sur le BO n° 3151 du 30 juillet 2008. \*

## Primes émises nettes d'annulations et de ristournes sur exercice encours de coassurances et de taxes.

En milliers de dinars

<i>Branches</i>	2eme Trimestre 2008	2eme Trimestre 2007	1ier semestre 2008	1ier semestre 2007	Année 2007
Automobile	18 986	19 095	56 631	58 223	95 182
Incendie et Risques Divers	8 429	7 142	16 234	29 397	38 388
Transport	5 138	6 665	8 394	13 955	22 166
Autres Branches	13 752	13 181	28 094	29 719	56 425
<b>Total Non Vie</b>	<b>46 305</b>	<b>46 082</b>	<b>109 353</b>	<b>131 293</b>	<b>212 161</b>
Vie	1 678	906	2 503	1 793	4 375
<b>Total Général</b>	<b>47 983</b>	<b>46 989</b>	<b>111 856</b>	<b>133 086</b>	<b>216 536</b>

## Primes cédées.

En milliers de dinars

<i>Branches</i>	2eme Trimestre 2008	2eme Trimestre 2007	1ier semestre 2008	1ier semestre 2007	Année 2007
Automobile	163	306	163	306	541
Incendie et Risques Divers	3 084	2 017	9 031	15 327	19 238
Transport	3 772	3 795	6 218	11 016	17 467
Autres Branches	175	39	175	39	230
<b>Total Non Vie</b>	<b>7 193</b>	<b>6 156</b>	<b>15 586</b>	<b>26 687</b>	<b>37 476</b>
Vie	9	17	9	17	51
<b>Total Général</b>	<b>7 203</b>	<b>6 173</b>	<b>15 595</b>	<b>26 704</b>	<b>37 527</b>

## Commissions Echues

En milliers de dinars

<i>Branches</i>	2eme Trimestre 2008	2eme Trimestre 2007	1ier semestre 2008	1ier semestre 2007	Année 2007
Automobile	1 606	1 577	3 582	3 538	6 604
Incendie et Risques Divers	487	724	1 415	2 203	3 375
Transport	92	68	169	120	275
Autres Branches	349	334	683	749	1 384
<b>Total Non Vie</b>	<b>2 534</b>	<b>2 702</b>	<b>5 849</b>	<b>6 610</b>	<b>11 638</b>
Vie	521	216	732	470	1 226
<b>Total Général</b>	<b>3 055</b>	<b>2 918</b>	<b>6 581</b>	<b>7 080</b>	<b>12 864</b>

## Sinistres réglés.

En milliers de dinars

<i>Branches</i>	2eme Trimestre 2008	2eme Trimestre 2007	1ier semestre 2008	1ier semestre 2007	Année 2007
Automobile	21 766	21 517	40 466	39 059	71 872
Incendie et Risques Divers	3 976	2 316	5 670	* 3 237	6 332
Transport	579	376	1 777	1 284	2 383
Autres Branches	13 246	13 991	26 273	27 024	48 459
<b>Total Non Vie</b>	<b>39 567</b>	<b>38 200</b>	<b>74 186</b>	<b>70 603</b>	<b>129 046</b>
Vie	422	387	736	672	1 357
<b>Total Général</b>	<b>39 989</b>	<b>38 587</b>	<b>74 923</b>	<b>71 275</b>	<b>130 403</b>

\* Le poste incendie et risques divers a totalisé 3 237 mD au 1<sup>er</sup> semestre 2007.

INDICATEURS - STAR - (Suite)**Sinistres déclarés (Nombre).**

Branches	2eme Trimestre 2008	2eme Trimestre 2007	1ier semestre 2008	1ier semestre 2007	Année 2007
Automobile	9 754	8 061	18 818	17 437	33 435
Incendie et Risques					
Divers	459	728	978	1 383	2 704
Transport	307	209	426	325	742
Autres Branches*	160 257	178 775	335 250	368 181	624 103
<b>Total Non Vie</b>	<b>170 777</b>	<b>187 773</b>	<b>355 472</b>	<b>387 326</b>	<b>660 984</b>
Vie	64	52	153	125	261
<b>Total Général</b>	<b>170 841</b>	<b>187 825</b>	<b>355 625</b>	<b>387 451</b>	<b>661 245</b>

- DONT BULLETINS DE SOINS (GROUPE MALADIE) : 334140 au 1er semestre 2008 contre 366802 au 1er semestre 2007.

**Produits financiers échus.**

En milliers de dinars

	2eme Trimestre 2008	2eme Trimestre 2007	1ier semestre 2008	1ier semestre 2007	Année 2007
<b>TOTAL</b>	<b>9 775</b>	<b>7 627</b>	<b>10 994</b>	<b>9 501</b>	<b>20 122</b>

- Les chiffres sont actualisés au fur et à mesure du traitement des données tardives et ce pour toutes les branches (Sinistres Réglés, Primes Cédées, Commissions) et Revenus Financiers.
- Les montants des primes cédées et des acceptations du deuxième trimestre 2008 sont estimatifs.

2008 - AS - 730

INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS**PALM BEACH HOTELS TUNISIA - PBHT -**

Siège social : 9, rue Ibn Hamdiss Esskelli, El Menzah I - 1004 Tunis -

La Société Palm Beach Hôtel Tunisia -PBHT- publie ci-dessous ses indicateurs d'activité relatifs au 2<sup>ème</sup> trimestre 2008.

Désignation		2ème trimestre 2008	2ème trimestre 2007	Cumul au 30/06/2008	Cumul au 30/06/2007	31/12/2007
<b>Revenus</b>	loyer	769 143	746 017	1 538 286	1 492 034	3387 734
	autres	71 225	91 409	111 422	146 032	384 818
	<b>Total</b>	<b>840 369</b>	<b>837 425</b>	<b>1 649 709</b>	<b>1 638 065</b>	<b>3772 552</b>
<b>Charges d'exploitation</b>		151 308	226 943	315 334	388 889	993 422
<b>Excédent Brut d'exploitation</b>		<b>689 060</b>	<b>610 482</b>	<b>1 334 374</b>	<b>1 249 176</b>	<b>2779 130</b>
<b>Charges financières</b>	Banque de Tunisie	182 366	173 965	366 137	357 704	726 994
	Amen Bank	115 466	83 609	199 217	169 572	347 464
	BIAT	57 254	18 000	93 458	37 933	99 316
	TQB	33 235	38 200	69 035	77 200	152 932
	Bil. de trésoreries et autres	38 805	39 497	123 429	123 454	406 895
	<b>Total</b>	<b>427 126</b>	<b>353 271</b>	<b>851 276</b>	<b>765 863</b>	<b>1733 601</b>
<b>Amortissements &amp; provisions</b>		<b>417 172</b>	<b>420 874</b>	<b>835 993</b>	<b>823 766</b>	<b>2282 025</b>
<b>Autres gains ordinaires</b>		-	-	-	-	110 479
<b>Autres pertes ordinaires</b>		-	-	-	-	113 898
<b>Impôts/les bénéfices</b>						4 452
<b>Résultat Net</b>		<b>- 155 238</b>	<b>- 163 663</b>	<b>- 352 895</b>	<b>- 340 453</b>	<b>- 1244 366</b>
<b>Effet des modifications comptables</b>						- 302 950
<b>Résultat après modifications comptables</b>		<b>- 155 238</b>	<b>- 163 663</b>	<b>- 352 895</b>	<b>- 340 453</b>	<b>- 1547 317</b>

<b>Liquidité et équivalent de liquidité</b>	<b>57 038</b>	<b>73 146</b>	<b>- 39 484</b>	<b>- 103 645</b>	<b>- 58 408</b>
---	---------------	---------------	-----------------	------------------	-----------------

**Statistiques communiquées par le locataire**

Hôtels	Nombre de lits	Taux d'occupation en %				
Djerba	891	73%	77%	64%	59%	70%
Hammamet	431	69%	79%	50%	68%	74%

2008 - AS - 731

INDICATEURS D'ACTIVITE

TRIMESTRIELS

## AVIS DES SOCIETES (suite)

## ESSOUKNA

Siège social : 46, rue Tarak Ibnou Zied Mutuelleville - 1082 TUNIS -

La Société ESSOUKNA publie ci-dessous ses indicateurs d'activité relatifs au 2<sup>ème</sup> trimestre 2008.

(Exprimé en Dinars)

LIBELLES	2 EME TR 2008	2 EME TR 2007	AU 30/06/2008	AU 30/06/2007	AU 31/12/2007
<b>REVENUS</b>					
<b>VENTES</b>	<b>4 429 789</b>	<b>3 181 653</b>	<b>7 167 793</b>	<b>7 284 430</b>	<b>14 468 454</b>
Ventes de logements	4 129 206	2 943 071	6 032 679	6 993 588	13 791 698
Ventes de magasins et bureaux	300 583	209 988	1 085 932	209 988	564 975
Ventes de terrains lotis	0	28 594	49 182	80 854	111 781
<b>PRODUITS DES PARTICIPATIONS</b>	<b>90 246</b>	<b>86 918</b>	<b>90 246</b>	<b>86 918</b>	<b>90 668</b>
<b>AUTRES</b>	<b>0</b>	<b>19 399</b>	<b>0</b>	<b>19 399</b>	<b>36 189</b>
<b>VALEUR AJOUTEE BRUTE</b>	<b>1 159 094</b>	<b>745 804</b>	<b>1 981 835</b>	<b>1 692 169</b>	<b>3 867 165</b>
<b>EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION</b>	<b>945 828</b>	<b>550 029</b>	<b>1 593 631</b>	<b>1 337 707</b>	<b>3 178 082</b>
<b>STOCK EN COURS</b>	* 3 180 416	* -1 559 977	13 309 188	9 604 060	8 768 099
<b>STOCK DE PRODUITS FINIS</b>	* -3 374 043	* 1 960 604	6 036 926	8 139 528	11 470 439
<b>STOCK DE TERRAINS A BATIR</b>	* -271 711	* 370 665	9 468 512	5 774 532	6 766 386
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES</b>	** -26 085	** -100 650	3 181 608	3 193 605	3 271 086
<b>STRUCTURE DES PLACEMENTS</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3 008 360</b>	<b>2 976 636</b>	<b>3 008 360</b>
PLACEMENTS	0	0	123 560	101 836	123 560
FONDS GERES	0	0	2 884 800	2 874 800	2 884 800
BONS DE CAISSE					
<b>LES PRISES DE PARTICIPATIONS ET LES CESSIONS DE LA PERIODE</b>					
PRISE DE PARTICIPATIONS	0	0	0	0	0
CESSION DE PARTICIPATIONS	0	0	0	0	0
<b>TOTAL DES CREANCES</b>	** -1 601 668	** -186 285	906 370	1 050 581	2 309 795
<b>AVANCES RECUES DES CLIENTS</b>	** -546 845	** -133 130	2 586 652	1 438 715	1 954 906
<b>DEPENSES ENGAGEES AU COURS DE LA PERIODE RELATIVES AUX TRAVAUX ET ETUDES</b>	<b>2 346 017</b>	<b>2 811 626</b>	<b>3 591 897</b>	<b>4 480 400</b>	<b>10 660 882</b>

Le Chiffre d'Affaire est constitué des cessions définitives matérialisées par des contrats signés par les deux parties (ESSOUKNA et le Client).

