

**TUNISO EMIRATIE SICAV**  
**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31/12/2011**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES  
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 03 mars 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 «TUNISO EMIRATIE 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 : 60.966.434, un actif net de D : 60.869.813 et un résultat bénéficiaire de la période de D : 610.606 .

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société «TUNISO EMIRATIE 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 oeuvre 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 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.

**Le Commissaire aux Comptes**  
Fayçal DERBEL

**BILAN ARRETE AU 31 DECEMBRE 2011**

(Montants exprimés en dinar)

<b>ACTIF</b>	<b>Note</b>	<b>31/12/20</b>	<b>31/12/2010</b>
<b>Portefeuille-titres</b>	4	43,411,201	44,967,243
Obligations et valeurs assimilées		41,243,258	42,958,919
Titres OPCVM		2,167,943	2,008,324
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>		17,481,451	14,264,445
Placements monétaires	5	9,039,196	13,610,352
Disponibilités		8,442,255	654,093
<b>Créances d'exploitation</b>	6	51,443	23,890
<b>Autres actifs</b>	7	22,339	37,272
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>60,966,434</b>	<b>59,292,850</b>
 <b>PASSIF</b>			
<b>Opérateurs créditeurs</b>	8	67,462	72,009
<b>Autres créditeurs divers</b>	9	29,159	39,183
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>96,621</b>	<b>111,192</b>
 <b>ACTIF NET</b>			
<b>Capital</b>	14	58,523,468	56,725,050
<b>Sommes distribuables</b>			
Sommes distribuables de l'exercice clos		448	68
Sommes distribuables de l'exercice en cours		2,345,897	2,456,540
<b>ACTIF NET</b>		<b>60,869,813</b>	<b>59,181,658</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>60,966,434</b>	<b>59,292,850</b>

**ETAT DE RESULTAT**  
(Montants exprimés en dinar)

	<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>Année 2010</i>
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>	10	455,601	2,220,121	479,826	2,314,924
Revenus des obligations et valeurs assimilées		455,601	1,897,552	479,826	1,670,185
Revenus des titres OPCVM		-	322,569	-	644,739
<b>Revenus des placements monétaires</b>	11	128,610	597,688	193,456	628,303
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		584,211	2,817,809	673,282	2,943,227
<b>Charges de gestion des placements</b>	12	(63,722)	(259,813)	(68,774)	(222,832)
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		520,489	2,557,996	604,508	2,720,395
<b>Autres charges</b>	13	(30,366)	(121,385)	(33,523)	(111,575)
<b>Autres produits</b>		-	60,382	7,348	7,348
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		490,122	2,496,992	578,333	2,618,168
Régularisation du résultat d'exploitation		(49,942)	(151,095)	(244,177)	(159,628)
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		440,180	2,345,897	334,156	2,458,540
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		49,942	151,095	244,177	159,628
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		30,288	794	6,302	(17,487)
Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres		90,314	(83,326)	164,533	(49,886)
Frais de négociation		(118)	(354)	(118)	(354)
<b>RESULTAT DE LA PERIODE</b>		610,606	2,414,106	749,050	2,548,441

## ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinar)

	<i>Période du 01/10 au 31/12/2011</i>	<i>Période 01/01 au 31/12/2011</i>	<i>Période 01/10 au 31/12/2010</i>	<i>Année 2010</i>
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>	610,606	2,414,106	749,050	2,548,441
Résultat d'exploitation	490,122	2,496,992	578,333	2,616,168
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	30,288	794	6,302	(17,487)
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	90,314	(83,326)	164,533	(49,886)
Frais de négociation	(118)	(354)	(118)	(354)
<b>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</b>	-	(3,179,318)	-	(1,921,230)
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	(1,263,034)	2,453,367	(5,470,795)	15,974,974
<b>Souscriptions</b>				
- Capital	9,385,045	49,401,279	15,765,164	77,413,368
- Régularisation des sommes non distribuables	(20,385)	(31,038)	(27,385)	(138,292)
- Régularisation des sommes distribuables	338,685	1,914,850	623,685	2,427,684
<b>Rachats</b>				
- Capital	(10,604,115)	(47,550,383)	(20,996,471)	(61,779,834)
- Régularisation des sommes non distribuables	26,372	61,446	32,080	133,035
- Régularisation des sommes distribuables	(388,636)	(1,342,787)	(867,868)	(2,080,987)
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>(652,428)</b>	<b>1,688,155</b>	<b>(4,721,745)</b>	<b>16,602,185</b>
<b>ACTIF NET</b>				
En début de période	61,522,241	59,181,658	63,903,403	42,579,473
En fin de période	60,869,813	60,869,813	59,181,658	59,181,658
<b>NOMBRE D'ACTIONNAIRES</b>				
En début de période	600,859	570,010	622,510	413,116
En fin de période	588,609	588,609	570,010	570,010
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>103.413</b>	<b>103.413</b>	<b>103.826</b>	<b>103.826</b>
<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>1.00%</b>	<b>3.75%</b>	<b>1.14%</b>	<b>4.06%</b>

## NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 31 DECEMBRE 2011

### NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE

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%.

