

TUNISO EMIRATIE SICAV

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 MARS 2014

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 MARS 2014

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par le conseil d'administration réuni le 10 Avril 2013 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 «TUNISO EMIRATIE SICAV» pour la période allant du premier Janvier au 31 Mars 2014, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 55.628.785, un actif net de D : 55.525.809 et un résultat bénéficiaire de la période de D : 566.952.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société «TUNISO EMIRATIE SICAV» comprenant le bilan au 31 Mars 2014, 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 « TUNISO EMIRATIE 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 2014, 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 25 avril 2014

Le Commissaire Aux Comptes :

**FINOR
Fayçal DERBEL**

BILAN ARRETE AU 31 MARS 2014

(Montants exprimés en dinar)

ACTIF	Note	31/03/2014	31/03/2013	31/12/2013
Portefeuille-titres	4	43,227,861	47,850,492	44,325,764
Obligations et valeurs assimilées		41,009,375	45,086,315	42,130,022
Titres OPCVM		2,218,486	2,764,177	2,195,742
Placements monétaires et disponibilités		12,395,939	12,470,201	11,178,006
Placements monétaires	5	10,699,058	5,455,626	9,914,816
Disponibilités		1,696,881	7,014,575	1,263,190
Créances d'exploitation	6	4,985	7,469	5,372
Autres actifs	-	-	3,682	-
TOTAL ACTIF		55,628,785	60,331,844	55,509,142
PASSIF				
Opérateurs créditeurs	7	55,901	58,762	62,515
Autres créditeurs divers	8	47,075	42,798	41,585
TOTAL PASSIF		102,976	101,560	104,100
ACTIF NET				
Capital	13	52,859,897	57,553,021	53,258,150
Sommes distribuables				
Sommes distribuables de l'exercice clos		2,129,672	2,148,639	132
Sommes distribuables de l'exercice en cours		536,240	528,624	2,146,760
ACTIF NET		55,525,809	60,230,284	55,405,042
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		55,628,785	60,331,844	55,509,142

ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinar)

	<i>Note</i>	<i>Période du 01/01 au 31/03/2014</i>	<i>Période du 01/01 au 31/03/2013</i>	<i>Année 2013</i>
Revenus du portefeuille-titres	9	470 094	499 780	2 084 913
Revenus des obligations et valeurs assimilées		470 094	499 780	1 985 374
Revenus des titres OPCVM		-	-	99 539
Revenus des placements monétaires	10	152 252	98 897	514 341
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		622 346	598 677	2 599 254
Charges de gestion des placements	11	(55 901)	(58 748)	(235 876)
REVENU NET DES PLACEMENTS		566 445	539 929	2 363 378
Autres charges	12	(28 493)	(32 189)	(128 648)
Autres produits			6 322	20 090
RESULTAT D'EXPLOITATION		537 952	514 062	2 254 820
Régularisation du résultat d'exploitation		(1 712)	14 562	(108 060)
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		536 240	528 624	2 146 760
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		1 712	(14 562)	108 060
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		29 000	31 151	37 361
Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres		-	-	(6 020)
Frais de négociation		-	-	(118)
RESULTAT DE LA PERIODE		566 952	545 213	2 286 043

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinar)

	<i>Période du 01/01 au 31/03/2014</i>	<i>Période du 01/01 au 31/03/2013</i>	<i>Année 2013</i>
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT	566 952	545 213	2 286 043
DES OPERATIONS D'EXPLOITATION			
Résultat d'exploitation	537 952	514 062	2 254 820
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	29 000	31 151	37 361
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	-	-	(6 020)
Frais de négociation	-	-	(118)
DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES	-	-	(2 138 034)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	(446 185)	(2 364 149)	(6 792 187)
Souscriptions			
- Capital	12 646 095	6 931 296	27 331 024
- Régularisation des sommes non distribuables	4 497	2 674	6 021
- Régularisation des sommes distribuables	593 050	302 570	933 897
Rachats			
- Capital	(13 073 261)	(9 225 251)	(33 922 962)
- Régularisation des sommes non distribuables	(4 584)	(1 742)	(2 049)
- Régularisation des sommes distribuables	(611 982)	(373 696)	(1 138 118)
VARIATION DEL'ACTIF NET	120 767	(1 818 936)	(6 644 178)
ACTIF NET			
En début de période	55 405 042	62 049 220	62 049 220
En fin de période	55 525 809	60 230 284	55 405 042
NOMBRE D' ACTIONS			
En début de période	535 117	601 394	601 394
En fin de période	530 825	578 330	535 117
VALEUR LIQUIDATIVE	104,603	104,145	103,538
TAUX DE RENDEMENT	1,03%	0,94%	3,95%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 31 MARS 2014

Note 1 : Présentation de la société

TUNISO EMIRATIE 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 Janvier 2007 à l'initiative de la « BANQUE DE TUNISIE ET DES EMIRATS » et a reçu l'agrément du Conseil du Marché Financier, en date du 8 Novembre 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, « TUNISO EMIRATIE 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%.