Les Stocks sont évalués suivant la méthode de l'achèvement.

\* Variation du stock du 01 / 04 / 07 au 30 / 06 / 07.

\* Variation du stock du 01 / 04 / 08 au 30 / 06 / 08.

\*\* Variation du compte.

**Les faits saillants ayant marqué l'activité de la société au cours du deuxième trimestre 2008 se résument comme suit :**

- La société a réalisé le chiffre d'affaires projeté pour la période.
- Elle a acquis un lot de terrain à El Mourouj V.

**AVIS DES SOCIETES (suite)**

**SOCIETE TUNISIENNE DE BANQUE**  
**- STB -**

Siège Social : Rue Hédi NOUIRA - Tunis -

La SOCIETE TUNISIENNE DE BANQUE publie ci-dessous ses indicateurs d'activité relatifs au 2<sup>ème</sup> trimestre 2008.

<i>En Dinars</i>					
	DU 1/04/2008 AU 30/06/2008	DU 1/04/2007 AU 30/06/2007	AU 30 JUIN 2008	AU 30 JUIN 2007	EXERCICE 2007
<b>1- Produits d'exploitation bancaires</b>	<b>88 987 964</b>	<b>88 773 077</b>	<b>178 017 967</b>	<b>168 700 901</b>	<b>359 605 110</b>
- Intérêts	70 275 114	73 598 806	145 121 908	139 752 718	298 678 344
- Commissions en produits	11 987 007	10 809 435	22 202 895	20 840 625	44 662 598
- Revenus du portefeuille-titres commercial et d'investissement	6 725 843	4 364 836	10 693 164	8 107 559	16 264 168
<b>2- Charges d'exploitation bancaires</b>	<b>39 284 406</b>	<b>40 995 398</b>	<b>77 818 564</b>	<b>77 017 215</b>	<b>153 057 446</b>
- Intérêts encourus	38 430 438	40 327 384	76 665 124	75 991 401	150 609 743
- Commissions encourues	853 968	668 014	1 153 440	1 025 814	2 447 703
<b>3- Produit net bancaire</b>	<b>49 703 558</b>	<b>47 777 679</b>	<b>100 199 403</b>	<b>91 683 686</b>	<b>206 547 664</b>
<b>4- Autres produits d'exploitation</b>	<b>581 056</b>	<b>982 296</b>	<b>1 517 058</b>	<b>1 717 077</b>	<b>3 690 301</b>
<b>5- Charges opératoires</b>	<b>22 789 023</b>	<b>22 697 492</b>	<b>45 670 667</b>	<b>45 447 557</b>	<b>91 150 598</b>
- Frais de personnel	18 496 466	18 861 375	37 522 169	37 350 343	73 979 889
- Charges générales d'exploitation	4 292 557	3 836 117	8 148 498	8 097 214	17 170 709
<b>6- Structure du portefeuille</b>			<b>232 429 759</b>	<b>270 154 986</b>	<b>260 700 350</b>
- Portefeuille-titres commercial			2 408 172	43 870 646	36 343 320
- Portefeuille-titres d'investissement			230 021 587	226 284 341	224 357 030
<b>7- Encours des crédits (1)</b>			<b>4 021 098 417</b>	<b>3 760 420 662</b>	<b>3 822 731 217</b>
<b>8- Encours des dépôts , dont</b>			<b>3 674 332 804</b>	<b>3 309 757 176</b>	<b>3 608 460 757</b>
- Dépôts à vue			1 196 283 440	1 055 312 239	1 220 502 949
- Dépôts d'épargne			1 426 658 331	1 334 088 216	1 386 534 715
<b>9- Emprunts et ressources spéciales</b>			<b>475 493 571</b>	<b>569 025 582</b>	<b>469 086 455</b>
<b>10- Capitaux propres (2)</b>			<b>448 806 085</b>	<b>428 934 716</b>	<b>449 694 078</b>

(\*) Les crédits sont présentés en encours nets, hors dotations aux provisions de la période relative au 2<sup>ème</sup> trimestre

(\*\*) Les capitaux propres au 30/06/2008 sont présentés hors résultat net de la période

Les capitaux propres au 31/12/2007 sont présentés après affectation du résultat

**Commentaire sur les indicateurs au 30 juin 2008**

Le premier semestre 2008 a été marqué par la poursuite du rythme d'accroissement des principaux indicateurs d'activité de la Banque. A ce titre, les dépôts de la clientèle ont connu une hausse de 11% pour atteindre 3.674,3 Millions de Dinars, à fin juin 2008, contre 3.309,8 Millions de Dinars au terme de la même période de l'année écoulée. Les crédits à la clientèle ont évolué de 260,7 Millions de Dinars ou 6,9% pour s'établir à 4.021,1 Millions de Dinars.

La progression de la marge d'intermédiation a permis de hisser le Produit Net Bancaire à 100,2 Millions de Dinars, en accroissement de 9,3% par rapport à son niveau atteint à fin juin 2007.

Le chiffre d'affaires a atteint 178 Millions de Dinars, au terme du premier semestre 2008, en accroissement de 5,5%, en comparaison à son niveau enregistré à fin juin 2007.

Les charges opératoires se sont élevées à 45,7 Millions de Dinars, soit quasiment le même niveau enregistré une année auparavant. Cette maîtrise provient aussi bien des charges du personnel que des charges générales d'exploitation.

INDICATEURS D'ACTIVITE

TRIMESTRIELS

## AVIS DES SOCIETES (suite)

## TUNINVEST SICAR

Siège social : Immeuble Iris- Les Berges du Lac - 1053 Tunis -

La société Tuninvest SICAR publie ci-dessous ses indicateurs d'activité relatifs au 2<sup>ème</sup> trimestre 2008.

Revenus					
Revenus par catégorie	Tr.2 2008	Tr.2 2007	Tr.1+2 2008	Tr.1+2 2007	Exercice 2007
<b>1- REVENUS</b>	<b>709 237</b>	<b>321 471</b>	<b>833 447</b>	<b>820 948</b>	<b>885 463</b>
<b>Revenus des participations</b>	<b>303 671</b>	<b>287 243</b>	<b>365 860</b>	<b>745 971</b>	<b>767 850</b>
Plus values sur cession d'actions			53 118	458 728	458 728
Dividendes	294 896	264 488	294 896	264 488	264 537
Intérêts	8 775	22 755	17 846	22 755	44 585
Autres revenus					
<b>Revenus des placements</b>	<b>405 566</b>	<b>34 228</b>	<b>467 587</b>	<b>74 977</b>	<b>82 613</b>
Plus values sur cession d'actions Sicav	2 472	34 213	4 632	34 274	41 136
Dividendes (actions Sicav)			59 810	40 624	40 624
Autres revenus	403 094	15	403 145	79	853
<b>Autres revenus (études et prestations de services)</b>					<b>35 000</b>
<b>2- CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES, DONT</b>	<b>-14 322</b>	<b>21 343</b>	<b>33 467</b>	<b>27 139</b>	<b>10 237</b>
Frais sur titres de participation			3 299	5 796	8 854
Frais sur titres de placement					
Pertes sur cession des titres de placement (Sicav)	16 743	1 289	16 743	1 289	1 383
Moins value latente sur titres Sicav	-31 065	20 054	13 425	20 054	
<b>3- FONDS A CAPITAL RISQUE REPARTIS EN</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>6 248 646</b>	<b>6 446 007</b>	<b>6 403 556</b>
Capital social			4 830 000	4 830 000	4 830 000
Autres fonds propres			1 418 646	1 558 927	1 573 556
Ressources spéciales				57 080	0

## Activité de la société TUNINVEST SICAR - Approbations - Décaissements - Désinvestissements

## Approbations

Catégorie des projets et secteurs d'activité	Nombre de projets			Montants en dinars		
	Tr.2 2008	Tr.2 2007	Exercice 2007	Tr.2 2008	Tr.2 2007	Exercice 2007
<b>Nouveaux promoteurs</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Secteur agricole						
Secteur industriel						
Secteur des services						
Secteur touristique						
<b>Restructuration, mise à niveau, privatisation</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Secteur agricole						
Secteur industriel						
Secteur des services						
Secteur touristique						
<b>Autres projets</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>800 000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Secteur agricole						
Secteur industriel						
Secteur des services (*)				800 000		
Secteur touristique						
<b>TOTAL</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>800 000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>DONT</b>						
Zones de développement régional						
Nouvelles technologies						
(*) Il s'agit d'une augmentation du capital dans une société de notre portefeuille						



## INDICATEURS - TUNINVEST SICAR - (Suite)

Décaissements						
	Catégorie des projets et secteurs d'activité	Nombre de projets			Montants en dinars	
		Tr.2 2008	Tr.2 2007	Exercice 2007	Tr.2 2008	Tr.2 2007
<b>Nouveaux promoteurs</b>	0	0	0	0	0	
Secteur agricole						
Secteur industriel						
Secteur des services						
Secteur touristique						
<b>Restructuration, mise à niveau, privatisation</b>	0	0	0	0	0	
Secteur agricole						
Secteur industriel						
Secteur des services						
Secteur touristique						
<b>Autres projets</b>	0	0	0	564 710	0	
Secteur agricole						
Secteur industriel						
Secteur des services (*)				564 710		
Secteur touristique						
<b>TOTAL</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>564 710</b>	<b>0</b>	
<i>DONT</i>						
Zones de développement régional						
Nouvelles technologies						

