

MAXULA INVESTISSEMENT SICAV**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 MARS 2012****RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS
FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 MARS 2012**

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration réuni le 14 avril 2010 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 «Maxula Investissement SICAV» pour la période allant du premier Janvier au 31 Mars 2012, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 7.914.101, un actif net de D : 7.898.123 et un bénéfice de la période de D : 59.081.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société «Maxula Investissement SICAV» comprenant le bilan arrêté au 31 Mars 2012, 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 « Maxula Investissement 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 Mars 2012, 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.
4. Sans remettre en cause l'opinion ci-dessus exprimée, nous faisons signaler que les disponibilités et placements monétaires représentent à la clôture de la période 9,47% du total des actifs, se situant ainsi au-dessous du seuil de 20% fixé par l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001.

Tunis, le 25 Avril 2012

Le Commissaire aux Comptes
Mustapha MEDHIOUB

BILAN ARRETE AU 31 MARS 2012

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

| ACTIF | Note | 31/03/2012 | 31/03/2011 | 31/12/2011 |
|--|-------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| Portefeuille-titres | 4 | 6 312 187,579 | 5 770 492,778 | 6 853 623,993 |
| Obligations et valeurs assimilées | | 6 311 457,661 | 5 352 738,897 | 6 678 219,666 |
| Tires des Organismes de Placement Collectif | | 729,918 | 417 753,881 | 175 404,327 |
| Placements monétaires et disponibilités | | 749 220,977 | 3 809 698,387 | 1 658 377,666 |
| Placements monétaires | 5 | 306 556,076 | 3 380 734,088 | 1 225 878,443 |
| Disponibilités | | 442 664,901 | 428 964,299 | 432 499,223 |
| Créances d'exploitation | 8 | 852 692,626 | 20 358,810 | 164 130,638 |
| TOTAL ACTIF | | 7 914 101,182 | 9 600 549,975 | 8 676 132,297 |
| PASSIF | | | | |
| Opérateurs créditeurs | 9 | 13 043,691 | 29 804,016 | 22 362,254 |
| Autres créditeurs divers | 10 | 2 934,783 | 6 728,736 | 5 728,860 |
| TOTAL PASSIF | | 15 978,474 | 36 532,752 | 28 091,114 |
| ACTIF NET | | | | |
| Capital | 13 | 7 622 824,040 | 9 182 757,941 | 8 411 525,539 |
| Sommes distribuables | | | | |
| Sommes distribuables de l'exercice clos | | 214 265,179 | 311 459,072 | 204,029 |
| Sommes distribuables de la période | | 61 033,489 | 69 800,210 | 236 311,615 |
| ACTIF NET | | 7 898 122,708 | 9 564 017,223 | 8 648 041,183 |
| TOTAL PASSIF ET ACTIF NET | | 7 914 101,182 | 9 600 549,975 | 8 676 132,297 |

ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

| | <i>Note</i> | <i>Période du 01/01 au 31/03/2012</i> | <i>Période du 01/01 au 31/03/2011</i> | <i>Année 2011</i> |
|--|-------------|---|---|-------------------|
| Revenus du portefeuille-titres | 6 | 72 737,629 | 66 292,546 | 267 153,382 |
| Revenus des obligations et valeurs assimilées | | 72 737,629 | 62 515,756 | 263 346,429 |
| Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif | | - | 3 776,790 | 3 806,953 |
| Revenus des placements monétaires | 7 | 2 604,925 | 21 018,145 | 62 267,576 |
| TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS | | 75 342,554 | 87 310,691 | 329 420,958 |
| Charges de gestion des placements | 11 | (15 422,856) | (18 452,082) | (74 376,622) |
| REVENU NET DES PLACEMENTS | | 59 919,698 | 68 858,609 | 255 044,336 |
| Autres charges | 12 | (1 892,870) | (2 267,827) | (9 105,058) |
| RESULTAT D'EXPLOITATION | | 58 026,828 | 66 590,782 | 245 939,278 |
| Régularisation du résultat d'exploitation | | 3 006,661 | 3 209,428 | (9 627,663) |
| SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE | | 61 033,489 | 69 800,210 | 236 311,615 |
| Régularisation du résultat d'exploitation (annulation) | | (3 006,661) | (3 209,428) | 9 627,663 |
| Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres | | (2 863,185) | (2 968,794) | (2 541,234) |
| Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres | | 3 917,447 | 3 947,816 | 17 024,202 |
| Frais de négociation | | - | - | (16,688) |
| RESULTAT DE LA PERIODE | | 59 081,090 | 67 569,804 | 260 405,558 |