La « banque de Tunisie et des Emirats » assure les fonctions de distributeur et de dépositaire de fonds et de titres.

Note 2 : Référentiel d'élaboration des états financiers trimestriels

Les états financiers arrêtés au 31 Mars 2014, 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 appliqués

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 la SICAV.

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 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 distribuable. 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 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 2014 à D : 43.227.861 et se détaille ainsi :

	Nombre de titres	coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2014	% Actif net
Obligations des sociétés & valeurs assimilées		39,971,229	41,009,375	73.86%
Obligations		30,032,855	30,674,908	55.24%
Emprunt Amen Bank 2010/1 (taux variable)	7,000	559,930	574,479	1.03%
Emprunt Amen Bank 2009 Sub (taux fixe)	15,000	1,099,800	1,123,841	2.02%
Emprunt Amen Bank 2009 Sub (taux variable)	15,000	1,099,800	1,124,326	2.02%
Emprunt AIL 2010/1 (taux fixe)	15,000	600,000	624,717	1.13%
Emprunt AIL 2012/1 5A (taux fixe)	10,000	800,000	833,771	1.50%
Emprunt AIL 2012/1 5A 15/5 (taux fixe)	1,000	80,000	83,377	0.15%
Emprunt ATB 2009 (A) ligne A2 (taux variable)	15,000	1,125,000	1,167,597	2.10%
Emprunt ATB 2009 (B) ligne B2 (taux fixe)	10,000	1,000,000	1,040,863	1.87%
Emprunt ATL 2008 (taux fixe)	5,000	500,000	517,030	0.93%
Emprunt ATL 2008 (taux variable)	5,000	500,000	515,122	0.93%
Emprunt ATL 2009/2 (taux fixe)	10,000	600,000	612,980	1.10%
Emprunt ATL 2009/2 (taux variable)	10,000	600,000	613,499	1.10%
Emprunt ATL 2009/3 (taux fixe)	10,000	200,000	202,067	0.36%
Emprunt ATL 2010/1 (taux fixe)	10,000	400,000	410,816	0.74%
Emprunt ATL 2010/1 (taux variable)	10,000	400,000	411,261	0.74%
Emprunt A.T.L 2010/2 (taux variable)	5,000	400,000	404,605	0.73%