(\*) Il s'agit de la libération de notre participation à titre irréductible dans l'augmentation du capital d'une société de notre portefeuille

Désinvestissements						
	Catégorie des projets et secteurs d'activité	Nombre de projets			Montants en dinars	
		Tr.2 2008	Tr.2 2007	Exercice 2007	Tr.2 2008	Tr.2 2007
<b>Nouveaux promoteurs</b>	0	0	0	0	0	
Secteur agricole						
Secteur industriel						
Secteur des services						
Secteur touristique						
<b>Restructuration, mise à niveau, privatisation</b>	0	0	2	0	368 126	
Secteur agricole						
Secteur industriel			2		368 126	
Secteur des services						
Secteur touristique						
<b>Autres projets</b>	0	0	0	0	0	
Secteur agricole						
Secteur industriel						
Secteur des services						
Secteur touristique						
<b>TOTAL</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2</b>	<b>0</b>	<b>368 126</b>	

## Portefeuille d'investissement de la société TUNINVEST SICAR

Portefeuille d'investissement par zone géographique	PORTEFEUILLE D'INVESTISSEMENT			
	Nombre		Montant	
	Au 30-06-2008	Au 31-12-2007	Au 30-06-2008	Au 31-12-2007
	Tunis	8	9	2 562 912
Cap Bon	1	1	680 000	680 000
Sahel	1	1	399 655	399 665
Sfax	3	3	1 145 100	1 145 100
<b>TOTAL</b>	<b>13</b>	<b>14</b>	<b>4 787 667</b>	<b>4 322 980</b>
<b>VALEUR COMPTABLE NETTE</b>			<b>4 272 567</b>	<b>4 007 880</b>

Portefeuille d'investissement par secteur	PORTEFEUILLE D'INVESTISSEMENT			
	Nombre		Montant	
	Au 30-06-2008	Au 31-12-2007	Au 30-06-2008	Au 31-12-2007
	Secteur agricole			
Secteur industriel et textile	5	5	1 844 654	1 844 664
Secteur des services	5	6	1 958 013	1 493 316
Industries Chimiques & Pharmaceutiques	3	3	985 000	985 000
<b>TOTAL</b>	<b>13</b>	<b>14</b>	<b>4 787 667</b>	<b>4 322 980</b>

**Commentaires sur les indicateurs 2ème Trimestre 2008**

- 1- Les bases retenues pour l'élaboration des indicateurs du 2ème trimestre sont d'ordre comptable après audit
- 2- Le rapport n'est pas basé sur des estimations
- 3- Aucun risque spécifique à signaler
- 4- Les fonds propres ont été actualisés

ASSEMBLEES GENERALES

**AVIS DES SOCIETES (suite)**

**SOCIETE TUNISIENNE D'INDUSTRIE AUTOMOBILE  
- STIA -**

Siège social : Z.I . Sidi Abdelhamid - 4003 Sousse -

La SOCIETE TUNISIENNE D'INDUSTRIE AUTOMOBILE - STIA - porte à la connaissance de ses actionnaires que son Assemblée Générale Extraordinaire se tiendra le **vendredi 15 août 2008 à 10H00**, aux bureaux de la société, sis 19, rue de Turquie à Tunis, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

- Cession des éléments d'actifs de la société.

2008 - AS - 735

— \*\*\* —

**UNION INTERNATIONALE DE BANQUES  
- UIB -**

Siège Social : 65, Avenue Habib Bourguiba - Tunis -

L'Union Internationale de Banques porte à la connaissance de ses actionnaires que ses Assemblées Générales Ordinaire et Extraordinaire se tiendront le **samedi 9 août 2008** respectivement à **10 h et à 11h30** à l'Hotel Karthago Le Palace, Complexe Cap Gammarth, 2078 la Marsa, les Cotes de Carthage, Gammarth, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

**En Assemblée Générale Ordinaire :**

- 1- Lecture du rapport du Conseil d'Administration sur la gestion de la banque et des états financiers individuels pour l'exercice clos le 31 décembre 2007.
- 2- Lecture du rapport du Conseil d'Administration sur la gestion du groupe et des états financiers consolidés pour l'exercice clos le 31 décembre 2007.
- 3- Lecture des rapports des commissaires aux comptes sur l'exécution de leur mission.
- 4- Approbation des rapports du Conseil d'Administration et des états financiers individuels et consolidés pour l'exercice clos le 31 décembre 2007.
- 5- Approbation des opérations et des conventions visées par les dispositions de l'article 200 et suivants et l'article 475 du code des sociétés commerciales ainsi que l'article 29 de la loi n°2001-65 relative aux établissements de crédit.
- 6- Quitus aux Administrateurs.
- 7- Affectation des résultats de l'exercice 2007.
- 8- Ratification des nominations d'administrateurs.
- 9- Approbation d'émission d'emprunts.

**En Assemblée Générale Extraordinaire :**

- 1- Lecture des rapports du Conseil d'Administration et des commissaires aux comptes relatifs à l'augmentation de capital et à la suppression du droit préférentiel de souscription pour les certificats d'investissement.
- 2- Augmentation de capital par émission d'actions nouvelles
- 3- Augmentation de capital réservée par émission de certificats d'investissement
- 4- Emission de certificats de droit de vote
- 5- Modification des statuts.
- 6- Délégation de pouvoirs au Conseil d'Administration à l'effet de réaliser l'augmentation du capital, d'en fixer les modalités, d'en constater la réalisation et de procéder à la modification corrélative des statuts de la Banque ainsi qu'à l'accomplissement de toutes les formalités légales.

2008 - AS - 716

<b>AVIS</b>
-------------

## COURBE DES TAUX DU 31 JUILLET 2008

Code ISIN	Taux du marché monétaire et Bons du Trésor	Taux actuariel (existence d'une adjudication) <sup>[1]</sup>	Taux interpolé	Valeur (pied de coupon)
	Taux moyen mensuel du marché monétaire	<b>5,262%</b>		
TN0008002255	BTCT 52 semaines 09/09/2008		5,280%	
TN0008002263	BTCT 52 semaines 07/10/2008		5,293%	
TN0008002271	BTCT 52 semaines 02/12/2008		5,319%	
TN0008002297	BTCT 52 semaines 10/02/2009		5,351%	
TN0008000028	BTA 10 ans " 6,5% 10 Mars 2009 "		5,364%	1 006,221
TN0008000044	BTA 10 ans " 6,75% 12 Avril 2010 "		5,547%	1 018,617
TN0008000192	BTA 6 ans "6% 15 mars 2012"		5,871%	1 003,550
TN0008000200	BTA 7 ans "6,1% 11 octobre 2013"	6,136%		998,014
TN0008000143	BTA 10 ans " 7,5% 14 Avril 2014 "		6,218%	1 059,429
TN0008000127	BTA 12 ans " 8,25% 9 juillet 2014 "		6,256%	1 096,192
TN0008000184	BTA 10 ans " 7% 9 février 2015"		6,350%	1 032,991
TN0008000218	BTZc 11 octobre 2016		6,620%	
TN0008000234	BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017"	6,740%		1 000,282
TN0008000226	BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022"	7,100%		982,011

<sup>[1]</sup> L'adjudication en question ne doit pas être vieille de plus de 2 mois pour les BTA et 1 mois pour les BTCT.

Conditions minimales de prise en compte des lignes :

- Pour les BTA : Montant levé 10 millions de dinars et deux soumissionnaires,
- Pour les BTCT : Montant levé 10 millions de dinars et un soumissionnaire.