### NOTE 2 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Les états financiers 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 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 Décembre 2011 à D : 43.411.201 et se détaille ainsi :

	Nombre de titres	coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2011	% Actif net
<b>Obligations des sociétés &amp; valeurs assimilées</b>		<b>40,363,812</b>	<b>41,243,258</b>	<b>67.76%</b>
<b>Obligations</b>		<b>33,440,560</b>	<b>34,100,663</b>	<b>56.02%</b>
Emprunt AIL 2009/1	7,000	420,000	438,669	0.72%
Emprunt AIL 2010/1	15,000	1,200,000	1,236,906	2.03%
Emprunt ATB 2009 ligne A2	15,000	1,500,000	1,534,391	2.52%
Emprunt ATB 2009 ligne B2	10,000	1,000,000	1,029,145	1.69%
Emprunt ATL 2008 (taux fixe)	5,000	500,000	510,099	0.84%
Emprunt ATL 2008 (taux variable)	5,000	500,000	507,279	0.83%
Emprunt ATL 2009/2 (taux fixe)	10,000	1,000,000	1,011,246	1.66%
Emprunt ATL 2009/2 (taux variable)	10,000	1,000,000	1,008,825	1.66%
Emprunt ATL 2009/3	10,000	600,000	600,135	0.99%
Emprunt ATL 2010/1 (taux fixe)	10,000	800,000	813,311	1.34%
Emprunt ATL 2010/1 (taux variable)	10,000	800,000	810,893	1.33%
Emprunt ATL 2010/2 (taux variable)	5,000	500,000	500,113	0.82%
Emprunt BTK 2009/B	5,000	450,000	464,334	0.76%
Emprunt BTK 2009/C	10,000	933,300	963,657	1.58%
Emprunt BTK 2009/D	5,000	475,000	493,698	0.81%
Emprunt CIL 2008/1	5,000	200,000	203,552	0.33%
Emprunt CIL 2009/1	5,000	300,000	305,091	0.50%
Emprunt CIL 2009/2	10,000	600,000	605,836	1.00%
Emprunt CIL 2009/3	13,000	1,040,000	1,080,329	1.77%
Emprunt CIL 2010/1	30,000	2,400,000	2,442,689	4.01%
Emprunt CIL 2011/1 taux fixe	2,000	200,000	207,715	0.34%
Emprunt CIL 2011/1 taux variable	3,000	300,000	310,203	0.51%
Emprunt STB 2008/2	15,000	1,312,500	1,371,775	2.25%
Emprunt STB 2010/1 (taux variable)	5,000	450,000	463,224	0.76%
Emprunt STB 2010/1 (taux fixe)	5,000	466,650	482,003	0.79%
Emprunt Sté touristique El Mouradi	3,000	180,000	182,609	0.30%
Emprunt Tunisie Leasing 2008	7,000	420,000	440,284	0.72%
Emprunt Tunisie Leasing 2009/1	5,000	300,000	313,000	0.51%
Emprunt Tunisie Leasing 2009/2	3,000	240,000	247,474	0.41%
Emprunt Tunisie Leasing 2009 Sub (taux variable)	10,000	600,000	605,937	1.00%
Emprunt Tunisie Leasing 2010/1	5,000	400,000	409,589	0.67%
Emprunt Tunisie Leasing 2010/2 (taux variable)	10,000	800,000	803,077	1.32%
Emprunt Tunisie Leasing 2011/3 taux fixe	5,000	500,000	500,703	0.82%
Emprunt Amen Bank 2009 Sub (taux fixe)	15,000	1,299,900	1,314,301	2.16%
Emprunt Amen Bank 2009 Sub (taux variable)	15,000	1,299,900	1,310,707	2.15%
Emprunt Amen Bank 2010/1	7,000	653,310	660,722	1.09%
Emprunt Sté Neubatex 2008	10,000	1,000,000	1,014,872	1.67%
Emprunt Banque de l'Habitat 2009 (taux variable)	10,000	1,000,000	1,000,108	1.64%
Emprunt C.H.O 2009	2,000	200,000	200,782	0.33%
Emprunt B.T.E 2010	20,000	1,900,000	1,925,753	3.16%
Emprunt UIB 2009/1	30,000	2,700,000	2,758,001	4.53%
Emprunt UIB 2011/1 taux fixe	10,000	1,000,000	1,017,626	1.67%
<b>Bons du trésor assimilables</b>		<b>6,724,818</b>	<b>6,886,061</b>	<b>11.31%</b>
BTA 10/2013	100	98,300	100,544	0.17%
BTA 02/2015	685	699,728	725,990	1.19%
BTA 07/2017	300	297,810	306,410	0.50%
BTA 07/2017	700	709,730	723,954	1.19%
BTA 07/2017	500	507,750	517,773	0.85%
BTA 03/2019	500	514,000	528,928	0.87%
BTA 03/2019	500	500,000	517,842	0.85%
BTA 08/2022	500	500,000	508,776	0.84%
BTA 08/2022	500	501,250	509,881	0.84%
BTA 08/2022	500	485,000	494,729	0.81%
BTA 08/2022	500	483,750	493,559	0.81%
BTA 08/2022	500	480,000	490,047	0.81%
BTA 08/2022	500	476,250	486,191	0.80%
BTA 08/2022	500	471,250	481,437	0.79%
<b>Bons du Trésor Zéro Coupons</b>		<b>198,434</b>	<b>256,534</b>	<b>0.42%</b>
BTZC 10/2016	368	198,434	256,534	0.42%
<b>Titres OPCVM</b>		<b>2,163,917</b>	<b>2,167,943</b>	<b>3.56%</b>
<b>Actions des SICAV</b>		<b>2,163,917</b>	<b>2,167,943</b>	<b>3.56%</b>
Placement Obligataire SICAV	5,944	617,446	616,821	1.01%
Sanadett SICAV	4,031	439,289	434,158	0.71%
Attijari obligations SICAV	10,834	1,107,182	1,116,964	1.84%
<b>TOTAL</b>		<b>42,527,729</b>	<b>43,411,201</b>	<b>71.32%</b>
<b>Pourcentage par rapport à l'Actif</b>				<b>71.21%</b>

