

**SITUATION TRIMESTRIELLE DE SICAV CROISSANCE****ARRETEE AU 31/03/2007****RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 MARS 2007**

**1-**En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration réuni le 22 février 2006 et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous avons examiné les états financiers de la Société «SICAV-CROISSANCE» pour la période allant du premier janvier au 31 Mars 2007.

Ces états financiers relèvent de la responsabilité de la direction de la société. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit.

**2-**Notre examen a été effectué conformément aux normes de révision comptable généralement admises en la matière et a comporté les contrôles, sondages et autres procédures de vérification que nous avons jugés nécessaires en la circonstance et eu égard aux règles de diligences normales.

Un audit consiste à examiner, par sondages, les éléments justifiant les données contenues dans les états financiers, un audit consiste également à apprécier les principes comptables suivis et les estimations significatives retenues par la direction, ainsi que la présentation des états financiers pris dans leur ensemble.

**3-**Notre audit a été planifié et réalisé en vue d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives et d'avoir, par conséquent, une base fiable à l'expression de notre opinion.

**4-**Les états financiers ci-joints arrêtés au 31 Mars 2007 font apparaître un total du bilan de D : 9.146.301, un actif net de D : 9.130.594 et un bénéfice de la période de D : 957.716.

Ces états, ont été établis conformément aux dispositions du système comptable des entreprises et notamment les règles de présentation des états financiers et de prise en compte, d'évaluation et de divulgation des opérations découlant des transactions de la société, telles que énoncées par les normes comptables sectorielles régissant les OPCVM.

**5-**Les emplois en titres de capital et en titres de créance émis par la Banque de Tunisie, représentent respectivement 9,88% et 5,47% de l'actif net de la société dépassant ainsi le seuil de 10% fixé par l'article 29 du code des organismes de placement collectif.

**OPINION SUR LES ETATS FINANCIERS**

**6-**Sur la base des diligences que nous avons accomplies et à l'exception de la remarque développée dans le paragraphe précédent, nous certifions que les états financiers trimestriels de la Société « SICAV-CROISSANCE » arrêtés au 31 Mars 2007, tels qu'ils figurent en annexe du présent rapport sont réguliers et sincères et traduisent fidèlement la situation financière de la société, ainsi que le résultat de ses opérations et la variation de l'actif net pour la période close à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

**7-**Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous faisons signaler que les actions d'Attijari Bank, nouvellement souscrites n'ont pas été assimilées, par la SICAV, aux anciennes, du moment où habituellement cette assimilation intervient après délibération de l'assemblée générale annuelle. Cette situation a eu pour effet de réduire l'actif net de D : 6.755 et par conséquent la valeur liquidative de 0<sup>d</sup>,120.

Cette situation régularisée à compter du 23 avril 2007 n'affecte de manière significative, ni les intérêts sociaux ni ceux des actionnaires.

**Fayçal DERBEL****BILAN AU 31/03/2007**

<b>ACTIF</b>	<b>Note</b>	<b>31/03/2007</b>	<b>31/03/2006</b>	<b>Année 2006</b>
<b>Portefeuille titres</b>	4	6 395 312,586	6 301 754,698	6 581 854,559
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		5 905 007,236	5 603 930,857	5 955 858,808
Obligations et valeurs assimilées		198 597,062	291 236,960	195 728,880
Titres OPCVM		291 708,288	406 586,881	430 266,871
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>		<b>2 729 751,793</b>	<b>2 107 460,795</b>	<b>2 222 775,123</b>
Placements monétaires	5	2 728 811,284	2 106 791,301	2 222 329,682
Disponibilités		940,509	669,494	445,441
<b>Créances d'exploitation</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Créances d'exploitation</b>	6	<b>21 236,304</b>	<b>19,775</b>	<b>11 467,262</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>9 146 300,683</b>	<b>8 409 235,268</b>	<b>8 816 096,944</b>
<b>PASSIF</b>				
<b>Autres créditeurs divers</b>	7	15 707,140	10 770,289	13 004,225
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>15 707,140</b>	<b>10 770,289</b>	<b>13 004,225</b>

**ACTIF NET**

<b>Capital</b>	12	9 103 870,511	8 382 367,323	8 622 203,807
<b>Sommes distribuables</b>				
Sommes distribuables de l'exercice clos (Arrondis de coupons)		55,809	79,378	73,779
Sommes distribuables de l'exercice		26 667,223	16 018,278	180 815,133
<b>ACTIF NET</b>		<b>9 130 593,543</b>	<b>8 398 464,979</b>	<b>8 803 092,719</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>9 146 300,683</b>	<b>8 409 235,268</b>	<b>8 816 096,944</b>