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

DESIGNATION DES OPCVM	GESTIONNAIRE	DATE DE DETACHEMENT DU DERNIER DIVIDENDE	VALEUR		PLUS OU MOINS VALUE	
			LIQUIDATIVE du 30/07/2008	LIQUIDATIVE du 31/07/2008	DEPUIS LE 31/12/2007 EN DINARS	EN %
<b>SICAV OBLIGATAIRES</b>						
TUNISIE SICAV	Tunisie Valeurs	*S.C	123,683	123,694	2,651	2,19%
SICAV RENDEMENT	SBT	31/03/2008	101,919	101,929	*** 2,255	2,18%
ALYSSA SICAV	UBCI Finance	30/05/2008	100,627	100,637	*** 2,205	2,15%
AMEN PREMIERE SICAV	Amen Invest	25/03/2008	103,134	103,145	*** 2,427	2,32%
PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA Capitaux	14/04/2008	102,604	102,616	*** 2,722	2,60%
SICAV TRESOR	BIAT Asset Management	15/04/2008	102,900	102,913	*** 2,761	2,63%
SICAV L'EPARGNANT	STB Manager	26/05/2008	101,442	101,453	*** 2,491	2,41%
SICAV BH OBLIGATAIRE	SIFIB BH	28/04/2008	101,296	101,308	*** 2,449	2,37%
INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	INI	07/04/2008	104,437	104,448	*** 2,549	2,41%
UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	SCIF	27/05/2008	103,163	103,175	*** 2,588	2,47%
SANADETT SICAV	AFC	05/05/2008	106,146	106,158	*** 2,741	2,54%
SUD OBLIGATAIRE SICAV	Sud Invest	05/05/2008	102,114	102,126	*** 2,594	2,49%
GENERALE OBLIG-SICAV	CGI	12/05/2008	101,582	101,594	*** 2,532	2,44%
MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV	CGF	30/05/2008	104,281	104,290	*** 2,485	2,34%
CAP OBLIGATAIRE SICAV	COFIB Capital Finances	02/06/2008	102,680	102,691	*** 2,541	2,43%
FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	02/04/2008	104,228	104,239	*** 2,576	2,43%
SICAV AXIS TRESORERIE	AXIS Gestion	27/05/2008	104,470	104,481	*** 2,499	2,35%
SICAV ENTREPRISE	Tunisie Valeurs	23/05/2008	102,546	102,556	*** 2,332	2,24%
AMEN TRESOR SICAV	Amen Invest	18/03/2008	103,505	103,517	*** 2,579	2,45%
SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	FPG	15/04/2008	102,614	102,626	*** 2,619	2,43%
TUNISO EMIRATIE SICAV	Auto Gérée	19/05/2008	101,030	101,043	*** 2,850	2,74%
FINA O SICAV	FINACORP	-	101,971	101,983	1,983	1,98%
MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	SMART Asset Management	-	102,090	102,097	2,097	2,10%
<b>FCP OBLIGATAIRES</b>						
FCP MAGHREBIA PRUDENCE	UFI	*S.C	** 1,123	1,124	0,022	2,00%
FCP SALAMETT CAP	AFC	*S.C	10,643	10,644	0,245	2,36%
FCP SALAMETT PLUS	AFC	15/05/2008	10,235	10,236	*** 0,240	2,30%
AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	CGF	-	101,384	101,394	1,394	1,39%
<b>SICAV MIXTES</b>						
SICAV PLUS	Tunisie Valeurs	*S.C	40,770	40,774	0,912	2,29%
SICAV AMEN	Amen Invest	*S.C	29,670	29,673	0,740	2,56%
SICAV BNA	BNA Capitaux	14/04/2008	78,879	78,959	*** 5,766	7,80%
SUD VALEURS SICAV	Sud Invest	30/05/2008	97,339	97,267	*** 14,219	16,80%
SICAV PLACEMENTS	Sud Invest	30/05/2008	993,871	993,698	*** 140,082	16,10%
SICAV L'INVESTISSEUR	STB Manager	21/05/2008	70,245	70,574	*** 7,820	12,11%
SICAV PROSPERITY	BIAT Asset Management	15/04/2008	101,442	101,413	*** 2,896	2,82%
ARABIA SICAV	AFC	05/05/2008	61,614	61,789	*** 7,031	12,53%
SICAV BH PLACEMENT	SIFIB BH	02/05/2008	45,290	45,467	*** -0,348	-0,74%
SICAV AVENIR	STB Manager	19/05/2008	53,694	53,949	*** 6,894	14,22%
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	UBCI Finance	30/05/2008	95,413	95,620	*** 4,528	4,83%
UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UBCI Finance	30/05/2008	97,011	97,246	*** 9,860	11,07%
SICAV SECURITY	COFIB Capital Finances	02/06/2008	13,183	13,199	*** 0,870	6,85%
UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UBCI Finance	30/05/2008	78,114	78,266	*** 11,031	16,27%
SICAV CROISSANCE	SBT	31/03/2008	187,235	187,460	*** 22,073	13,05%
SICAV OPPORTUNITY	BIAT Asset Management	15/04/2008	112,960	112,936	*** 3,376	2,97%
STRATEGIE ACTIONS SICAV	SMART Asset Management	23/05/2008	1 431,804	1 434,483	*** 238,939	19,64%
<b>FCP MIXTES</b>						
FCP AXIS CAPITAL PROTEGE	AXIS Gestion	-	** 1 653,253	1 663,919	198,764	13,57%
MAC CROISSANCE FCP	MAC SA	19/05/2008	** 140,693	141,756	*** 11,611	8,76%
MAC EQUILIBRE FCP	MAC SA	19/05/2008	** 135,559	135,858	*** 10,209	7,90%
MAC EPARGNANT FCP	MAC SA	19/05/2008	** 121,023	121,312	*** 7,701	6,49%
FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	UFI	*S.C	** 1,586	1,582	0,186	13,32%
FCP MAGHREBIA MODERE	UFI	*S.C	** 1,385	1,386	0,091	7,03%
MAC EXCELLENCE FCP	MAC SA	19/05/2008	** 8 674,895	8 573,168	*** -169,390	-1,91%
FCP IRADETT 20	AFC	15/05/2008	11,133	11,165	*** 0,906	8,56%
FCP IRADETT 50	AFC	15/05/2008	12,102	12,162	*** 1,744	16,33%
FCP IRADETT 100	AFC	15/05/2008	13,706	13,799	*** 3,076	28,26%
FCP IRADETT CEA	AFC	15/05/2008	12,698	12,804	*** 2,571	24,39%
FCP BIAT EPARGNE ACTIONS	BIAT Asset Management	15/04/2008	** 102,712	102,670	*** 5,083	5,07%
FCP BNAC PROGRES	BNA Capitaux	-	** 108,497	108,875	8,145	8,09%
FCP BNAC CONFIANCE	BNA Capitaux	-	** 107,297	107,767	6,886	6,83%
FCP VALEURS CEA	Tunisie Valeurs	-	14,230	14,232	3,657	34,58%
FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	Alliance Asset Management	-	** 1 049,234	1 051,319	32,298	3,17%
FCP VALEURS SERENITE 2013	Tunisie Valeurs	*S.C	** 5 429,584	5 428,852	428,852	8,58%
AL AMANAH PRUDENCE FCP	CGF	-	** 102,778	103,076	3,076	3,08%
AL AMANAH EQUITY FCP	CGF	-	** 102,046	102,147	2,147	2,15%
FCP FINA 60	FINACORP	*S.C	** 1 042,280	1 039,375	39,375	3,94%
FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	AXIS Gestion	*S.C	104,972	104,965	4,965	4,97%
FCP AXIS TUNISIE INDICE	AXIS Gestion	*S.C	496,953	496,597	-3,403	-0,68%

\* S.C. : SICAV de type Capitalisation \*\* V.L. Calculée hebdomadairement \*\*\* Plus ou moins value ajustée en fonction des dividendes distribués

**BULLETIN OFFICIEL  
DU CONSEIL DU MARCHE FINANCIER**

8, rue du Mexique - 1002 TUNIS -  
Tél : 844.500 - Fax : 841.809 / 848.001

Compte bancaire n° 10 113 108 - 101762 - 0 788 83 STB le Belvédère - TUNIS -

e-mail : cmf@cmf.org.tn

**Publication paraissant  
du Lundi au Vendredi sauf jours fériés**

Prix unitaire : 0,250 dinar  
Etranger : Frais d'expédition en sus

Le Président du CMF :  
Mr. Mohamed Ridha CHALGHOUM

**IMPRIMERIE**

**du  
CMF**

8, rue du Mexique - 1002 TUNIS

**SICAV TRESOR**  
**ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 JUIN 2008**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**  
**SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF ARRÊTE**  
*AU 30 JUIN 2008*

Messieurs,

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 2008.

L'actif net de la société SICAV TRESOR au 30 juin 2008 totalise.....**509.999.333,916 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 2008 reflète correctement la situation de votre société.

**Fait à Tunis, le 28 Juillet 2008**

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

<b>* SICAV TRESOR *</b>			
<b>BILANS COMPARES</b>	<b>30/06/2008</b>	<b>30/06/2007</b>	<b>31/12/2007</b>
	<b>Montants en dinars</b>	<b>Montants en dinars</b>	<b>Montants en dinars</b>
<b>ACTIF</b>	<b>30/06/2008</b>	<b>30/06/2007</b>	<b>31/12/2007</b>
<b>Portefeuille titres</b>	<b>393,015,448.263</b>	<b>317,677,826.490</b>	<b>358,194,832.067</b>
Obligations et valeurs assimilées	40,556,708.680	25,491,397.264	28,136,059.923
Emprunts d'Etat et valeurs assimilées	339,776,443.510	279,541,890.987	317,056,100.124
Autres valeurs (OPC)	12,682,296.073	12,644,538.239	13,002,672.020
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>	<b>117,252,568.073</b>	<b>79,723,344.211</b>	<b>89,711,008.893</b>
Placements monétaires	117,252,094.454	79,723,264.526	89,710,506.638
Disponibilités	473.619	79.685	502.255
<b>Créances d'exploitation</b>	<b>74,472.365</b>	<b>24,277.853</b>	<b>326,231.186</b>
Autres créances d'exploitation	74,472.365	24,277.853	326,231.186
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>510,342,488.701</b>	<b>397,425,448.554</b>	<b>448,232,072.146</b>
<b>PASSIF</b>			
Opérateurs créditeurs	216,523.620	261,302.330	190,528.462
Autres créditeurs divers	126,631.165	40,890.346	87,691.993
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>343,154.785</b>	<b>302,192.676</b>	<b>278,220.455</b>
<b>ACTIF NET</b>	<b>509,999,333.916</b>	<b>397,123,255.878</b>	<b>447,953,851.691</b>
<b>CAPITAL</b>	<b>498,093,495.033</b>	<b>388,025,138.779</b>	<b>427,886,557.058</b>
<b>SOMMES DISTRIBUABLES</b>	<b>11,905,838.883</b>	<b>9,098,117.099</b>	<b>20,067,294.633</b>
Résultat d'exploitation de la période	11,129,497.490	8,878,616.121	18,596,376.076
Régularisation du résultat d'exploitation de la période	772,457.723	219,462.500	1,470,875.980
Sommes distribuables des exercices antérieurs	3,883.670	38.478	42.577
<b>ACTIF NET</b>	<b>509,999,333.916</b>	<b>397,123,255.878</b>	<b>447,953,851.691</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>	<b>510,342,488.701</b>	<b>397,425,448.554</b>	<b>448,232,072.146</b>

<b>ETATS DE RESULTAT COMPARES</b>	<b>Du 01/01/08 Au 30/06/08</b>	<b>Du 01/04/08 Au 30/06/08</b>	<b>Du 01/01/07 Au 30/06/07</b>	<b>Du 01/04/07 Au 30/06/07</b>	<b>31/12/2007</b>
<b>Revenus du portefeuille titres</b>	<b>10,418,268.606</b>	<b>5,535,354.789</b>	<b>8,492,680.085</b>	<b>4,354,523.748</b>	<b>17,728,843.832</b>
Revenus des obligations et valeurs assimilées	848,092.233	469,410.220	585,132.598	306,613.714	1,420,891.583
Revenus des Emprunts d'Etat et valeurs assimilées	9,037,187.628	4,578,454.642	7,846,871.603	4,012,928.063	16,146,804.150
Revenus des autres valeurs	532,988.745	487,489.927	60,675.884	34,981.971	161,148.099
<b>Revenus des placements monétaires</b>	<b>2,197,522.170</b>	<b>1,201,404.418</b>	<b>1,597,995.391</b>	<b>821,215.300</b>	<b>3,427,770.722</b>
Revenus des Bons du Trésor	1,664,751.468	738,109.038	1,378,943.068	704,221.925	3,020,211.343
Revenus des Billets de Trésorerie	228,515.573	159,040.251	125,520.175	65,094.369	266,670.176
Revenus des Certificats de dépôts à moins d'un an	304,255.129	304,255.129	93,532.148	51,899.006	140,889.203
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>	<b>12,615,790.776</b>	<b>6,736,759.207</b>	<b>10,090,675.476</b>	<b>5,175,739.048</b>	<b>21,156,614.554</b>
Charges de gestion des placements	1,202,266.838	618,236.298	1,165,377.329	594,969.126	2,058,074.391
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>	<b>11,413,523.938</b>	<b>6,118,522.909</b>	<b>8,925,298.147</b>	<b>4,580,769.922</b>	<b>19,098,540.163</b>
Autres charges d'exploitation	284,026.448	144,281.337	46,682.026	24,984.095	502,164.087
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION LA PERIODE</b>	<b>11,129,497.490</b>	<b>5,974,241.572</b>	<b>8,878,616.121</b>	<b>4,555,785.827</b>	<b>18,596,376.076</b>
Régularisation du résultat d'exploitation	772,457.723	633,501.258	219,462.500	188,267.931	1,470,875.980
Report à nouveau	3,883.670	3,883.670	38.478	38.478	42.577
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>	<b>11,905,838.883</b>	<b>6,611,626.500</b>	<b>9,098,117.099</b>	<b>4,744,092.236</b>	<b>20,067,294.633</b>
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	-772,457.723	-633,501.258	-219,462.500	-188,267.931	-1,470,875.980
Report à nouveau (annulation)	-3,883.670	-3,883.670	-38.478	-38.478	-42.577
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres	-239,052.793	-335,106.145	29,571.863	29,571.863	209,782.571
Plus ou moins values réalisées sur cession de titres	-850.000	-850.000	5,174.998	5,174.998	14,416.645
Frais de négociation	0.000	0.000	-43.266	-43.266	-43.266
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>	<b>10,889,594.697</b>	<b>5,638,285.427</b>	<b>8,913,319.716</b>	<b>4,590,489.422</b>	<b>18,820,532.026</b>

