

INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV
SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2011

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES
AU 31 DECEMBRE 2011

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration réuni le 14 avril 2011 et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers trimestriels de la Société «INTERNATIONALE OBLIGATAIRE-SICAV» pour la période allant du premier octobre au 31 décembre 2011, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 52.694.848, un actif net de D : 52.370.779 et un bénéfice de la période de D : 477.228.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société «INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV», comprenant le bilan au 31 décembre 2011, ainsi que l'état de résultat, l'état de variation de l'actif net, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

Responsabilité de la direction dans l'établissement et la présentation des états financiers

1. La direction de la société est responsable de l'arrêté, de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément au système comptable des entreprises. Cette responsabilité comprend : la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Responsabilité de l'auditeur

2. Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance.

Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Opinion

3. A notre avis, les états financiers trimestriels de la Société « INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV », annexés au présent rapport, sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière de la société au 31 décembre 2011, ainsi que de la performance financière et de la variation de l'actif net pour la période close à cette date, conformément au système comptable des entreprises en vigueur en Tunisie.

Tunis, le 26 janvier 2012

FINOR
Mustapha MEDHIOUB

BILAN ARRETE AU 31 DECEMBRE 2011

(Montants exprimés en dinars)

| ACTIF | Note | 31/12/2011 | 31/12/2010 |
|---|------|------------------------------|------------------------------|
| Portefeuille-titres | 4 | <u>41 758 183,819</u> | <u>38 133 304,466</u> |
| Obligations et valeurs assimilées | | 41 758 183,819 | 38 133 304,466 |
| Placements monétaires et disponibilités | | <u>10 931 059,883</u> | <u>20 291 424,702</u> |
| Placements monétaires | 5 | 1 954 523,590 | 8 842 111,792 |
| Disponibilités | | 8 976 536,293 | 11 449 312,910 |
| Autres actifs | | <u>5 604,140</u> | <u>14 149,970</u> |
| TOTAL ACTIF | | <u>52 694 847,842</u> | <u>58 438 879,138</u> |
| PASSIF | | | |
| Opérateurs créditeurs | 8 | 68 098,758 | 74 600,544 |
| Autres créditeurs divers | 9 | 255 969,799 | 199 179,311 |
| TOTAL PASSIF | | <u>324 068,557</u> | <u>273 779,855</u> |
| ACTIF NET | | | |
| Capital | 12 | 50 608 813,541 | 56 206 091,346 |
| Sommes distribuables | | | |
| Sommes distribuables de l'exercice clos | | 293,168 | 1 081,969 |
| Sommes distribuables de l'exercice en cours | | 1 761 672,576 | 1 957 925,968 |
| ACTIF NET | | <u>52 370 779,285</u> | <u>58 165 099,283</u> |
| TOTAL PASSIF ET ACTIF NET | | <u>52 694 847,842</u> | <u>58 438 879,138</u> |

(*) Dont D : 12.098,630 classés sous la rubrique créances d'exploitations.

ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars)

| | <i>Note</i> | <i>Période du 01/10 au 31/12/2011</i> | <i>Période du 01/01 au 31/12/2011</i> | <i>Période du 01/10 au 31/12/2010</i> | <i>Période du 01/01 au 31/12/2010</i> |
|--|-------------|---|---|---|---|
| Revenus du portefeuille-titres | 6 | 449 329,694 | 1 813 349,097 | 430 887,008 | 1 643 938,713 |
| Revenus des obligations et valeurs assimilées | | 449 329,694 | 1 813 349,097 | 430 887,008 | 1 608 054,988 |
| Revenus des titres OPCVM | | - | - | - | 35 883,725 |
| Revenus des placements monétaires | 7 | 68 630,432 | 429 514,837 | 178 149,962 | 659 177,893 |
| TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS | | 517 960,126 | 2 242 863,934 | 609 036,970 | 2 303 116,606 |
| Charges de gestion des placements | 10 | (68 098,758) | (286 479,810) | (74 600,544) | (292 119,971) |
| REVENU NET DES PLACEMENTS | | 449 861,368 | 1 956 384,124 | 534 436,426 | 2 010 996,635 |
| Autres produits | | - | - | 1,149 | 5,341 |
| Autres charges | 11 | (22 029,625) | (88 565,297) | (24 497,752) | (87 009,735) |
| RESULTAT D'EXPLOITATION | | 427 831,743 | 1 867 818,827 | 509 939,823 | 1 923 992,241 |
| Régularisation du résultat d'exploitation | | (123 887,870) | (106 146,251) | (930,281) | 33 933,727 |
| SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE | | 303 943,873 | 1 761 672,576 | 509 009,542 | 1 957 925,968 |
| Régularisation du résultat d'exploitation (annulation) | | 123 887,870 | 106 146,251 | 930,281 | (33 933,727) |
| Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres | | (3 053,847) | (13 382,014) | (9 319,792) | 70 198,387 |
| Plus (ou moins) valeurs réalisées sur titres | | 52 450,000 | 63 177,273 | 258 435,000 | 176 212,207 |
| Frais de négociation | | - | - | (1 446,556) | (1 446,556) |
| RESULTAT DE LA PERIODE | | 477 227,896 | 1 917 614,086 | 757 608,475 | 2 168 956,279 |