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

| | <i>Période du 01/01 au 31/03/2012</i> | <i>Période du 01/01 au 31/03/2011</i> | <i>Année 2011</i> |
|---|---|---|----------------------|
| VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION | 59 081,090 | 67 569,804 | 260 405,558 |
| Résultat d'exploitation | 58 026,828 | 66 590,782 | 245 939,278 |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | (2 863,185) | (2 968,794) | (2 541,234) |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres | 3 917,447 | 3 947,816 | 17 024,202 |
| Frais de négociation de titres | - | - | (16,688) |
| DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES | - | - | (292 969,435) |
| TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL | (808 999,565) | 412 872,425 | (402 969,934) |
| Souscriptions | | | |
| - Capital | 3 942 104,684 | 2 914 580,388 | 13 202 211,857 |
| - Régularisation des sommes non distribuables | 620,413 | 959,842 | 11 095,108 |
| - Régularisation des sommes distribuables | 125 299,322 | 110 583,605 | 360 445,489 |
| Rachats | | | |
| - Capital | (4 731 817,419) | (2 518 506,975) | (13 590 023,230) |
| - Régularisation des sommes non distribuables | (663,439) | (806,406) | (11 776,546) |
| - Régularisation des sommes distribuables | (144 543,126) | (93 938,029) | (374 922,612) |
| VARIATION DE L'ACTIF NET | (749 918,475) | 480 442,229 | (435 533,811) |
| ACTIF NET | | | |
| En début de période | 8 648 041,183 | 9 083 574,994 | 9 083 574,994 |
| En fin de période | 7 898 122,708 | 9 564 017,223 | 8 648 041,183 |
| NOMBRE D' ACTIONS | | | |
| En début de période | 83 347 | 87 196 | 87 196 |
| En fin de période | 75 522 | 91 127 | 83 347 |
| VALEUR LIQUIDATIVE | 104,580 | 104,953 | 103,759 |
| TAUX DE RENDEMENT | 0,79% | 0,75% | 2,88% |

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

ARRETES AU 31 MARS 2012

NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE

MAXULA INVESTISSEMENT 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 17 décembre 2007 à l'initiative de la société « MAXULA BOURSE » et a reçu l'agrément du Conseil du Marché Financier, en date du 27 décembre 2006.

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, MAXULA INVESTISSEMENT 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%.

NOTE 2 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31 Mars 2012, sont établis conformément aux préconisations du système comptable et notamment les normes 16 à 18 relatives aux OPCVM, telles que approuvées par arrêté du ministre des finances du 22 Janvier 1999.

NOTE 3 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

Les états inclus dans les états financiers intermédiaires 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 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- Evaluation 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 restante 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 Mars 2012, à D : 6.312.187,579 et se détaille comme suit :

| | Nombre de titres | Coût d'acquisition | Valeur 31/03/2012 | % Actif net |
|--|------------------------|-----------------------|----------------------|----------------|
| Obligations des sociétés & valeurs assimilées | | 6 193 974,535 | 6 311 457,661 | 79,91% |
| <u>Obligations</u> | | 4 893 513,950 | 4 982 955,179 | 63,09% |
| Obligations AIL 2008 au taux de 6,5% | 5 000 | 200 000,000 | 205 228,415 | 2,60% |
| Obligations AIL 2010/1 au taux de 5,25% | 500 | 40 000,000 | 41 647,869 | 0,53% |
| Obligations ATL 2008 au taux de 7% | 5 000 | 500 000,000 | 517 060,109 | 6,55% |
| Obligations Attijari Leasing SUB 2009 au taux de 5,5% | 2 450 | 245 000,000 | 246 973,388 | 3,13% |
| Obligations Attijari Leasing SUB 2009 au taux de TMM+1% | 2 000 | 200 000,000 | 201 403,559 | 2,55% |
| Obligations BTK 2009 au taux de TMM+0,8% | 1 000 | 86 660,000 | 86 968,406 | 1,10% |
| Obligations CIL 2008/1 au taux de 6,5% | 1 000 | 40 000,000 | 41 227,541 | 0,52% |
| Obligations CIL 2009/1 au taux de 5,5% | 3 500 | 209 999,950 | 216 462,399 | 2,74% |
| Obligations CIL 2009/3 au taux de 5,25% | 1 500 | 90 000,000 | 90 650,656 | 1,15% |
| Obligations CIL 2009/3 au taux de TMM+0,75% | 1 500 | 90 000,000 | 90 562,869 | 1,15% |
| Obligations TLG 2008/2 au taux de 6,5% | 3 000 | 120 000,000 | 122 148,197 | 1,55% |
| Obligations TL 2009/1 au taux de 6,5% | 1 500 | 60 000,000 | 60 256,438 | 0,76% |
| Obligations TL 2009/2 au taux de 5,125% | 1 500 | 90 000,000 | 90 030,329 | 1,14% |
| Obligations TL 2011/1 au taux de TMM+0,7% | 1000 | 100 000,000 | 103 101,692 | 1,31% |
| Obligations TL 2011/1 au taux de 5,75% | 1000 | 100 000,000 | 103 720,219 | 1,31% |