Emprunt ATL 2012/1 (taux fixe)	1,000	80,000	83,289	0.15%
Emprunt ATL 2013/2 (taux fixe)	5,000	500,000	510,810	0.92%
Emprunt ATL 2013/2 (taux fixe)	2,000	200,000	204,324	0.37%
Emprunt ATL 2014/1 (taux fixe)	5,000	500,000	501,200	0.90%
Emprunt B.H 2009 (taux variable)	10,000	846,000	855,297	1.54%
Emprunt BTE 2010 (taux fixe)	20,000	1,700,000	1,742,723	3.14%
Emprunt BTE 2011 (taux variable)	14,500	1,450,000	1,459,693	2.63%
Emprunt BTK 2012-1 (taux fixe)	5,000	428,575	436,682	0.79%
Emprunt BTK 2009/B (taux variable)	5,000	300,000	301,203	0.54%
Emprunt BTK 2009/C (taux variable)	10,000	733,200	736,194	1.33%
Emprunt BTK 2009/D (taux fixe)	5,000	400,000	401,744	0.72%
Emprunt BTK 2012-1 (taux fixe)	20,000	1,714,300	1,746,730	3.15%
Emprunt CHO 2009 (taux variable)	2,000	150,000	152,501	0.27%
Emprunt CIL 2009/1 (taux variable)	5,000	100,000	103,196	0.19%
Emprunt CIL 2009/2 (taux variable)	10,000	200,000	204,739	0.37%
Emprunt CIL 2009/3 (taux fixes)	13,000	260,000	261,855	0.47%
Emprunt C.I.L 2010/1 (taux fixe)	30,000	1,200,000	1,233,830	2.22%
Emprunt CIL 2011/1 (taux fixe)	2,000	80,000	80,434	0.14%
Emprunt CIL 2011/1 (taux variable)	3,000	120,000	120,643	0.22%
Emprunt CIL 2012/1 (taux fixe)	5,000	300,000	300,079	0.54%
Emprunt CIL 2012/1 (taux fixe)	1,000	60,000	60,016	0.11%
Emprunt CIL 2013 1 5A (taux fixe)	5,000	500,000	508,899	0.92%
Emprunt MEUBLATEX 2008 (taux fixe)	10,000	600,000	615,339	1.11%
Emprunt STB 2008/2 (taux fixe)	15,000	1,031,250	1,037,421	1.87%
Emprunt STB 2010/1 A (taux variable)	5,000	300,000	300,318	0.54%
Emprunt STB 2010/1 B (taux fixe)	3,000	219,960	220,190	0.40%
Emprunt STB 2010/1 B (taux fixe)	2,000	146,640	146,793	0.26%
Emprunt Sté touristique El Mouradi (taux fixe)	3,000	60,000	61,641	0.11%
Emprunt TL 2009/2 (taux fixe)	3,000	60,000	60,020	0.11%
Emprunt TL 2010/1 (taux fixe)	5,000	200,000	206,830	0.37%
Emprunt TL 2010/2 (taux variable)	10,000	400,000	406,474	0.73%
Emprunt TL 2011/3 (taux fixe)	5,000	300,000	302,385	0.54%
Emprunt TL SUB 2009 (taux variable)	10,000	200,000	204,912	0.37%
Emprunt UIB 2009/1 (taux fixe)	30,000	2,400,000	2,479,393	4.47%
Emprunt UIB 2011/1 (taux fixe)	5,000	450,000	463,546	0.83%
Emprunt UIB 2011/1 (taux fixe)	5,000	450,000	463,546	0.83%
Emprunt UIB 2011/2 7A (taux fixe)	20,000	1,428,400	1,439,668	2.59%
Bons du trésor assimilables		9,739,940	10,044,385	18.09%
BTA 02/2020	300	289,050	291,453	0.52%
BTA 02/2020	200	192,500	194,114	0.35%
BTA 03/2019	500	514,000	508,886	0.92%
BTA 03/2019	500	500,000	501,266	0.90%
BTA 08/2022	500	500,000	514,238	0.93%
BTA 08/2022	500	501,250	515,109	0.93%
BTA 08/2022	500	485,000	503,167	0.91%
BTA 08/2022	500	483,750	502,245	0.90%
BTA 08/2022	500	480,000	499,477	0.90%
BTA 08/2022	500	476,250	496,438	0.89%
BTA 08/2022	1,000	951,000	989,757	1.78%
BTA 08/2022	500	475,000	494,156	0.89%
BTA 08/2022	500	475,750	494,759	0.89%
BTA 08/2022	700	665,000	691,610	1.25%

BTA 08/2022	300	284,700	296,162	0.53%
BTA 08/2022	500	475,750	493,779	0.89%
BTA 08/2022	300	285,450	296,173	0.53%
BTA 08/2022	200	190,200	197,363	0.36%
BTA 07/2017	300	297,810	310,938	0.56%
BTA 07/2017	700	709,730	730,859	1.32%
BTA 07/2017	500	507,750	522,436	0.94%
Bons du Trésor Zéro Coupons		198,434	290,082	0.52%
BTZC 10/2016	368	198,434	290,082	0.52%
Titres OPCVM		2,194,066	2,218,486	4.00%
Actions des SICAV		2,194,066	2,218,486	4.00%
ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	11,255	1,149,370	1,167,121	2.10%
SANADETT SICAV	3,123	340,009	341,397	0.61%
PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	6,744	704,687	709,968	1.28%
TOTAL		42,165,295	43,227,861	77.85%
Pourcentage par rapport à l'Actif				77.71%

Note 5 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31 Mars 2014 à D : 10.699.058 et se détaille ainsi :

Désignation	coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2014	% Actif net
Billets de trésorerie émis par les sociétés cotées ou bénéficiant d'une notation	5,414,689	5,461,027	9.84%
BT CIL du 21/01/2014 (pour 150 jours au taux de 7 %)	977,328	987,908	1.78%
BT CIL du 17/02/2014 (pour 100 jours au taux de 7%)	1,477,112	1,486,954	2.68%
BT TL du 30/01/2014 (pour 90 jours au taux de 6,75%)	1,973,448	1,991,444	3.59%
BT TL du 06/02/2014 (pour 90 jours au taux de 6,71%)	986,801	994,721	1.79%
Certificats de dépôt	995,901	998,634	1.80%
Placement au 11/04/2014 (au taux de 6,18%)	995,901	998,634	1.80%
Comptes à terme	4,200,000	4,239,397	7.64%
Placement au 22/04/2014 (au taux de 7%)	1,500,000	1,522,784	2.74%
Placement au 12/06/2014 (au taux de 6,9%)	2,000,000	2,005,444	3.61%
Placement au 27/04/2014 (au taux de 7%)	700,000	711,169	1.28%
Total	10,610,590	10,699,058	19.27%
Pourcentage par rapport à l'actif			19.23%