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars)

Période du 1/10 *Période du 1/01* *Période du 1/10* *Période du 1/01*
au 31/12/2011 *au 31/12/2011* *au 31/12/2010* *au 31/12/2010*

| | | | | |
|---|------------------------|------------------------|----------------------|-----------------------|
| VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT | 477 227,896 | 1 917 614,086 | 757 608,475 | 2 168 956,279 |
| DES OPERATIONS D'EXPLOITATION | | | | |
| Résultat d'exploitation | 427 831,743 | 1 867 818,827 | 509 939,823 | 1 923 992,241 |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | (3 053,847) | (13 382,014) | (9 319,792) | 70 198,387 |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres | 52 450,000 | 63 177,273 | 258 435,000 | 176 212,207 |
| Frais de négociation | - | - | (1 446,556) | (1 446,556) |
| DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES | - | (1 875 799,224) | - | (1 834 783,600) |
| TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL | (4 254 744,548) | (5 836 134,860) | 396 446,291 | 10 333 259,457 |
| Souscriptions | | | | |
| - Capital | 6 762 890,324 | 29 946 103,889 | 11 091 000,000 | 53 924 800,000 |
| - Régularisation des sommes non distribuables | 3 348,780 | 2 385,013 | 304 731,333 | 1 386 362,765 |
| - Régularisation des sommes distribuables | 207 360,881 | 889 940,531 | 333 359,767 | 1 431 427,891 |
| Rachats | | | | |
| - Capital | (10 892 861,956) | (35 592 279,207) | (10 693 500,000) | (44 017 500,000) |
| - Régularisation des sommes non distribuables | (4 209,881) | (3 282,759) | (304 854,761) | (1 145 179,602) |
| - Régularisation des sommes distribuables | (331 272,696) | (1 079 002,327) | (334 290,048) | (1 246 651,597) |
| VARIATION DE L'ACTIF NET | (3 777 516,652) | (5 794 319,998) | 1 154 054,766 | 10 667 432,136 |
| ACTIF NET | | | | |
| En début de période | 56 148 295,937 | 58 165 099,283 | 57 011 044,517 | 47 497 667,147 |
| En fin de période | 52 370 779,285 | 52 370 779,285 | 58 165 099,283 | 58 165 099,283 |
| NOMBRE D' ACTIONS | | | | |
| En début de période | 531 172 | 545 898 | 541 023 | 446 825 |
| En fin de période | 491 060 | 491 060 | 545 898 | 545 898 |
| VALEUR LIQUIDATIVE | 106,648 | 106,648 | 106,549 | 106,549 |
| TAUX DE RENDEMENT | 0,89% | 3,46% | 1,28% | 3,78% |

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**AU 31 DECEMBRE 2011****NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE**

INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV est une société d'investissement à capital variable régie par la loi n°2001- 83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du code des organismes de placement collectif. Elle a été créée le 05 Juin 1998 à l'initiative de la société « UIB » et a reçu l'agrément de Monsieur le Ministre des finances, en date du 03 Novembre 1997.