| | | | | |
|--|-------|----------------------|----------------------|---------------|
| Obligations TL 2011/2 au taux de 5,95% | 2000 | 200 000,000 | 204 031,694 | 2,58% |
| Obligations STB 2008/2 au taux de 6,5% | 4 700 | 381 875,000 | 384 207,875 | 4,86% |
| Obligations STB 2010/1 au taux de 5,3% | 1 500 | 129 990,000 | 130 121,717 | 1,65% |
| Obligations STB 2010/1 au taux de TMM+0,7% | 1 500 | 120 000,000 | 120 117,232 | 1,52% |
| Obligations Amen Bank 2009/1 au taux variable de TMM+0,85% | 3 000 | 259 989,000 | 264 854,980 | 3,35% |
| Obligations U.I.B 2009/1 au taux de 5,25% | 3 000 | 240 000,000 | 247 133,115 | 3,13% |
| Obligations U.I.B 2011/1 au taux de 6,3% | 1 500 | 150 000,000 | 154 523,607 | 1,96% |
| Obligations U.I.B 2011/2 au taux de 5,9% | 1 000 | 100 000,000 | 100 799,563 | 1,28% |
| Obligations H.L 2009/1 au taux variable de TMM+1,5% | 5 000 | 300 000,000 | 308 258,470 | 3,90% |
| Obligations H.L 2009/2 au taux de 5,5% | 1 000 | 60 000,000 | 61 363,279 | 0,78% |
| Obligations H.L 2010/1 au taux de 5,25% | 1 500 | 120 000,000 | 123 965,902 | 1,57% |
| Obligations BH 2009 au taux de TMM+0,8% | 2 000 | 200 000,000 | 201 846,837 | 2,56% |
| Obligations CHO 2009 au taux de TMM+1% | 3 000 | 300 000,000 | 302 952,446 | 3,84% |
| Obligations EL WIFEK LEASING 2010 au taux de TMM+0,775% | 2 000 | 160 000,000 | 161 336,376 | 2,04% |
| Bons du trésor assimilables | | 1 300 460,585 | 1 328 502,482 | 16,82% |
| BTA 05-2022-6,9% | 300 | 324 000,000 | 335 386,062 | 4,25% |
| BTA 07-2017-6,75% | 100 | 102 710,585 | 107 132,559 | 1,36% |
| BTA 03-2016-5,25% | 400 | 388 150,000 | 389 116,576 | 4,93% |
| BTA 10-2018-5,5% | 300 | 290 850,000 | 297 260,367 | 3,76% |
| BTA 10-2018-5,5% | 100 | 96 450,000 | 99 172,671 | 1,26% |
| BTA 10-2015-5% | 100 | 98 300,000 | 100 434,247 | 1,27% |
| Titres des Organismes de Placement Collectif | | 723,127 | 729,918 | 0,01% |
| Actions SICAV | | | | |
| TUNISO-EMIRATIE SICAV | 7 | 723,127 | 729,918 | 0,01% |
| Total | | 6 194 697,662 | 6 312 187,579 | 79,92% |
| Pourcentage par rapport au total des Actifs | | | 79,76% | |

Note 5 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31 Mars 2012 à D : 306.556,076 et se détaille comme suit:

| <i>Désignation du titre</i> | <i>Valeur nominale</i> | <i>Coût d'acquisition</i> | <i>Valeur au 31/03/2012</i> | <i>% Actif net</i> |
|--|------------------------|---------------------------|-----------------------------|--------------------|
| Dépôt à vue | | 303 765,691 | 306 556,076 | 3,88% |
| AMEN BANK | | 303 765,691 | 306 556,076 | 3,88% |
| Total général | | 303 765,691 | 306 556,076 | 3,88% |
| Pourcentage par rapport au total des Actifs | | | 3,87% | |

Note 6 : Revenus du portefeuille titres

Les revenus du portefeuille-titres totalisent D : 72.737,629 pour la période allant du 01.01 au 31.03.2012, contre D : 66.292,546 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent comme suit :

| | Trimestre 1 2012 | Trimestre 1 2011 |
|---|-----------------------------|-----------------------------|
| <u>Revenus des obligations et valeurs assimilées</u> | | |
| <i>Revenus des obligations</i> | | |
| - intérêts | 53 123,416 | 58 432,468 |
| <i>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</i> | | |
| - intérêts (BTA) | 19 614,213 | 4 083,288 |
| <u>Dividendes</u> | | |
| <i>Revenus des Titres OPCVM</i> | | |
| - des titres OPCVM | - | 3 776,790 |
| TOTAL | 72 737,629 | 66 292,546 |