**ETAT DE RESULTAT AU 31/03/2007**

	Note	Période du 01/01 au 31/03/2007	Période du 01/01 au 31/03/2006	Année 2006
<b>Revenus du portefeuille titres</b>	8	25 884,025	16 533,272	210 600,192
Dividendes		23 043,477	12 367,135	195 530,560
Revenus des obligations et valeurs assimilées		2 840,548	4 166,137	15 069,632
Revenus des autres valeurs		-	-	-
<b>Revenus des placements monétaires</b>	9	22 357,159	17 834,209	75 786,746
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		48 241,184	34 367,481	286 386,938
<b>Charges de gestion des placements</b>	10	(15 957,378)	(13 760,214)	(58 186,919)
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		32 283,806	20 607,267	228 200,019
<b>Autres produits</b>		-	2,072	6,396
<b>Autres charges</b>	11	(6 453,941)	(5 869,700)	(28 753,878)
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		25 829,865	14 739,639	199 452,537
<b>Régularisation du résultat d'exploitation</b>		837,358	1 278,639	(18 637,404)
<b>SOMMES DISTRIBUTABLES DE LA PERIODE</b>		26 667,223	16 018,278	180 815,133
<b>Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>		(837,358)	(1 278,639)	18 637,404
<b>Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres</b>		635 614,906	753 858,437	1 398 217,198
<b>Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres</b>		300 111,945	60 470,515	429 140,660
<b>Frais de négociation</b>		(3 841,087)	(438,344)	(3 758,996)
<b>RESULTAT DE LA PERIODE</b>		<b>957 715,629</b>	<b>828 630,247</b>	<b>2 023 051,399</b>

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET AU 31/03/2007**

	Période du 01/01 au 31/03/2007	Période du 01/01 au 31/03/2006	Année 2006
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>	957 715,629	828 630,247	2 023 051,399
Résultat d'exploitation	25 829,865	14 739,639	199 452,537
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	635 614,906	753 858,437	1 398 217,198
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	300 111,945	60 470,515	429 140,660
Frais de négociation de titres	(3 841,087)	(438,344)	(3 758,996)
<b>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</b>	(166 522,079)	(183 262,072)	(183 262,072)
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	(463 692,726)	232 586,495	(557 206,917)
<b>Capital initial</b>	-	-	(557 206,917)
<b>Souscriptions</b>			
- Capital	1 554 661,424	360 267,696	1 371 070,584
- Régularisation des sommes non distribuables	183 760,649	33 447,693	219 748,566
- Régularisation des sommes distribuables	25 260,083	4 802,554	32 709,651
- Droits d'entrée	-	-	-
<b>Rachats</b>			
- Capital	(1 938 769,820)	(148 400,424)	(1 864 921,995)
- Régularisation des sommes non distribuables	(249 871,313)	(13 762,007)	(264 215,967)
- Régularisation des sommes distribuables	(38 733,749)	(3 769,017)	(51 597,756)
- Droits de sortie	-	-	-
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>327 500,824</b>	<b>877 954,670</b>	<b>1 282 582,410</b>
<b>ACTIF NET</b>			
En début de période	8 803 092,719	7 520 510,309	7 520 510,309
En fin de période	9 130 593,543	8 398 464,979	8 803 092,719
<b>NOMBRE D' ACTIONS</b>			
En début de période	58 655	62 888	62 888
En fin de période	56 042	64 704	58 655
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	162,924	129,798	150,083
<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	10,61%	10,98%	27,94%

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS Au 31 MARS 2007****NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE**

SICAV CROISSANCE 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 5 Juin 2000 à l'initiative de la Banque de Tunisie « BT » et a reçu l'agrément de Monsieur le Ministre des Finances en date du 29 Septembre 1994.

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

Ayant le statut de société d'investissement à capital variable, SICAV CROISSANCE 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 TRIMESTRIELS**

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31 Mars 2007, 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 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 imputés en capital.

Les dividendes relatifs aux actions et valeurs assimilées, sont pris en compte en résultat à la date de détachement du coupon.

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

**3.2- Evaluation des placements en actions et valeurs assimilées**

Les placements en actions et valeurs assimilées sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur de marché. La différence par rapport au prix d'achat ou par rapport à la clôture précédente 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.