Elle a pour objet la gestion, au moyen de l'utilisation de ses fonds propres et à l'exclusion de toutes autres ressources, d'un portefeuille de valeurs mobilières à revenu fixe.

Ayant le statut de société d'investissement à capital variable, INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV bénéficie des avantages fiscaux prévus par la loi n°95-88 du 30 octobre 1995 dont notamment l'exonération de ses bénéfices annuels de l'impôt sur les sociétés. En revanche, les revenus qu'elle encaisse au titre de ses placements, sont soumis à une retenue à la source libératoire de 20%.

Le gestionnaire est l' « INTREMEDIAIRE INTERNATIONAL », le dépositaire étant l' « Union Internationale de Banques ».

NOTE 2 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31 décembre 2011, sont établis conformément aux préconisations du système comptable et notamment les normes 16 à 18 relatives aux OPCVM, telles que approuvées par l'arrêté du ministre des finances du 22 Janvier 1999.

NOTE 3 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

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

3.1-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 supportés par le gestionnaire.

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

3.2-Évaluation des placements en obligations & valeurs assimilées

Les placements en obligations et valeurs similaires sont évalués à leur prix d'acquisition. La différence par rapport au prix de remboursement est répartie sur la période restant à courir et constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

3.3-Evaluation des titres OPCVM

Les placements en titres OPCVM sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur liquidative. La différence par rapport au prix d'achat constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuée. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

3.4-Evaluation des autres placements

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

3.5-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 distribuée. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

Note 4 : Portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2011 à D : 41.758.183,819 et se détaille ainsi :

| Désignation du titre | Nombre de titres | coût d'acquisition | Valeur au 31/12/2011 | % Actif net |
|---|------------------|--------------------|----------------------|-------------|
| <u>Obligations et valeurs assimilées</u> | | 40 810 555,635 | 41 758 183,819 | 79,74% |
| Obligation de sociétés | | 28 674 928,362 | 29 186 124,962 | 55,73% |
| AIL 2009 /1 | 5 000 | 300 000,000 | 313 336,000 | 0,60% |
| AIL 2011/1 | 5 000 | 500 000,000 | 515 584,000 | 0,98% |
| AMENBANKES 2009 | 10 000 | 866 600,000 | 876 200,000 | 1,67% |
| AMENBANKES 2010 | 10 000 | 933 302,811 | 945 878,811 | 1,81% |
| ATL 2008 | 5 000 | 200 000,000 | 206 136,000 | 0,39% |
| ATL 2009 | 10 000 | 600 000,000 | 617 384,000 | 1,18% |
| ATL 2009/2 | 8 000 | 800 000,000 | 808 998,400 | 1,54% |
| ATL 2009/3 | 15 000 | 900 000,000 | 900 204,000 | 1,72% |
| ATL 2010/1 | 15 000 | 1 200 000,000 | 1 219 968,000 | 2,33% |
| ATL 2010/2 | 5 000 | 500 000,000 | 500 112,000 | 0,95% |
| ATLES 2008 | 5 000 | 500 000,000 | 508 168,000 | 0,97% |
| BH 2009 | 20 000 | 2 000 000,000 | 2 000 224,000 | 3,82% |
| BNA 2009 | 10 000 | 866 600,000 | 894 112,000 | 1,71% |
| BTE 2009 | 15 000 | 1 200 000,000 | 1 214 868,000 | 2,32% |
| BTE 2010 | 10 000 | 900 000,000 | 910 144,000 | 1,74% |
| BTE 2010 | 10 000 | 900 000,000 | 910 144,000 | 1,74% |
| BTK 2009 A | 5 000 | 428 573,646 | 442 109,646 | 0,84% |
| BTK 2009 C | 5 000 | 466 651,905 | 482 335,905 | 0,92% |
| CIL 2008/1 | 10 000 | 400 000,000 | 407 104,000 | 0,78% |
| CIL 2009/1 | 8 000 | 480 000,000 | 489 523,200 | 0,93% |
| CIL 2009/2 | 5 000 | 300 000,000 | 303 808,000 | 0,58% |
| CIL 2009/3 | 10 000 | 800 000,000 | 831 024,000 | 1,59% |