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

DESIGNATION	Du 01/01/08 Au 30/06/08	Du 01/04/08 Au 30/06/08	Du 01/01/07 Au 30/06/07	Du 01/04/07 Au 30/06/07	31/12/2007
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTAT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>	<b>10,889,594.697 TND</b>	<b>5,638,285.427 TND</b>	<b>8,913,319.716 TND</b>	<b>4,590,489.422 TND</b>	<b>18,820,532.026 TND</b>
a- Résultat d'exploitation	11,129,497.490	5,974,241.572	8,878,616.121	4,555,785.827	18,596,376.076
b- Plus (ou moins) value réalisées sur cession de titres	-850.000	-850.000	5,174.998	5,174.998	14,416.645
c- Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	-239,052.793	-335,106.145	29,571.863	29,571.863	209,782.571
d- Frais de négociation de titres	0.000	0.000	-43.266	-43.266	-43.266
<b>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</b>	<b>21,804,305.922</b>	<b>21,804,305.922</b>	<b>18,124,660.908</b>	<b>18,124,660.908</b>	<b>18,124,660.908</b>
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<b>72,960,193.450</b>	<b>41,072,920.083</b>	<b>37,420,945.271</b>	<b>15,832,273.008</b>	<b>78,344,328.774</b>
a - Souscriptions	283,945,948.673	147,079,079.721	245,371,649.611	134,546,889.836	454,951,300.347
- Capital	273,135,900.000	143,409,400.000	235,986,800.000	130,881,500.000	437,963,700.000
- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice clos	7,068,247.805	972,683.928	6,278,164.591	1,228,894.795	6,278,204.165
- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice	3,275,019.820	2,491,462.135	2,785,523.413	2,257,279.174	10,048,716.212
- Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	466,781.048	205,533.658	321,161.607	179,215.867	660,679.970
b - Rachats	210,985,755.223	106,006,159.638	207,950,704.340	118,714,616.828	376,606,971.573
- Capital	202,808,200.000	103,347,700.000	200,069,400.000	115,507,000.000	362,437,500.000
- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice clos	5,327,352.847	653,921.932	5,041,879.668	979,493.607	5,041,915.148
- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice	2,502,562.097	1,857,960.877	2,566,060.913	2,069,011.243	8,577,840.232
- Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	347,640.279	146,576.829	273,363.759	159,111.978	549,716.193
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>62,045,482.225</b>	<b>24,906,899.588</b>	<b>28,209,604.079</b>	<b>2,298,101.522</b>	<b>79,040,199.892</b>
<b>ACTIF NET</b>					
a- en début de période	447,953,851.691	485,092,434.328	368,913,651.799	394,825,154.356	368,913,651.799
b- en fin de période	509,999,333.916	509,999,333.916	397,123,255.878	397,123,255.878	447,953,851.691
<b>NOMBRE D ACTIONS</b>					
a- en début de période	4,270,745	4,573,405	3,515,483	3,720,912	3,515,483
b- en fin de période	4,974,022	4,974,022	3,874,657	3,874,657	4,270,745
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>102.532</b>	<b>102.532</b>	<b>102.492</b>	<b>102.492</b>	<b>104.888*</b>
<b>TAUX DE RENDEMENT ANNUEL</b>	<b>4.48%*</b>	<b>4.39%</b>	<b>4.55%*</b>	<b>4.49%</b>	<b>4,53%</b>

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

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

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS DE LA**  
**PERIODE DU 01.01.2008 AU 30.06.2008**

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

La situation trimestrielle arrêtée au 30.06.2008 est établie conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

**2. PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES :**

Les états financiers sont élaborés sur la base de l'évaluation des différents éléments du portefeuille - titres à leur valeur de réalisation. Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

**2-1 Prise en compte des placements et des revenus y afférents :**

Les placements en portefeuille-titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat. Les frais encourus à l'occasion de l'achat sont imputés en capital.

Les intérêts sur les placements en obligations et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

### 2-2 Evaluation des autres placements :

Les placements en obligations et valeurs assimilées 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 30.06.2008 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 :

<i>Désignation du titre</i>	<i>Nombre de titres</i>	<i>Coût d'acquisition</i>	<i>Valeur au 30.06.2008</i>	<i>% de l'Actif Net</i>
<b><i>Obligations et valeurs assimilées</i></b>	<b><i>553.030</i></b>	<b><i>39.826.880,440</i></b>	<b><i>40.556.708,680</i></b>	<b><i>7,942</i></b>
AFRICA 2003 TR/D	5.000	300.000,000	314.212,000	0,062
AL 2002/1	3.000	90.000,000	93.835,200	0,009
AMEN BANK 2006	20.000	1.800.000,000	1.837.760,000	0,467
AMEN BANK 2008	10.000	1.000.000,000	1.006.288,000	0,197
ATB 2007/1(20 ANS)	20.000	1.900.000,000	1.910.752,000	0,462
ATB 2007/1(25 ANS)	30.000	2.880.000,000	2.896.896,000	0,693
ATL 2003/1	5.000	100.000,000	101.752,000	0,047
ATL 2004/1	7.500	300.000,000	315.216,000	0,068
ATL 2006/1	10.000	1.000.000,000	1.002.280,000	0,230
ATL 2007/1	15.000	1.500.000,000	1.565.004,000	0,341
ATL 2008/1	25.000	2.500.000,000	2.510.680,000	0,492
BH 2001	10.000	200.000,000	205.184,000	0,045
BH 2007	30.000	3.000.000,000	3.087.312,000	0,672
BH 2008	30.000	3.000.000,000	3.017.952,000	0,592
BIAT 2002	49.930	1.996.676,044	2.052.198,204	0,402
BTKD 1998	28.100	281.000,000	291.475,680	0,057
BTKD 2006	20.000	1.600.000,000	1.642.848,000	0,322
CIL 2002/2	15.000	600.000,000	628.428,000	0,123
CIL 2004/2	10.000	400.000,000	405.648,000	0,080
CIL 2007/1	10.000	1.000.000,000	1.024.376,000	0,201
CIL 2007/2	10.000	1.000.000,000	1.018.424,000	0,200
EL MAZRAA 2001	10.000	200.000,000	205.448,000	0,040



GL 2001/2	10.000	200.000,000	206.000,000	0,040
GL 2002/1	5.000	200.000,000	211.704,000	0,042
GL 2004/1	5.000	200.000,000	205.420,000	0,040
MEUBLATEX 2001 TR/C	10.000	400.000,000	419.344,000	0,082
PANOBOIS 2007	5.000	500.000,000	505.840,000	0,099
SELIMA CLUB 2002 TR/B	6.000	240.000,000	240.513,600	0,047
SEPCM 2002	3.500	100.012,500	101.524,500	0,010
SOTUVER 2002	6.000	600.000,000	612.523,200	0,120
STB 2008/1	50.000	5.000.000,000	5.037.240,000	0,988
STM 2007	14.000	1.400.000,000	1.456.492,800	0,286
TL 2004/1	7.000	140.000,000	141.405,600	0,028
TL 2004/2	10.000	400.000,000	405.648,000	0,080
TL 2005/1	10.000	600.000,000	622.672,000	0,122
TL 2008/1	10.000	1.000.000,000	1.000.136,000	0,196
TOUTA 2002 TR/B	5.000	200.000,000	209.212,000	0,041
UBCI 2001	20.000	1.999.191,896	2.047.063,896	0,401
<b>Emprunts d'Etat</b>	<b>327.637</b>	<b>333.044.529,400</b>	<b>339.776.443,510</b>	<b>66,623</b>
<b>Bons du Trésor Assimilables</b>	<b>327.637</b>	<b>333.044.529,400</b>	<b>339.776.443,510</b>	<b>66,623</b>
BTA 6,10-10/2013 (7 ANS)	9.210	9.033.420,200	9.358.500,400	1,835
BTA 6.5-03/2009 (10 ANS)	14.781	14.993.555,700	15.231.509,550	2,987
BTA 6.75-04/2010 (10 ANS)	72.149	72.386.946,200	73.251.548,189	0,717
BTA 6.75-07/2017 (10 ANS)	3.500	3.473.500,000	3.657.839,726	7,119
BTA 6-03/2012 (6 ANS)	35,552	35.798.121,700	36.307.732,834	18,825
BTA 7.5-04/2014 (10 ANS)	91,342	94.838.307,700	96.009.487,320	14,852
BTA 7-02/2015 (10 ANS)	72,833	74.133.661,300	75.742.771,745	5,925
BTA 8.25-07/2014 (12 ANS)	28,270	28.387.016,600	30.217.053,746	1,835
<b>Autres valeurs (OPC)</b>	<b>85.596</b>	<b>12.690.800,767</b>	<b>12.682.296,073</b>	<b>2,486</b>
<b>Parts de FCC</b>	<b>5.000</b>	<b>3.474.032,500</b>	<b>3.494.798,028</b>	<b>0,685</b>
FCC BIAT – CREDIMMO 1	2.500	1.486.030,000	1.494.912,530	0,293
FCC BIAT – CREDIMMO 2	2.500	1.988.002,500	1.999.885,498	0,392
<b>Titres OPCVM</b>	<b>80.596</b>	<b>9.216.768,267</b>	<b>9.187.498,045</b>	<b>1,801</b>
FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	1.000	1.000.000,000	1.050.478,000	0,206
PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	43.365	4.417.766,010	4.432.943,760	0,869
SICAV PATRIMOINE	36.231	3.799.002,257	3.704.076,285	0,726