La valeur de marché, applicable pour l'évaluation des titres admis à la cote, correspond au cours en bourse à la date du 31 Mars 2007 ou à la date antérieure la plus récente.

**3.3- Evaluation des autres placements**

Les placements en obligations et valeurs similaires sont évalués à leur prix d'acquisition. La différence par rapport au prix de et 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.

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

**3.4- 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 la période.

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

**Note 4 : Portefeuille titres**

Le solde de ce poste s'élève au 31 Mars 2007 à D : 6.395.312,586 et se détaille ainsi :

désignation du titre	Nombre du titre	coût d'acquisition	Valeur au 31.03.2007	% Actif Net
<b>Actions, valeurs assimilées &amp; droits rattachés</b>		<b>3 126 826,008</b>	<b>5 905 007,236</b>	<b>64,67%</b>
<b>Actions, valeurs assimilées &amp; droits rattachés admis à la cote</b>		<b>3 126 726,808</b>	<b>5 904 908,036</b>	<b>64,67%</b>
<b>Actions</b>				
Actions Banque de Tunisie	9 154	393 474,432	901 760,540	9,88%
Actions BIAT	17 798	369 967,346	692 342,200	7,58%
Actions Placements de Tunisie	26 031	386 044,343	895 466,400	9,81%
Actions UIB	36 021	437 943,318	621 758,480	6,81%
Actions STB	11 000	116 555,501	147 367,000	1,61%
Actions Monoprix	12 666	352 289,722	892 091,710	9,77%
Actions BH	32 212	304 841,761	741 004,836	8,12%
Actions ATTIJARI BANK	25 850	192 043,107	206 955,100	2,27%

Actions Amen Bank	11 849	245 579,020	331 772,000	3,63%
Actions BNA	1 500	21 692,479	28 258,500	0,31%
Actions AIR Liquide	60	7 400,350	10 800,000	0,12%
Actions CIL	3 905	72 713,530	121 656,370	1,33%
Actions BTEI	1 555	29 671,220	46 789,950	0,51%
Actions ATTIJARI BANK NS 2006	13 350	99 163,800	100 125,000	1,10%
Actions BIAT NS 2006 LIBEREES 1/4	5 400	94 500,000	163 620,000	1,79%
<b>Droits</b>				
Actions BT CP 149	26	1 126,131	1 380,080	0,02%
Actions BT CP 138	2	14,852	18,000	0,00%
Actions BT CP 141	1	2,842	9,000	0,00%
Actions BT CP 144	30	463,931	493,200	0,01%
Actions BT CP 154	14	300,513	309,400	0,00%
Actions BT CP 123	3	27,000	27,000	0,00%
Actions BT CP 160	17	832,160	823,820	0,01%
Actions Monoprix CP 1/7	7	79,450	79,450	0,00%
<b>Actions, valeurs assimilées &amp; droits rattachés non admis à la cote</b>				
		<b>99,200</b>	<b>99,200</b>	<b>0,00%</b>
<b>Actions</b>				
Actions BT rompu	1	99,200	99,200	0,00%
<b>Actions SICAV</b>		<b>301 787,534</b>	<b>291 708,288</b>	<b>3,19%</b>
SICAV RENDEMENT	2 896	301 787,534	291 708,288	3,19%
<b>Obligations des sociétés &amp; valeurs assimilées</b>		<b>191 449,600</b>	<b>198 597,062</b>	<b>2,18%</b>
Amen lease 2001-A	6 400	191 449,600	198 597,062	2,18%
<b>TOTAL GENERAL</b>		<b>3 620 063,142</b>	<b>6 395 312,586</b>	<b>70,04%</b>

**Note 5 : Placements monétaires :**

Le solde de ce poste s'élève au 31 Mars 2007 à D: 2.728.811,284 se détaillant comme suit :