**Note 5: Placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève au 31 Décembre 2011 à D : 9039.196 et se détaille ainsi:

Désignation	Avaliseur	coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2011	% Actif net
<b>Billets de trésorerie avalisés</b>		<b>3,842,005</b>	<b>3,931,472</b>	<b>6.46%</b>
BT LSTR du 25/10/2011 (pour 90 jours au taux de 6,5%)	<b>BTE</b>	987,208	996,873	1.64%
BT LSTR du 18/05/2011 (pour 360 jours au taux de 6,5 %)	<b>BTE</b>	952,449	983,425	1.62%
BT LSTR du 05/07/2011 (pour 360 jours au taux de 6,5%)	<b>BTE</b>	1,902,348	1,951,174	3.21%
<b>Comptes à terme</b>		<b>3,000,000</b>	<b>3,027,484</b>	<b>4.97%</b>
Placement au 12/02/2012 (au taux de TMM + 1%)		1,000,000	1,013,850	1.67%
Placement au 12/10/2012 (au taux de TMM +0,6%)		2,000,000	2,013,634	3.31%
<b>Certificats de dépôt</b>		<b>2,000,000</b>	<b>2,080,240</b>	<b>3.42%</b>
Certificat de dépôt Attijari Bank au 12/01/2012 (au taux de 5,1%)		2,000,000	2,080,240	3.42%
<b>Total</b>		<b>8,842,005</b>	<b>9,039,196</b>	<b>14.85%</b>
<b>Pourcentage par rapport à l'Actif</b>				<b>14.83%</b>

**Note 6: Créances d'exploitation**

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2011 à D : 51.443 contre D : 23.890 au 31/12/2010 et se détaille comme suit:

	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
Intérêts intercalaires à recevoir	-	942
Intérêts des dépôts à vue à recevoir	11,739	20,642
Intérêts des obligations à encaisser	39,704	-
Retenues à la source / B.T.A	-	2,306
<b>Total</b>	<b>51,443</b>	<b>23,890</b>

**Note 7 : Autres actifs**

Cette rubrique s'élève au 31/12/2011 à D :22339 contre D : 37.272 au 31/12/2010 et se détaille comme suit:

	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
Logiciel	44,800	44,800
<b>Valeur brute</b>	<b>44,800</b>	<b>44,800</b>
Amortissements	(22,461)	(7,528)
<b>Valeur nette</b>	<b>22,339</b>	<b>37,272</b>

La rubrique logiciel englobe exclusivement le logiciel de gestion "BFI" qui est amorti sur une durée de 3 ans.