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

Les revenus du portefeuille titres totalisent **10.418.268,606 Dinars** au 30.06.2008, contre **8.492.680,085 Dinars** au 30.06.2007 et se détaillant comme suit :

<b>REVENUS</b>	<b>Montant au 30.06.2008</b>	<b>Montant au 30.06.2007</b>
Revenus des obligations et valeurs assimilées	<b>848.092,233</b>	<b>585.132,598</b>
Revenus des emprunts d'Etat	<b>9.037.187,628</b>	<b>7.846.871,603</b>
Revenus des autres valeurs	<b>532.988,745</b>	<b>60.675,884</b>
<b>TOTAL</b>	<b>10.418.268,606</b>	<b>8.492.680,085</b>

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

Le solde de ce poste s'élève au 30.06.2008, à **117.252.094,454 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 :**

<b>Désignation</b>	<b>Nombre</b>	<b>Coût d'acquisition</b>	<b>Valeur au 30.06.2008</b>	<b>% de l'Actif Net</b>
<b>Bons du Trésor à Court Terme</b>	<b>86.496</b>	<b>43.672.109,380</b>	<b>44.467.835,474</b>	<b>8,718</b>
BTC 52S-29/07/08	5.382	5.265.649,604	5.341.336,400	1,047
BTC 52S-09/09/08	29.289	28.232.166,028	28.842.744,217	5,655
BTC 52S-07/10/08	7.534	7.341.994,956	7.410.890,430	1,453
BTC 52S-02/12/08	2.948	2.832.298,792	2.872.864,427	0,563

**3-3-2 Billets de Trésorerie :**

<b>Désignation</b>	<b>Aval</b>	<b>Nombre</b>	<b>Coût d'acquisition</b>	<b>Valeur au 30.06.2008</b>	<b>% de l'Actif Net</b>
<b>Billets de Trésorerie</b>	<b>BIAT</b>	<b>10</b>	<b>25.751.149,914</b>	<b>25.846.265,426</b>	<b>5,068</b>
Hannibal Lease	BIAT	6	4.953.301,625	4.979.866,518	0,976
Odysse	BIAT	1	490.758,560	494.148,105	0,097
Khayam	BIAT	1	493,687.871	499,199.937	0,098
Poulina Holding SICAF	BIAT	1	9.906.700,929	9.936.525,433	1,947
Poulina	BIAT	1	9.906.700,929	9.936.525,433	1,947

**3-3-3 Certificats de dépôts :**

<b>Désignation</b>	<b>Nombre</b>	<b>Coût d'acquisition</b>	<b>Valeur au 30.06.2008</b>	<b>% de l'Actif Net</b>
Certificats de dépôts à moins d'un an	64	31 633 738,424	31 807 638,108	6,238
CDP 100J-17/07/08	30	14.828.163,075	14.972.171,353	2,936
CDP 100J-20/07/08	2	988.544,205	997.797,856	0,196
CDP 100J-24/07/08	2	988.544,205	997.335,791	0,196
CDP 100J-02/10/08	30	14.828.486,939	14.840.333,108	2,910
Certificats de dépôt à plus d'un an *	30	15 000 000,000	15 130 355,446	2,967
CDP 740J-21/04/2010	12	6.000.000,000	6.058.644,000	1,188

CDP 740J-25/04/2010	8	4.000.000,000	4.037.165,334	0,792
CDP 740J-01/05/2010	2	1.000.000,000	1.008.567,334	0,198
CDP 740J-02/05/2010	2	1.000.000,000	1.008.446,666	0,198
CDP 740J-05/05/2010	1	500.000,000	504.042,334	0,099
CDP 740J-16/05/2010	2	1.000.000,000	1.006.744,889	0,197
CDP 740J-19/05/2010	2	1.000.000,000	1.006.383,555	0,197
CDP 740J-05/07/2010	1	500.000,000	500.361,334	0,098

\* Certificats de dépôt émis par la BIAT et avalisée par la BT.

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

Les revenus des placements monétaires s'élèvent au 30.06.2008, à **2.197.522,170 Dinars**, contre **1.597.995,391 Dinars** au 30.06.2007 et se détaillant comme suit :

<b>REVENUS</b>	<b>Montant au 30.06.2008</b>	<b>Montant au 30.06.2007</b>
Revenus des Bons du Trésor à CT	<b>1.664.751,468</b>	<b>1.378.943,068</b>
Revenus des Billets de Trésorerie	<b>228.515,573</b>	<b>125.520,175</b>
Revenus des Certificats de Dépôt	<b>304.255,129</b>	<b>93.532,148</b>
<b>TOTAL</b>	<b>2.197.522,170</b>	<b>1.597.995,391</b>

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

Les créances d'exploitation s'élèvent au 30.06.2008, à **74.472,365 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 30.06.2008, à **1.202.266,838 Dinars**, contre **1.165.377,329 Dinars** au 30.06.2007 et représentant la rémunération du gestionnaire et celle du dépositaire.

### 3-7 Note sur le Passif :

Le solde de ce poste s'élève au 30.06.2008, à **343.154,785 Dinars** contre **302.192,676 Dinars** au 30.06.2007. Les mouvements enregistrés sur le passif s'analysent comme suit :

<b>PASSIF</b>	<b>Montant au 30.06.2008</b>	<b>Montant au 30.06.2007</b>
Opérateurs créditeurs	<b>216.523,620</b>	<b>261.302,330</b>
Autres créditeurs divers	<b>126.631,165</b>	<b>40.890,346</b>
<b>TOTAL</b>	<b>343.154,785</b>	<b>302.192,676</b>

### 3-8 Note sur le capital :

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

#### Capital initial au 01.01.2008 (en nominal)

- Montant : 427.074.500,000 Dinars
- Nombre de titres : 4.270.745
- Nombre d'actionnaires : 4.168

#### Souscriptions réalisées (en nominal)

- Montant : 273.135.900,000 Dinars
- Nombre de titres émis : 2.731.359

#### Rachats effectués (en nominal)

- Montant : 202.808.200,000 Dinars
- Nombre de titres rachetés : 2.028.082

#### Capital au 30.06.2008 : 498.093.495,033 Dinars

- Montant en nominal : 497.402.200,000 Dinars
- Sommes non distribuables : 691.295,033 Dinars
- Nombres de titres : 4.974.022
- Nombre d'actionnaires : 4.304

### 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 30.06.2008 se détaille ainsi :

- Résultat distribuable de la période	: 11.129.497,490 Dinars
- Régularisation du résultat distribuable de la période	: 772.457,723 Dinars
- Report à Nouveau	: 3.883,670 Dinars
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>	<b>: 11.905.838,883 Dinars</b>

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

<u>Données par action</u>	<u>30.06.2008</u>	<u>30.06.2007</u>
• Revenus des placements	2,536	2,604
• Charges de gestion	(0,242)	(0,301)
• <b>Revenu net des placements</b>	<b>2,294</b>	<b>2,303</b>
• Autres charges d'exploitation	(0,057)	(0,012)
• <b>Résultat d'exploitation</b>	<b>2,237</b>	<b>2,291</b>
• Régularisation du résultat d'exploitation	0,155	0,057
• Report à Nouveau	0,001	0,000
<b>SOMMES DISTRIBUABLES</b>	<b>2,393</b>	<b>2,348</b>
• Régularisation du résultat d'exploitation	(0,155)	(0,057)
• Report à Nouveau	(0,001)	0,000
• Variation des +/- values potentielles/titres	(0,048)	0,008
• Plus ou moins values réalisées sur titres	0,000	0,001
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>2,189</b>	<b>2,300</b>

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

	<u>30.06.2008</u>	<u>30.06.2007</u>
• Charges de gestion / actif net moyen :	0,249%	0,296 %
• Autres charges d'exploitation / actif net moyen :	0,059%	0,012 %
• Résultat distribuable de l'exercice / actif net moyen :	2,301%	2,312 %

**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 2008**

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

\_ / ) / ) \_essieurs,

En notre qualité de Commissaire aux Comptes de la Société SICAV PROSPERITY, et en application de l'article 8 du Code des Organismes de Placement Collectif tel que promulgué par la loi 2001-83 du 24 juillet 2001, nous avons examiné la composition de l'actif de la société arrêté au 30 juin 2008.

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

Notre examen effectué conformément aux normes de révision comptable a comporté les contrôles considérés par nous comme nécessaires eu égard aux règles de diligence normale.

Les méthodes d'évaluation adoptées sont conformes aux usages de la profession.

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

Fait à Tunis, 28 juillet 2008

Le Commissaire aux Comptes  
Mahmoud ZAHAF

**\* SICAV PROSPERITY \***

***BILANS COMPARES***

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

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

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

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

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

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

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

## NOTES AUX ETATS FINANCIERS DE LA PERIODE DU 01.01.2008 AU 30.06.2008

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

La situation trimestrielle arrêtée au 30.06.2008 est établie conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

### 2. PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES :

Les états financiers sont élaborés sur la base de l'évaluation des différents éléments du portefeuille-titres à leur valeur de réalisation. Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

#### 2-1 Prise en compte des placements et des revenus y afférents :

Les placements en portefeuille-titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat. Les frais encourus à l'occasion de l'achat sont imputés en capital.

Les intérêts sur les placements en obligations et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

#### 2-2 Evaluation des autres placements :

Les placements en obligations et valeurs assimilées admis à la cote ainsi que non admis à la cote sont évalués à leur prix d'acquisition (capital et intérêts courus).

La valeur du marché applicable pour l'évaluation des Bons du Trésor Assimilables (BTA) correspond au prix de revient moyen pondéré à la date du 30.06.2008 ou la date antérieure la plus récente.

Les placements monétaires demeurent évalués à leur prix d'acquisition.