Note 7 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01.01 au 31.03.2012 à D : 2.604,925, contre D : 21.018,145 pour la période allant du 01.01 au 31.03.2011 et représente le montant des intérêts courus sur les dépôts et les certificats de dépôts, et se détaille comme suit :

| | Trimestre 1 2012 | Trimestre 1 2011 |
|------------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| Intérêts des billets de trésorerie | - | 8 856,544 |
| Intérêts des dépôts à vue | 1 607,014 | 5 335,703 |
| Intérêts des certificats de dépôt | 997,911 | 6 825,898 |
| TOTAL | 2 604,925 | 21 018,145 |

Note 8 : Créances d'exploitation

Le solde de ce poste présente au 31 Mars 2012 un solde de D : 852.692,626, contre D : 20.358,810 à la même date de l'exercice précédent et se détaille comme suit :

| | <u>31/03/2012</u> | <u>31/03/2011</u> |
|--|---------------------------|--------------------------|
| Solde des souscriptions et rachats des journées du 30 et 31 Mars | 535 894,610 | 20 358,810 |
| Ventes titres BTA à recevoir | 316 797,677 | - |
| Autres | 0,339 | - |
| Total | <u>852 692,626</u> | <u>20 358,810</u> |

Note 9 : Opérateurs créditeurs

Cette rubrique s'élève au 31.03.2012 à D : 13.043,691 contre D : 29.804,016 au 31.03.2011 et englobe le montant à payer au titre des commissions de gestion, de distribution et de dépôt. Elle se détaille ainsi :

| | <u>31/03/2012</u> | <u>31/03/2011</u> |
|-----------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Smart Asset Management | 4 493,812 | 10 273,877 |
| Maxula Bourse | 6 740,719 | 15 410,815 |
| Rémunération du dépositaire | 1 809,160 | 4 119,324 |
| Total | <u>13 043,691</u> | <u>29 804,016</u> |

Note 10 : Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 31.03.2012 à D : 2.934,783 contre D : 6.728,736 au 31.03.2011, et se détaille ainsi :

| | <u>31/03/2012</u> | <u>31/03/2011</u> |
|-------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Redevance du CMF | 601,524 | 809,550 |
| Retenue à la source sur commissions | 2 191,902 | 4 762,935 |
| Autres | 141,357 | 1 156,251 |
| Total | <u>2 934,783</u> | <u>6 728,736</u> |

Note 11 : Charges de gestion des placements

Le solde de ce compte s'élève pour la période allant du 01.01 au 31.03.2012 à D : 15.422,856 contre D : 18.452,082 pour la même période de l'exercice précédent, et représente les commissions de gestion, de distribution et de dépôt. Elles se détaillent comme suit :

| | <u>31/03/2012</u> | <u>31/03/2011</u> |
|----------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Commission de gestion | 5 278,302 | 6 346,570 |
| Commission de distribution | 7 917,451 | 9 519,854 |
| Commission de dépôt | 2 227,103 | 2 585,658 |
| Total | <u>15 422,856</u> | <u>18 452,082</u> |

Note 12 : Autres charges

Les autres charges s'élèvent au titre de la période allant du 01.01 au 31.03.2012 à D : 1.892,870 contre D : 2.267,827 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent comme suit :

| | <u>31/03/2012</u> | <u>31/03/2011</u> |
|-----------------------|-------------------------|-------------------------|
| Redevance du CMF | 1 863,810 | 2 241,027 |
| Commissions bancaires | 29,060 | 26,800 |
| Total | <u>1 892,870</u> | <u>2 267,827</u> |

Note 13 : Capital

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du premier janvier au 31 Mars 2012, se détaillent comme suit :

Capital au 31-12-2011

| | |
|-----------------------|---------------|
| Montant | 8 411 525,539 |
| Nombre de titres | 83 347 |
| Nombre d'actionnaires | 175 |

Souscriptions réalisées

| | |
|--------------------------------|---------------|
| Montant | 3 942 104,684 |
| Nombre de titres émis | 39 061 |
| Nombre d'actionnaires nouveaux | 87 |

Rachats effectués

| | |
|--------------------------------|-----------------|
| Montant | (4 731 817,419) |
| Nombre de titres rachetés | (46 886) |
| Nombre d'actionnaires sortants | (83) |

Autres mouvements

| | |
|--|-------------|
| Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres | 3 917,447 |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | (2 863,185) |
| Régularisation des sommes non distribuables | (43,026) |

Capital au 31-03-2012

| | |
|-----------------------|---------------|
| Montant | 7 622 824,040 |
| Nombre de titres | 75 522 |
| Nombre d'actionnaires | 179 |