| | | | | |
|---------------------------------------|--------|----------------|----------------|--------|
| CIL 2010/1 | 10 000 | 800 000,000 | 814 232,000 | 1,55% |
| CIL 2010/2 | 10 000 | 800 000,000 | 805 072,000 | 1,54% |
| CIL 2011/1 | 5 000 | 500 000,000 | 517 228,000 | 0,99% |
| CIL 2011/1 | 5 000 | 500 000,000 | 517 228,000 | 0,99% |
| PANOBE02007 | 1 000 | 80 000,000 | 83 023,200 | 0,16% |
| TL 2007/1 | 1 500 | 30 000,000 | 30 021,600 | 0,06% |
| TL 2007/2 | 5 000 | 200 000,000 | 209 632,000 | 0,40% |
| TL 2008/1 | 3 000 | 120 000,000 | 123 153,600 | 0,24% |
| TL 2008/2 | 8 000 | 320 000,000 | 321 593,600 | 0,61% |
| TL 2008/3 | 5 000 | 300 000,000 | 314 488,000 | 0,60% |
| TL 2009/2 | 5 000 | 400 000,000 | 412 456,000 | 0,79% |
| TL 2010/1 | 10 000 | 800 000,000 | 819 176,000 | 1,56% |
| TL 2010/2 | 5 000 | 400 000,000 | 401 932,000 | 0,77% |
| TL 2011/1 | 10 000 | 1 000 000,000 | 1 022 688,000 | 1,95% |
| TL 2011/2 | 5 000 | 500 000,000 | 504 160,000 | 0,96% |
| TLSUB2009 | 3 000 | 180 000,000 | 182 179,200 | 0,35% |
| TLSUB2010 | 5 000 | 500 000,000 | 517 708,000 | 0,99% |
| UIB 2009/1 A | 20 000 | 1 600 000,000 | 1 630 848,000 | 3,11% |
| UIB 2009/1 B | 13 000 | 1 126 580,000 | 1 149 335,200 | 2,19% |
| UIB 2009/1 B | 7 000 | 606 620,000 | 618 872,800 | 1,18% |
| UIB 2011/1 A | 15 000 | 1 500 000,000 | 1 521 672,000 | 2,91% |
| UIB 2011/1 A | 500 | 50 000,000 | 50 722,400 | 0,10% |
| UIB 2011/2 | 3 000 | 300 000,000 | 300 492,600 | 0,57% |
| UTL 2004 | 1 000 | 20 000,000 | 20 844,800 | 0,04% |
| Bons du trésor assimilables | | 12 135 627,273 | 12 572 058,857 | 24,01% |
| BTA 03/2012 | 4 700 | 4 672 227,273 | 4 878 776,033 | 9,32% |
| BTA 03/2013 | 5 000 | 4 996 500,000 | 5 171 712,84 | 9,88% |
| BTA 07/2017 | 250 | 252 500,000 | 258 016,626 | 0,49% |
| BTA 05/2022 | 2 000 | 2 214 400,000 | 2 263 553,354 | 4,32% |
| Total | | 40 810 555,635 | 41 758 183,819 | 79,74% |
| Total par rapport au total des actifs | | | 79,25% | |

Note 5 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2011 à D : 1.954.523,590 , se détaillant comme suit :

| | Garant | Coût d'acquisition | Valeur au | % actif net |
|--|--------|--------------------|-------------|-------------|
| Bon de trésor à court terme | | 1 907 | 1 954 | 3,73% |
| BTC au 29/05/2012 acquis le 17/05/2011 | | 954 633.686 | 979 194.683 | 1,87% |
| BTC au 24/04/2012 acquis le 26/04/2011 | | 952 970.887 | 975 328.907 | 1,86% |
| TOTAL | | 1 907 | 1 954 | 3,73% |
| Total par rapport au total des actifs | | | 3,71% | |

Note 6 : Revenus du portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du premier octobre au 31 décembre 2011 à D :

| | Trimestre 4 2011 | Trimestre 4 2010 |
|--|---------------------|---------------------|
| Revenus des obligations | 296 031,954 | 295 739,260 |
| - Intérêts | 296 031,954 | 295 739,260 |
| Revenus des titres émis par le trésor et | 153 297,740 | 135 147,748 |
| - Intérêts des BTA | 153 297,740 | 135 147,748 |
| TOTAL | 449 329,694 | 430 887,008 |