#### 2-3 Cession des placements :

La cession des placements donne lieu à l'annulation des placements à hauteur de leur valeur comptable. La différence entre la valeur de cession et le prix d'achat du titre cédé constitue, selon le cas, une plus ou moins value réalisée portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice.

Le prix d'achat des placements est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

### 3. NOTES SUR LES ELEMENTS DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT :

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

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

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

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

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

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

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

Le solde de ce poste s'élève au 30.06.2008 à **463.471,255 dinars**, représentant dans sa totalité des placements en Bons du Trésor à CT et se détaillant comme suit :

Désignation	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30.06.08	% Actif net
<b>BTC 52 SEM ECH 09.09.08</b>	<b>188</b>	<b>183.094,897</b>	<b>185.510,305</b>	<b>8,07%</b>
<b>BTC 52 SEM ECH 07.10.08</b>	<b>276</b>	<b>267.294,926</b>	<b>271.137,644</b>	<b>11,80%</b>
<b>BTC 52 SEM ECH 02.12.08</b>	<b>7</b>	<b>6.733,844</b>	<b>6.823,306</b>	<b>0,30%</b>

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

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



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

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

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

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

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

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

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

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

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

Capital initial au 01.01.2008 (en nominal)

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

Souscriptions réalisées (en nominal)

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

Rachats effectués (en nominal)

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

Capital au 30.06.2008

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

**3-9 Note sur les sommes distribuables :**

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

Le solde de ce poste au 30.06.2008 se détaille ainsi :

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

**SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE : 55.131,035 dinars**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Par ailleurs, la BIAT assure les fonctions de dépositaire pour la SICAV PROSPERITY.

Elle est chargée, à ce titre :

- de conserver les titres et les fonds de la SICAV PROSPERITY ;
- d'encaisser le montant des souscriptions des actionnaires entrants et le règlement du montant des rachats aux actionnaires sortants, ainsi que l'encaissement des divers revenus de portefeuille géré ;
- de la mise en paiement des dividendes ;
- du contrôle de la régularité des décisions d'investissements, de l'établissement de la valeur liquidative ainsi que le respect des règles relatives aux ratios d'emploi et au montant de l'actif minimum de la SICAV.

En contrepartie de ses services, la BIAT perçoit une rémunération de 0,3 % l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien et réglée mensuellement à terme échu.

**SICAV OPPORTUNITY  
ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 JUIN 2008**

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

\_\_\_\_\_/\_\_\_\_\_)\_essieurs,

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 2008.

L'actif net de la société SICAV OPPORTUNITY au 30 juin 2008 totalise..... 2.886.264,551

Notre examen effectué conformément aux normes de révision comptable a comporté les contrôles considérés par nous comme nécessaires eu égard aux règles de diligence normale.

Les méthodes d'évaluation adoptées sont conformes aux usages de la profession.

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

Fait à Tunis, le 24 juillet 2008

Le Commissaire aux Comptes

Sleheddine ZAHAF

<b>* SICAV OPPORTUNITY *</b>			
<b>BILANS COMPARES</b>			
	Montants en dinars	Montants en dinars	Montants en dinars
	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
<b>ACTIF</b>			
Portefeuille titres	2,304,359.858	2,137,046.030	2,183,980.789
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	526,413.541	253,740.369	392,057.237
Obligations et valeurs assimilées	213,726.400	242,321.600	227,006.400
Emprunts d'Etats	1,379,840.660	1,413,744.454	1,352,987.652
Autres valeurs	184,379.257	227,239.607	211,929.500
Placements monétaires et disponibilités	579,344.164	549,322.572	551,934.311
Placements monétaires	578,940.453	548,545.530	551,151.626
Disponibilités	403.711	777.042	782.685
Créances d'exploitation	7,560.892	23,509.718	1,075.270
Dividendes à recevoir	4,132.220	3,780.000	0.000
Autres créances d'exploitation	3,428.672	19,729.718	1,075.270
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>2,891,264.914</b>	<b>2,709,878.320</b>	<b>2,736,990.370</b>
<b>PASSIF</b>			
Opérateurs créditeurs	2,469.817	2,800.833	2,315.360
Autres créditeurs divers	2,530.546	9,624.034	9,608.366
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>5,000.363</b>	<b>12,424.867</b>	<b>11,923.726</b>
<b>ACTIF NET</b>	<b>2,886,264.551</b>	<b>2,697,453.453</b>	<b>2,725,066.644</b>
<b>CAPITAL</b>	<b>2,821,707.169</b>	<b>2,648,435.423</b>	<b>2,625,363.769</b>
<b>SOMMES DISTRIBUABLES</b>	<b>64,557.382</b>	<b>49,018.030</b>	<b>99,702.875</b>
Résultat d'exploitation de la période	62,876.511	48,457.943	15.404
Régularisation du résultat de la période	1,676.367	544.510	99,859.297
Sommes distribuables des exercices antérieurs	4.504	15.577	-171.826
<b>ACTIF NET</b>	<b>2,886,264.551</b>	<b>2,697,453.453</b>	<b>2,725,066.644</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>	<b>2,891,264.914</b>	<b>2,709,878.320</b>	<b>2,736,990.370</b>

<b>ETATS DE RESULTAT COMPARES</b>	Du 01/01/08 Au 30/06/08	Du 01/04/08 Au 30/06/08	Du 01/01/07 Au 30/06/07	Du 01/04/07 Au 30/06/07	31/12/2007
	Montants en Dinars	Montants en Dinars	Montants en Dinars	Montants en Dinars	Montants en Dinars
Revenus du portefeuille titres	67,539.222	42,268.482	57,156.088	33,231.906	112,280.194
Dividendes	17,971.170	17,971.170	7,095.600	7,095.600	7,643.100
Revenus des obligations et valeurs assimilées	6,296.000	3,114.400	2,542.616	1,792.416	9,627.416
Revenus des emprunts d'Etat et valeurs assimilées	38,650.052	18,835.854	44,484.078	22,594.792	86,952.274
Revenus des autres valeurs	4,622.000	2,347.058	3,033.794	1,749.098	8,057.404
Revenus des placements monétaires	11,647.295	5,814.983	10,819.955	5,682.904	22,399.412
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>	79,186.517	48,083.465	67,976.043	38,914.810	134,679.606
Charges de gestion des placements	13,799.453	6,991.077	13,248.962	6,882.977	26,946.525
<b>REVENUS NET DES PLACEMENTS</b>	65,387.064	41,092.388	54,727.081	32,031.833	107,733.081
Autres charges d'exploitation	2,510.553	1,748.193	6,269.138	3,379.875	7,873.784
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION DE LA PERIODE</b>	62,876.511	39,344.195	48,457.943	28,651.958	99,859.297
Régularisation du résultat d'exploitation	1,676.367	3,713.233	544.510	-3,488.464	-171.826
Report à nouveau	4.504	4.504	15.577	15.577	15.404
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>	64,557.382	43,061.932	49,018.030	25,179.071	99,702.875
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	-1,676.367	-3,713.233	-544.510	3,488.464	171.826
Report à nouveau (annulation)	-4.504	-4.504	-15.577	-15.577	-15.404
Variation des plus ou moins valeurs potentielles sur titres	5,972.758	46,958.543	-8,886.330	-22,173.440	-2,687.059
Plus ou moins valeurs réalisées sur cession de titres	5,740.000	5,740.000	22,324.749	22,334.749	22,432.029
Frais de négociation	-39.249	-39.249	-479.434	-426.799	-496.587
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>	74,550.020	92,003.489	61,416.928	28,386.468	119,107.680

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

DESIGNATION	Du 01/01/08 Au 30/06/08	Du 01/04/08 Au 30/06/08	Du 01/01/07 Au 30/06/07	Du 01/04/07 Au 30/06/07	31/12/2007
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTAT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>	<b>74,550.020 TND</b>	<b>92,003.489 TND</b>	<b>61,416.928 TND</b>	<b>28,386.468 TND</b>	<b>119,107.680 TND</b>
a- Résultat d'exploitation	62,876.511	39,344.195	48,457.943	28,651.958	99,859.297
b- Plus (ou moins) valeur réalisées sur cession de titres	5,740.000	5,740.000	22,324.749	22,334.749	22,432.029
c- Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	5,972.758	46,958.543	-8,886.330	-22,173.440	-2,687.059
d- Frais de négociation de titres	-39.249	-39.249	-479.434	-426.799	-496.587
<b>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</b>	<b>91,866.168</b>	<b>91,866.168</b>	<b>106,839.992</b>	<b>106,839.992</b>	<b>106,839.992</b>
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<b>178,514.055</b>	<b>390,638.201</b>	<b>446,549.275</b>	<b>-387,005.643</b>	<b>416,471.714</b>
a - Souscriptions	579,161.868	476,647.441	1,346,302.167	406,213.954	1,475,985.131

- Capital	514,000.000	423,700.000	1,191,700.000	367,700.000	1,307,000.000
- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice clos	3,761.000	-0.160	32,822.382	-2.841	32,828.330
- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice	5,679.796	5,331.639	9,536.038	4,827.952	13,128.424
- Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	55,721.072	47,615.962	112,243.747	33,688.843	123,028.377
<b>b - Rachats</b>	<b>400,647.813</b>	<b>86,009.240</b>	<b>899,752.892</b>	<b>793,219.597</b>	<b>1,059,513.417</b>
- Capital	354,700.000	76,300.000	808,800.000	715,500.000	950,900.000
- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice clos	11,593.202	-0.492	7,161.434	3,444.694	7,167.555
- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice	4,003.429	1,618.406	8,991.528	8,316.416	13,300.250
- Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	30,351.182	8,091.326	74,799.930	65,958.487	88,145.612
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>161,197.907</b>	<b>390,775.522</b>	<b>401,126.211</b>	<b>-465,459.167</b>	<b>428,739.402</b>
<b>ACTIF NET</b>					
a- en début de période	2,725,066.644	2,495,489.029	2,296,327.242	3,162,912.620	2,296,327.242
b- en fin de période	2,886,264.551	2,886,264.551	2,697,453.453	2,697,453.453	2,725,066.644
<b>NOMBRE D ACTIONS</b>					
a- en début de période	23,943	23,943	20,382	27,689	20,382
b- en fin de période	25,536	25,536	24,211	24,211	23,943
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>113.027</b>	<b>113.027</b>	<b>111.414</b>	<b>111.414</b>	<b>113.814*</b>
<b>TAUX DE RENDEMENT ANNUEL</b>	<b>5.95%</b>	<b>14.46%</b>	<b>4.92%</b>	<b>4.06%</b>	<b>4.56%</b>

\* Dividende distribué au titre de l'exercice 2007, soit 4.164 Dinars

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

### NOTES AUX ETATS FINANCIERS DE LA PERIODE DU 01.01.2008 AU 30.06.2008

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

La situation trimestrielle arrêtée au 30-06-2008 est établie conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

#### 2. PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES :

Les états financiers sont élaborés sur la base de l'évaluation des différents éléments du portefeuille-titres à leur valeur de réalisation. Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

##### 2-1 Prise en compte des placements et des revenus y afférents :

Les placements en portefeuille-titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat. Les frais encourus à l'occasion de l'achat sont imputés en capital.