Désignation du titre	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	Tenu chez la BT sous le n°	% actif net
<b>COMPTES A TERME</b>	<b>1 718 000,000</b>	<b>1 729 285,595</b>		<b>18,94%</b>
compte à terme au 19/04/2007 (au taux de 4,83%)	34 000,000	34 291,547	N° 080851	0,38%
compte à terme au 24/04/2007 (au taux de 4,83%)	17 000,000	17 127,777	N° 080856	0,19%
compte à terme au 03/05/2007 (au taux de 4,83%)	18 000,000	18 112,427	N° 080862	0,20%
compte à terme au 16/04/2007 (au taux de 4,83%)	31 000,000	31 278,949	N° 080890	0,34%
compte à terme au 07/05/2007 (au taux de 4,77%)	13 000,000	13 078,829	N° 080863	0,14%
compte à terme au 08/05/2007 (au taux de 4,77%)	188 000,000	189 120,336	N° 080902	2,07%
compte à terme au 04/05/2007 (au taux de 4,77%)	130 000,000	130 788,292	N° 080901	1,43%
compte à terme au 12/04/2007 (au taux de 4,83%)	36 000,000	36 335,374	N° 080842	0,40%
compte à terme au 29/06/2007 (au taux de 4,75%)	27 000,000	27 008,433	N° 080698	0,30%
compte à terme au 13/04/2007 (au taux de 4,83%)	70 000,000	70 637,295	N° 080712	0,77%
compte à terme au 17/04/2007 (au taux de 4,83%)	16 000,000	16 143,974	N° 080849	0,18%
compte à terme au 18/04/2007 (au taux de 4,83%)	6 000,000	6 052,085	N° 080670	0,07%
compte à terme au 19/04/2007 (au taux de 4,83%)	49 000,000	49 409,796	N° 080894	0,54%
compte à terme au 19/04/2007 (au taux de 4,83%)	4 000,000	4 032,606	N° 080683	0,04%
compte à terme au 02/05/2007 (au taux de 4,83%)	53 000,000	53 342,255	N° 080899	0,58%
compte à terme au 18/04/2007 (au taux de 4,83%)	45 000,000	45 347,760	N° 080756	0,50%
compte à terme au 23/04/2007 (au taux de 4,83%)	44 000,000	44 335,374	N° 080755	0,49%
compte à terme au 25/04/2007 (au taux de 4,83%)	8 000,000	8 059,283	N° 080495	0,09%
compte à terme au 26/04/2007 (au taux de 4,83%)	9 000,000	9 063,835	N° 080651	0,10%
compte à terme au 27/04/2007 (au taux de 4,83%)	13 000,000	13 089,454	N° 080687	0,14%
compte à terme au 30/04/2007 (au taux de 4,83%)	10 000,000	10 067,752	N° 080496	0,11%
compte à terme au 03/05/2007 (au taux de 4,83%)	32 000,000	32 213,420	N° 080760	0,35%
compte à terme au 11/04/2007 (au taux de 4,83%)	12 000,000	12 111,791	N° 080888	0,13%
compte à terme au 05/04/2007 (au taux de 4,76%)	224 000,000	226 220,116	N° 080201	2,48%
compte à terme au 04/04/2007 (au taux de 4,76%)	5 000,000	5 049,035	N° 080694	0,06%
compte à terme au 06/04/2007 (au taux de 4,76%)	87 000,000	87 853,201	N° 080627	0,96%
compte à terme au 10/04/2007 (au taux de 4,76%)	8 000,000	8 077,621	N° 080664	0,09%
compte à terme au 03/04/2007 (au taux de 4,76%)	18 000,000	18 180,280	N° 080771	0,20%
compte à terme au 02/04/2007 (au taux de 4,76%)	41 000,000	41 410,638	N° 080605	0,45%
compte à terme au 02/07/2007 (au taux de 4,75%)	81 000,000	81 016,866	N° 080464	0,89%
compte à terme au 09/04/2007 (au taux de 4,76%)	142 000,000	143 377,766	N° 080886	1,57%
compte à terme au 07/07/2007 (au taux de 4,75%)	40 000,000	40 008,329	N° 080638	0,44%
compte à terme au 03/07/2007 (au taux de 4,75%)	39 000,000	39 008,121	N° 080607	0,43%

compte à terme au 03/07/2007 (au taux de 4,75%)	40 000,000	40 008,329	N° 080604	0,44%
compte à terme au 08/07/2007 (au taux de 4,75%)	21 000,000	21 004,373	N° 080735	0,23%
compte à terme au 09/07/2007 (au taux de 4,75%)	107 000,000	107 022,279	N° 080826	1,17%
<b>CERTIFICATS DE DEPOTS</b>	<b>998 945,836</b>	<b>999 525,689</b>		<b>10,95%</b>
certificats de dépôts (au taux de 4,75%)	499 472,918	500 000,000	Banque de Tunisie (a)	5,48%
certificats de dépôts (au taux de 4,75%)	499 472,918	499 525,689	Banque de Tunisie	5,47%
<b>TOTAL</b>	<b>2 716 945,836</b>	<b>2 728 811,284</b>		<b>29,89%</b>