Note 7 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du premier octobre au 31 décembre 2011 à D : 68.630,432 ,
contre D : 178.149,962 pour la même période de l'exercice précédent, se détaillant ainsi :

| | Trimestre 4 2011 | Trimestre 4 2010 |
|---|---------------------|---------------------|
| Intérêts des dépôts à vue | 50 272,407 | 96 798,907 |
| Intérêts des bons de trésor à court terme | 18 358,025 | 77 833,259 |
| Intérêts des billets de trésorerie | - | 3 517,796 |
| TOTAL | 68 630,432 | 178 149,962 |

Note 8 : Opérateurs créditeurs

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2011 à D : 68.098,758 , contre D : 74.600,544 au 31/12/2010 et s'analyse
comme suit :

| | <u>31/12/2011</u> | <u>31/12/2010</u> |
|--------------|-------------------|-------------------|
| Gestionnaire | 68 098,758 | 74 600,544 |
| | <hr/> | <hr/> |
| | 68 098,758 | 74 600,544 |

Note 9 : Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2011 à D : 255.969,799 , contre D : 199.179,311 au 31/12/2010 et s'analyse comme suit :

| | <u>31/12/2011</u> | <u>31/12/2010</u> |
|------------------------------|-------------------|-------------------|
| Redevance du CMF | 4 524,473 | 4 917,527 |
| Dividendes à payer | 229 723,036 | 175 829,154 |
| Commissaire aux comptes | 12 000,000 | 12 000,000 |
| Autres opérateurs créditeurs | 9 223,529 | 6 000,000 |
| Retenue à la source | 163,235 | 35,294 |
| TCL | 335,526 | 397,336 |
| | <hr/> | <hr/> |
| | 255 969,799 | 199 179,311 |

Note 10 : Charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/10 au 31/12/2011 à D : 68.098,758 , contre D : 74.600,544 pour la période allant du 01/10 au 31/12/2010 et se détaillent ainsi :

| | <u>31/12/2011</u> | <u>31/12/2010</u> |
|------------------------------|-------------------|-------------------|
| Rémunération du gestionnaire | 68 098,758 | 74 600,544 |
| | <hr/> | <hr/> |
| | 68 098,758 | 74 600,544 |

Note 11 : Autres charges

Les autres charges s'élèvent pour la période allant du 01/10 au 31/12/2011 à D : 22.029,625 contre D : 24.497,752 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent ainsi :

| | <u>31/12/2011</u> | <u>31/12/2010</u> |
|-------------------------|-------------------|-------------------|
| Redevance du CMF | 13 619,347 | 14 919,668 |
| Commissaire aux comptes | 3 732,802 | 3 501,616 |
| Jetons de présence | 2 544,074 | 1 529,220 |
| TCL | 745,900 | 1 464,834 |
| Autres | 1 387,502 | 3 082,414 |
| | <hr/> | <hr/> |
| | 22 029,625 | 24 497,752 |

Note 12 : Capital

Les mouvements enregistrés sur le capital, au cours de la période allant du premier janvier au 31 décembre 2011, se détaillent ainsi :

Capital au 31-12-2010

| | |
|-----------------------|----------------|
| Montant | 56 206 091,346 |
| Nombre de titres | 545 898 |
| Nombre d'actionnaires | 411 |

Souscriptions réalisées

| | |
|--------------------------------|----------------|
| Montant | 29 946 103,889 |
| Nombre de titres émis | 290 849 |
| Nombre d'actionnaires nouveaux | 61 |

Rachats effectués

| | |
|--------------------------------|------------------|
| Montant | (35 592 279,207) |
| Nombre de titres rachetés | (345 687) |
| Nombre d'actionnaires sortants | (45) |

Autres mouvements

| | |
|--|--------------|
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | (13 382,014) |
| Plus (ou moins) values réalisées sur titres | 63 177,273 |
| Régularisation des sommes non distribuables | (897,746) |

Capital au 31-12-2011

| | |
|-----------------------|----------------|
| Montant | 50 608 813,541 |
| Nombre de titres | 491 060 |
| Nombre d'actionnaires | 427 |