Les intérêts sur les placements en obligations et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

##### 2-2 Evaluation des autres placements :

Les placements en obligations et valeurs assimilées admis à la cote ainsi que non admis à la cote sont évalués à leur prix d'acquisition (capital et intérêts courus).

La valeur du marché applicable pour l'évaluation des Bons du Trésor Assimilables (BTA) correspond au prix de revient moyen pondéré à la date du 30.06.2008 ou la date antérieure la plus récente.

Les placements monétaires demeurent évalués à leur prix d'acquisition.

##### 2-3 Cession des placements :

La cession des placements donne lieu à l'annulation des placements à hauteur de leur valeur comptable. La différence entre la valeur de cession et le prix d'achat du titre cédé constitue, selon le cas, une plus ou moins value réalisée portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice.

Le prix d'achat des placements est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

#### 3. NOTES SUR LES ELEMENTS DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT :

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

DESIGNATION DES TITRES	N <sup>BRE</sup> DE TITRES	COUT D'ACQUISITION	VALEUR AU 30.06.2008	% de L'ACTIF NET
------------------------	----------------------------	--------------------	----------------------	------------------

<b>Actions et valeurs assimilées</b>	<b>38.084</b>	<b>469.587,889</b>	<b>526.413,541</b>	<b>18,24%</b>
Actions ADWYA	599	1.377,700	3.342,420	0,12%
Actions ALKIMIA	241	8.844,700	9.056,780	0,31%
Actions ARTES	12.214	126.170,620	144.748,114	5,02%
Actions ASSAD	150	1.171,500	1.771,200	0,06%
Actions ATTIJARI BANK	485	3.681,150	5.573,135	0,19%
Actions BIAT	3.213	117.776,979	113.447,817	3,93%
Actions BNA	150	1.350,000	1.232,550	0,04%
Actions BTE (ADP)	2.100	40.320,000	66.124,800	2,29%
Actions CIL	2.500	17.755,040	48.775,000	1,69%
Actions SITS	3.250	6.825,000	6.652,750	0,23%
Actions SOPAT	10.010	110.110,000	87.587,500	3,03%
Actions SOTETEL	800	19.957,000	14.902,400	0,52%
Actions SOTRAPIL	550	7.524,000	10.177,200	0,35%
Actions TPR	1.711	6.664,260	12.960,825	0,45%
DA TPR (11/149)	111	59,940	61,050	0,00%
<b>Emprunts de Sociétés</b>	<b>3.000</b>	<b>212.000,000</b>	<b>213.726,400</b>	<b>7,40%</b>
ATB 2007/1 ( 25 ANS)	2.000	192.000,000	193.126,400	6,69%
GL2001/2	1.000	20.000,000	20.600,000	0,71%
<b>Emprunts d'Etat</b>	<b>1.302</b>	<b>1.329.976.900</b>	<b>1.379.840,660</b>	<b>47,81%</b>
BTA 6,10-10/2013 (7 ANS)	2	1.999,000	2.069,592	0,07%
BTA 6.75-07/2017 (10 ANS)	318	317.882,500	334.631,084	11,59%
BTA 7.5-04/2014 (10 ANS)	588	613.423,200	620.962,491	21,51%
BTA 8.25-07/2014 (12 ANS)	394	396.672,200	422.177,493	14,63%
<b>Autres valeurs (OPC)</b>	<b>343</b>	<b>183.217,385</b>	<b>184.379,257</b>	<b>6,39%</b>
<b>Parts de FCC</b>	<b>250</b>	<b>173.701,625</b>	<b>174.739,900</b>	<b>6,05%</b>
FCC BIAT-CREDIMMO 1	125	74.301,500	74.745,626	2,59%
FCC BIAT-CREDIMMO 2	125	99.400,125	99.994,274	3,46%
<b>Titres OPCVM</b>	<b>93</b>	<b>9.515,760</b>	<b>9.639,357</b>	<b>0,33%</b>
FCP BIAT- EPARGNE ACTIONS	93	9.515,760	9.639,357	0,33%

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

Les revenus du portefeuille titres totalisent **67.539,222 dinars** au 30.06.2008, contre **57.156,088 Dinars** au 30.06.2007 et se détaillant comme suit :

<b>REVENUS</b>	<b>MONTANT au 30.06.2008</b>	<b>MONTANT au 30.06.2007</b>
Dividendes	<b>17.971,170</b>	<b>7.095,600</b>
Revenus des obligations	<b>6.296,000</b>	<b>2.542,616</b>
Revenus des emprunts d'Etat	<b>38.650,052</b>	<b>44.484,078</b>
Revenus des autres valeurs	<b>4.622,000</b>	<b>3.033,794</b>
<b>TOTAL</b>	<b>67.539,222</b>	<b>57.156,088</b>

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

Le solde de ce poste s'élève au 30.06.2008 à **578.940,453 dinars**, représentant dans sa totalité des placements en Bons du Trésor à CT et se détaillant comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>Nombre</b>	<b>Coût d'acquisition</b>	<b>Valeur au 30.06.08</b>	<b>% Actif net</b>
<b>BTC 52 SEM ECH 09.09.08</b>	<b>300</b>	<b>292.183,022</b>	<b>296.025,204</b>	<b>10.26%</b>
<b>BTC 52 SEM ECH 07.10.08</b>	<b>288</b>	<b>278.868,692</b>	<b>282.915,249</b>	<b>9.80%</b>

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

Les revenus des placements monétaires s'élèvent au 30.06.2008 à **11.647,295 dinars** et représentant les intérêts courus et échus des placements en Bons du Trésor à Court Terme.

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

Les créances d'exploitation s'élèvent au 30.06.2008 à **7.560,892 Dinars** et représentant la Retenue à la Source sur les achats de Bons du Trésor Assimilables, les dividendes à recevoir, augmentés et/ou diminués respectivement des

sommes à l'encaissement et/ou des sommes à régler.

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

Les charges de gestion des placements s'élevaient au 30.06.2008, à **13.799,453 Dinars**, contre **13.248,962 Dinars** au 30.06.2007 et représentant la rémunération du gestionnaire et celle du dépositaire.

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

Le total des passifs s'élève au 30.06.2008, à **5.000,363 Dinars**, contre **12.424,867 Dinars** au 30.06.2007. Les mouvements enregistrés sur le passif s'analysent comme suit :

<b>PASSIF</b>	<b>Montant au 30.06.2008</b>	<b>Montant au 30.06.2007</b>
<b>Opérateurs créditeurs</b>	<b>2.469,817</b>	<b>2.800,833</b>
<b>Autres créditeurs divers</b>	<b>2.530,546</b>	<b>9.624,034</b>
<b>TOTAL</b>	<b>5.000,363</b>	<b>12.424,867</b>

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

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

#### Capital initial au 01.01.2008 (en nominal)

- Montant : 2.394.300,000 dinars
- Nombre de titres : 23.943
- Nombre d'actionnaires : 19

#### Souscriptions réalisées (en nominal)

- Montant : 514.000,000 dinars
- Nombre de titres émis : 5.140

#### Rachats effectués (en nominal)

- Montant : 354.700,000 dinars
- Nombre de titres rachetés : 3.547

Capital au 30.06.2008 : **2.821.707,169 dinars**

- Montant en nominal : 2.553.600,000 dinars
- Sommes non distribuables : 268.107,169 dinars
- Nombres de titres : 25.536
- Nombre d'actionnaires : 17

### **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 OPPORTUNITY.

Le solde de ce poste au 30.06.2008 se détaille ainsi :

- **Résultat distribuable de la période** : **62.876,511 dinars**
- **Régularisation du résultat de la période** : **1.676,367 dinars**
- **Report à Nouveau** : **4,504 dinars**

**SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE** : **64.557,382 dinars**



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

<u>Données par action</u>	<u>30.06.2008</u>	<u>30.06.2007</u>
• Revenus des placements	3,100	2,808
• Charges de gestion	(0,540)	(0,602)
• <b>Revenu net des placements</b>	<b>2,560</b>	<b>2,206</b>
• Autres charges d'exploitation	(0,098)	(0,204)
• <b>Résultat d'exploitation</b>	<b>2,462</b>	<b>2,001</b>
• Régularisation du résultat d'exploitation	0,066	0,022
• Report à nouveau	0,000	0,001
<b>SOMMES DISTRIBUABLES</b>	<b>2,528</b>	<b>2,025</b>
• Régularisation du résultat d'exploitation	(0,066)	(0,022)
• Report à nouveau	0,000	(0,001)
• Variation des plus ou moins potentielles	0,234	(0,367)
• Plus ou moins values réalisées	0,225	0,922
• Frais de négociation	(0,002)	(0,020)
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>	<b>2,919</b>	<b>2,537</b>

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

	<u>30/06/2008</u>	<u>30/06/2007</u>
• Charges de gestion / actif net moyen :	0,497%	0,495%
• Autres charges d'exploitation / actif net moyen :	0,090%	0,234%
• Résultat distribuable de la période / actif net moyen :	2,265%	1,833%

**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<sup>er</sup> 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 le lancement d'actions promotionnelles.

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

Par ailleurs, la BIAT assure les fonctions de dépositaire pour la SICAV 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 de portefeuille géré ;
- de la mise en paiement des dividendes ;
- du contrôle de la régularité des décisions d'investissements, de l'établissement de la valeur liquidative ainsi que le respect des règles relatives aux ratios d'emploi et au montant de l'actif minimum de la SICAV.

En contrepartie de ses services, la BIAT perçoit une rémunération de 0,3 % l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien et réglée mensuellement à terme échu.