(a) Titre émis par la Banque de Tunisie et garanti totalement par l'AMEN BANK

#### Note 6 : Créances d'exploitation

Ce poste totalise au 31 mars 2007 un montant de D : 21.236,304 contre D:19,775 à la même date de l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

	<u>31/03/2007</u>	<u>31/03/2006</u>
Cessions titres à encaisser	6 082,941	-
Comptes à terme échus à encaisser	15 000,000	-
Intérêts sur comptes à terme à encaisser	153,363	-
Dividendes à encaisser	-	19,775
<b>TOTAL</b>	<b>21 236,304</b>	<b>19,775</b>

#### Note 7 : Autres créiteurs divers

Ce poste totalise au 31 mars 2007 un montant de D : 15.707,140 contre D: 10.770,289 à la même date de l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

	<u>31/03/2007</u>	<u>31/03/2006</u>
Redevance CMF	765,835	699,872
Etat, retenue à la source	2 468,606	2 139,032
Commissaire aux comptes	12 472,699	7 931,385
<b>TOTAL</b>	<b>15 707,140</b>	<b>10 770,289</b>

#### Note 8 : Revenus du portefeuille titres

Les revenus du portefeuille titres totalisent D : 25.884,025 pour la période allant du 01/01 au 31/03/2007, contre D : 16.533,272 pour la période du 01/01 au 31/03/2006, et se détaillent comme suit :

	<b>Trimestre 1 2007</b>	<b>Trimestre 1 2006</b>
<b>Dividendes</b>		
des titres OPCVM	23 043,477	12 367,135
<b>Revenus des obligations et valeurs assimilées</b>		
<i>Revenus des obligations</i>		
- intérêts	2 840,548	4 166,137
<b>TOTAL</b>	<b>25 884,025</b>	<b>16 533,272</b>

#### Note 9 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01 au 31/03/2007 à D: 22.357,159, contre D :17.834,209 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

	<b>Trimestre 1 2007</b>	<b>Trimestre 1 2006</b>
Intérêts sur compte à terme	17 528,510	13 339,825
Intérêts sur certificats de dépôt	4 828,649	4 494,384
<b>TOTAL</b>	<b>22 357,159</b>	<b>17 834,209</b>

#### Note 10 : Charges de gestion des placements

Les charges de gestion des placements s'élèvent pour la période allant du 01/01 au 31/03/2007 à D: 15.957,378 contre D: 13.760,214 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent ainsi :

	<u>31/03/2007</u>	<u>31/03/2006</u>
Commission de gestion	13 677,751	11 794,470
Rémunération du dépositaire	2 279,627	1 965,744
<b>TOTAL</b>	<b>15 957,378</b>	<b>13 760,214</b>

#### Note 11 : Autres charges

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01 au 31/03/2007 à D: 6.453,941 contre D : 5.869,700 pour la même période de l'exercice précédent et se détaille ainsi :

	<u>31/03/2007</u>	<u>31/03/2006</u>
Redevance CMF	2 279,633	2 020,632
Honoraires commissaire aux comptes	2 590,000	1 980,000
Rémunération du PDG	1 500,000	1 500,000
TCL	61,008	53,473
Autres	23,300	315,595
<b>TOTAL</b>	<b>6 453,941</b>	<b>5 869,700</b>

**Note 12 : Capital**

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 01/01 au 31/03/2007 se détaillent ainsi :

Capital au 31-12-2006

Montant	8 622 203,807
Nombre de titres	58 655
Nombre d'actionnaires	19

Souscriptions réalisées

Montant	1 554 661,424
Nombre de titres émis	10 576
Nombre d'actionnaires nouveaux	9

Rachats effectués

Montant	(1 938 769,820)
Nombre de titres rachetés	(13 189)
Nombre d'actionnaires sortants	(5)

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	635 614,906
Plus (ou moins) values réalisés sur cessions de titres	300 111,945
Frais de négociation	(3 841,087)
Régularisation des sommes non distribuables	(66 110,664)

Capital au 31-03-2007

Montant	9 103 870,511
Nombre de titres	56 042
Nombre d'actionnaires	23

(A) Selon décision de l'assemblée générale ordinaire du 23 mars 2001.