**Note 8 : Opérateurs créditeurs**

Cette rubrique s'élève au 31/12/2011 à D :67.462 contre D : 72.009 au 31/12/2010 et se détaille comme suit:

	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
Rémunération dépositaire	5,000	5,000
Rémunération distributeur	62,462	67,009
<b>Total</b>	<b>67,462</b>	<b>72,009</b>

**Note 9 : Autres créditeurs divers**

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2011 à D :29.159 contre D : 39.183 au 31/12/2010 et se détaille comme suit:

	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
Honoraires du commissaire aux comptes	10,256	9,500
Redevances du CMF	5,192	5,769
Rémunération du PDG	207	2,397
Loyer	1,751	1,751
Etat, taxes et versements assimilés	830	494
Publications et frais divers	3,987	2,763
Jetons de présence à payer	5,625	7,500
Dividendes à payer	2,003	1,194
Fournisseurs d'immobilisations (B.F.I)	-	4,480
Charge constatée d'avance (maintenance BFI)	(2,511)	-
Autres	1,819	3,335
<b>Total</b>	<b>29,159</b>	<b>39,183</b>

**Note 10 : Revenus du portefeuille titres**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 1er octobre au 31 décembre 2011 à D :455.601 contre D :479.826 pour la même période de l'exercice précédent et se détaille comme suit:

	<b>Trimestre 4 2011</b>	<b>Trimestre 4 2010</b>
<b>Revenus des obligations</b>	343,28	
- Intérêts		395,049
<b>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</b>		
- Intérêts des BTA et BTZC	6	84,777
<b>TOTAL</b>	<b>455,601</b>	<b>479,826</b>

**Note 11: Revenus des placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 1er octobre au 31 décembre 2011 à D: 128.610 contre D: 193.456 pour la même période de l'exercice précédent et se détaille comme suit:

	<b>Trimestre 4 2011</b>	<b>Trimestre 4 2010</b>
Intérêts des billets de trésorerie	54,253	74,599
Intérêts des comptes à terme	26,601	41,299
Intérêts des dépôts à vue	11,516	21,167
Intérêts des certificats de dépôt	36,241	56,391
<b>TOT</b>	<b>128,610</b>	<b>193,456</b>

**Note 12: Charges de gestion des placements**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 1er octobre au 31 décembre 2011 à D: 63.722 contre D : 68.774 pour la même période de l'exercice précédent et se détaille comme suit:

	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
Rémunération	1,260	1,765
Rémunération distributeur	62,462	67,009
<b>Total</b>	<b>63,722</b>	<b>68,774</b>

**Note 13: Autres charges**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 1er octobre au 31 décembre 2011 à D: 30.366 contre D : 33.523 pour la même période de l'exercice précédent et se détaille comme suit:

	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/201</u>
Honoraires du commissaire aux comptes	3,081	3,358
Redevances du CMF	15,615	16,752
Rémunération du PDG	3,113	3,616
Taxes et versements assimilés	794	1,604
Loyers	377	378
Publications et frais divers	882	881
Jetons de présence	1,890	3,103
Dotation aux amortissements des immobilisations	3,764	3,831
Maintenance logiciel BFI	850	-
<b>Total</b>	<u>30,366</u>	<u>33,523</u>

**Note 14: Capital**

Les mouvements enregistrés sur le capital, au cours de la période allant du 1er janvier au 31 décembre 2011, se détaillent ainsi:

Capital au 31-12-2010

Montant	56,725,050
Nombre de titres	570,010
Nombre d'actionnaires	299

Souscriptions réalisées

Montant	49,401,279
Nombre de titres émis	496,416
Nombre d'actionnaires nouveaux	89

Rachats effectués

Montant	(47,550,383)
Nombre de titres rachetés	(477,817)
Nombre d'actionnaires sortants	(57)

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	794
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	(83,326)
Régularisation des sommes non distribuables	30,408
Frais de négociation	(354)

Capital au 31-12-2011

Montant	58,523,468
Nombre de titres	588,609
Nombre d'actionnaires	331