Note 6: Créances d'exploitation

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2014 à D : 4.985 et se détaille comme suit :

	<u>31/03/2014</u>	<u>31/03/2013</u>
Intérêts des dépôts à vue à recevoir	4,985	6,027
Retenues à la source / B.T.A	-	1,442
Total	<u>4,985</u>	<u>7,469</u>

Note 7 : Opérateurs créditeurs

Cette rubrique s'élève au 31/03/2014 à D : 55.901 contre D : 58.762 au 31/03/2013 et se détaille comme suit :

	<u>31/03/2014</u>	<u>31/03/2013</u>
Rémunération dépositaire	1,233	1,247
Rémunération distributeur	54,668	57,515
Total	<u>55,901</u>	<u>58,762</u>

Note 8 : Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2014 à D : 47.075 contre D : 42.798 au 31/03/2013 et se détaille comme suit :

	<u>31/03/2014</u>	<u>31/03/2013</u>
Honoraires du commissaire aux comptes	16,265	15,086
Redevances du CMF	4,820	4,884
Rémunération du PDG	4,463	3,875
Rémunérations du personnel	2,649	-
Loyer	621	2,125
Etat, taxes et versements assimilés	854	429
Publications et frais divers	1,862	4,356
Jetons de présence à payer	14,024	9,286
Dividendes à payer	2,327	2,651
Charge constatée d'avance (maintenance BFI)	(810)	(816)
Autres	-	922
Total	<u>47,075</u>	<u>42,798</u>

Note 9 : Revenus du portefeuille titres

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 1er Janvier au 31 Mars 2014 à D : 470.094 contre D : 499.780 pour la même période de l'exercice précédent et se détaille comme suit :

	Trimestre 1 2014	Trimestre 1 2013
<u>Revenus des obligations</u>		
- Intérêts	352,604	387,957
<u>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</u>		
- Intérêts des BTA et BTZC	117,490	111,823
TOTAL	470,094	499,780

Note 10 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01 au 31/03/2014 à D : 152.252 contre D : 98.897 pour la même période de l'exercice précédent et se détaille ainsi :

	Trimestre 1 2014	Trimestre 1 2013
Intérêts des billets de trésorerie	60,805	56,402
Intérêts des comptes à terme	80,345	8,849
Intérêts des certificats de dépôt	5,937	33,646
Intérêts des dépôts à vue	5,165	-
TOTAL	152,252	98,897

Note 11 : Charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 1er Janvier au 31 Mars 2014 à D : 55.901 contre D : 58.748 pour la même période de l'exercice précédent et se détaille ainsi :

	Trimestre 1 2014	Trimestre 1 2013
Rémunération dépositaire	1,233	1,233
Rémunération distributeur	54,668	57,515
Total	55,901	58,748

Note 12 : Autres charges

Les autres charges s'élèvent pour la période allant du 1er Janvier au 31 Mars 2014 à D : 28.493 contre D : 32.189 pour la même période de l'exercice précédent et se détaillent comme suit :

	Trimestre 1 2014	Trimestre 1 2013
Honoraires du commissaire aux comptes	3,206	3,109
Redevance du CMF	13,667	14,378
Rémunération du PDG	3,046	3,046
Rémunérations du personnel	1,828	1,480
Etat, taxes et versements assimilés	1,216	1,197
Loyer	370	370
Publications et frais divers	729	173
Jetons de présence	2,774	3,097
Dotations aux amortissements des immobilisations	-	3,682
Maintenance logiciel BFI	1,657	1,657
Total	28,493	32,189

Note 13 : Capital

Les mouvements enregistrés sur le capital, au cours de la période allant du 01 Janvier au 31 Mars 2014, se détaillent ainsi :

Capital au 31-12-2013

Montant	53,258,150
Nombre de titres	535,117
Nombre d'actionnaires	356

Souscriptions réalisées

Montant	12,646,095
Nombre de titres émis	127,063
Nombre d'actionnaires nouveaux	27

Rachats effectués

Montant	(13,073,261)
Nombre de titres rachetés	(131,355)
Nombre d'actionnaires sortants	(32)

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	29,000
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	-
Frais de négociation	-
Régularisation des sommes non distribuables	(87)
	--

Capital au 31-03-2014

Montant	52,859,897
Nombre de titres	530,825
Nombre d'actionnaires	351