

**UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV**  
**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 MARS 2012**

**AVIS SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**  
**ARRETES AU 31 MARS 2012**

Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels de l'UNIONFINANCIERESALAMMBO SICAV arrêtés au 31 Mars 2012. Ces états financiers relèvent de la responsabilité de la Direction de votre société. Notre responsabilité consiste à émettre un avis sur ces états financiers sur la base de notre examen limité.

Nous avons effectué notre examen limité selon la norme internationale d'audit relative aux missions d'examen limité. Cette norme requiert que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des procédures analytiques appliquées aux données financières. Il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers ci-joints ne présentent pas sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière trimestrielle de l'UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV arrêtée au 31 Mars 2012 en conformité avec le Système Comptable des Entreprises.

  
**Jelil BOURAOUI**

Tunis, le 27 Mars 2012.

## UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV

## BILAN

Arrêté le 31/03/2012

| <b>ACTIF</b>                                    | <b>Note</b> | <b>31/03/2012</b>           | <b>31/03/2011</b>           | <b>31/12/2011</b>           |
|-------------------------------------------------|-------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| <b>PORTEFEUILLE TITRES</b>                      | AC 1        | <b><u>1,599,842.071</u></b> | <b><u>1,567,266.588</u></b> | <b><u>1,465,118.449</u></b> |
| Actions, valeurs assimilées et droits rattachés |             | 631,990.773                 | 582,898.817                 | 590,964.181                 |
| Emprunts obligataires                           |             | 867,827.871                 | 884,834.139                 | 777,242.868                 |
| Autres valeurs                                  |             | 100,023.427                 | 99,533.632                  | 96,911.400                  |
| <b>PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES</b>  |             | <b><u>478,601.499</u></b>   | <b><u>600,794.663</u></b>   | <b><u>599,728.364</u></b>   |
| Placements monétaires                           | AC 1        | 289,063.809                 | 292,703.719                 | 295,633.286                 |
| Disponibilités                                  |             | 189,537.690                 | 308,090.944                 | 304,095.078                 |
| <b>Créances d'exploitations</b>                 | AC 2        | <b><u>0.000</u></b>         | <b><u>0.000</u></b>         | <b><u>0.000</u></b>         |
| Créances d'exploitations                        |             | 0.000                       | 0.000                       | 0.000                       |
| <b>Autres Actifs</b>                            | AC 3        | <b><u>421.918</u></b>       | <b><u>0.000</u></b>         | <b><u>0.000</u></b>         |
| Autres Actifs                                   |             | 421.918                     | 0.000                       | 0.000                       |
| <b>TOTAL ACTIF</b>                              |             | <b><u>2,078,865.488</u></b> | <b><u>2,168,061.251</u></b> | <b><u>2,064,846.813</u></b> |
| <b>PASSIF</b>                                   |             | <b>31/03/2012</b>           | <b>31/03/2011</b>           | <b>31/12/2011</b>           |
| Opérateurs créditeurs                           | PA 1        | 4,573.235                   | 6,897.197                   | 4,618.721                   |
| Créditeurs divers                               | PA 2        | 20,990.984                  | 21,261.626                  | 17,461.741                  |
| <b>TOTAL PASSIF</b>                             |             | <b><u>25,564.219</u></b>    | <b><u>28,158.823</u></b>    | <b><u>22,080.462</u></b>    |
| <b>Capital</b>                                  | CP 1        | <b><u>2,028,814.868</u></b> | <b><u>2,106,062.526</u></b> | <b><u>2,018,376.262</u></b> |
| Capital en nominal                              | CP 2        | <u>2,001,300.000</u>        | <u>2,147,400.000</u>        | <u>2,006,300.000</u>        |
| Capital en début de période                     |             | 2,006,300.000               | 2,158,400.000               | 2,158,400.000               |
| Emission en nominal                             |             | 0.000                       | 0.000                       | 0.000                       |
| Rachat en nominal                               |             | -5,000.000                  | -11,000.000                 | -152,100.000                |
| Sommes non distribuables                        |             | <u>27,514.868</u>           | <u>-41,337.474</u>          | <u>12,076.262</u>           |
| Sommes non distribuables exercices antérieurs   |             | 12,076.262                  | 46,389.908                  | 46,389.908                  |
| Sommes non distribuables exercice en cours      |             | 15,438.606                  | -87,727.382                 | -34,313.646                 |
| <b>Sommes distribuables</b>                     |             | <b><u>24,486.401</u></b>    | <b><u>33,839.902</u></b>    | <b><u>24,390.089</u></b>    |
| Sommes distribuables exercices antérieurs       |             | 24,329.305                  | 32,576.731                  | 20.692                      |
| Sommes distribuables de l'exercice en cours     |             | 157.096                     | 1,263.171                   | 24,369.397                  |
| <b>ACTIF NET</b>                                |             | <b><u>2,053,301.269</u></b> | <b><u>2,139,902.428</u></b> | <b><u>2,042,766.351</u></b> |
| <b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>                |             | <b><u>2,078,865.488</u></b> | <b><u>2,168,061.251</u></b> | <b><u>2,064,846.813</u></b> |

## UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV

## Etat de résultat

Arrêté le 31/03/2012

|                                                                     | Note | Période<br>du 01/01/12<br>au 31/03/12 | Période<br>du 01/01/11<br>au 31/03/11 | Période<br>du 01/01/11<br>au 31/12/11 |
|---------------------------------------------------------------------|------|---------------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|
| a- Dividendes                                                       | PR 1 | 0.000                                 | 0.000                                 | 20,467.048                            |
| b- Revenus des obligations et valeurs assimilées                    | PR 1 | 8,067.332                             | 9,895.701                             | 37,840.011                            |
| c- Revenus des placements monétaires                                | PR 2 | 2,572.241                             | 1,976.696                             | 9,864.028                             |
| <b>Total DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>                             |      | <b>10,639.573</b>                     | <b>11,872.397</b>                     | <b>68,171.087</b>                     |
| - Charges de gestion des placements                                 | CH 1 | -4,573.235                            | -4,788.937                            | -18,677.281                           |
| <b>- Revenus Nets des placements</b>                                |      | <b>6,066.338</b>                      | <b>7,083.460</b>                      | <b>49,493.806</b>                     |
| - Autres produits                                                   |      | 0.000                                 | 0.000                                 | 0.000                                 |
| - Autres charges                                                    | CH 2 | -5,909.106                            | -5,818.108                            | -23,880.849                           |
| <b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>                                      |      | <b>157.232</b>                        | <b>1,265.352</b>                      | <b>25,612.957</b>                     |
| Régularisation du résultat d'exploitation                           |      | -0.136                                | -2.181                                | -1,243.560                            |
| <b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>                           |      | <b>157.096</b>                        | <b>1,263.171</b>                      | <b>24,369.397</b>                     |
| <b>- Régularisation du résultat d'exploitation<br/>(annulation)</b> |      | <b>0.136</b>                          | <b>2.181</b>                          | <b>1,243.560</b>                      |
| Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles<br>sur titres    |      | -57,862.528                           | -87,733.815                           | -65,187.382                           |
| Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des<br>titres         |      | 74,470.383                            | -0.701                                | 27,626.441                            |
| Frais de négociation                                                |      | -1,126.369                            | 0.000                                 | -825.867                              |
| <b>Résultat non distribuable</b>                                    |      | <b>15,481.486</b>                     | <b>-87,734.516</b>                    | <b>-38,386.808</b>                    |
| <b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>                                   |      | <b>15,638.718</b>                     | <b>-86,469.164</b>                    | <b>-12,773.851</b>                    |

## UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV

## Etat de variation de l'actif net

Arrêté le 31/03/2012

|                                                                                       | Période<br>du 01/01/12<br>au 31/03/12 | Période<br>du 01/01/11<br>au 31/03/11 | Période<br>du 01/01/11<br>au 31/12/11 |
|---------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|
| <b><u>AN 1 - VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u></b> | <b><u>15,638.718</u></b>              | <b><u>-86,469.164</u></b>             | <b><u>-12,773.851</u></b>             |
| a- Résultat d'exploitation                                                            | 157.232                               | 1,265.352                             | 25,612.957                            |
| b- Variation des plus ou moins values potentielles sur titres                         | -57,862.528                           | -87,733.815                           | -65,187.382                           |
| c- Plus ou moins values réalisées sur cession de titres                               | 74,470.383                            | -0.701                                | 27,626.441                            |
| d- Frais de négociation de titres                                                     | -1,126.369                            | 0.000                                 | -825.867                              |
| <b><u>AN 2- DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</u></b>                                        | <b><u>0.000</u></b>                   | <b><u>0.000</u></b>                   | <b><u>-32,554.584</u></b>             |
| <b><u>AN 3 - TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u></b>                                      | <b><u>-5,103.800</u></b>              | <b><u>-11,161.920</u></b>             | <b><u>-149,438.726</u></b>            |
| <b>a- Souscriptions</b>                                                               | <b>0.000</b>                          | <b>0.000</b>                          | <b>0.000</b>                          |
| Capital                                                                               | 0.000                                 | 0.000                                 | 0.000                                 |
| Régularisation des sommes non distribuables                                           | 0.000                                 | 0.000                                 | 0.000                                 |
| Régularisation des sommes distribuables                                               | 0.000                                 | 0.000                                 | 0.000                                 |
| <b>b- Rachat</b>                                                                      | <b>-5,103.800</b>                     | <b>-11,161.920</b>                    | <b>-149,438.726</b>                   |
| Capital                                                                               | -5,000.000                            | -11,000.000                           | -152,100.000                          |
| Régularisation des sommes non distribuables                                           | -42.880                               | 7.134                                 | 4,073.162                             |
| Régularisation des sommes distribuables                                               | -60.920                               | -169.054                              | -1,411.888                            |
| <b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>                                                       | <b>10,534.918</b>                     | <b>-97,631.084</b>                    | <b>-194,767.161</b>                   |
| <b>ACTIF NET</b>                                                                      |                                       |                                       |                                       |
| a- en début de période                                                                | 2,042,766.351                         | 2,237,533.512                         | 2,237,533.512                         |
| b- en fin de période                                                                  | 2,053,301.269                         | 2,139,902.428                         | 2,042,766.351                         |
| <b><u>NOMBRE D' ACTIONS</u></b>                                                       |                                       |                                       |                                       |
| a- en début de période                                                                | 20,063                                | 21,584                                | 21,584                                |
| b- en fin de période                                                                  | 20,013                                | 21,474                                | 20,063                                |
| <b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>                                                             | <b>102.598</b>                        | <b>99.650</b>                         | <b>101.817</b>                        |
| <b>TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE</b>                                                    | <b>3.08%</b>                          | <b>-15.71%</b>                        | <b>-0.32%</b>                         |

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS DE LA SOCIETE  
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV  
Arrêtés au 31/03/2012**

**I – Référentiel d'élaboration des états financiers trimestriels :**

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31-03-2012 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

**II – Principes comptables appliqués :**

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

**II – 1 – Prise en compte des placements et des revenus y afférents :**

Les placements en portefeuilles-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 de coupon pour les titres admis à la cote et au moment où le droit au dividende est établi pour les titres non admis à la cote.

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

**II – 2- Evaluation des placements en actions et valeurs assimilées :**

Les placements en actions et valeurs assimilées sont évalués, en date d'arrêt, à la valeur de marché pour les titres admis à la cote et à la juste valeur pour les titres non admis à la cote. La différence par rapport au coût moyen pondéré 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 du jour ou celui le plus récent.

La juste valeur, applicable pour l'évaluation des titres non admis à la cote, correspond à la valeur mathématique des titres de la société émettrice.

**II – 3- Evaluation des obligations et placements monétaires :**

Les placements en obligations et valeurs similaires admis à la cote sont évalués, en date d'arrêt, à leur valeur actuarielle en cas d'absence de transaction boursière sur ce titre ; si non à la valeur de marché soit le cours moyen pondéré à la date du 31 Mars ou à la date antérieure la plus récente. 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.

Les placements en obligations et valeurs similaires non admis à la cote demeurent évalués à leur prix d'acquisition.

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

**II – 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.

Les prix d'achat des placements sont déterminés par la méthode du coût moyen pondéré.

**III– Unité monétaire :**

A signaler que les états financiers de l'UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV sont libellés en monnaie locale, en l'occurrence le dinar tunisien.

**AC 1 : Note sur le portefeuille titres**  
**UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV**

Arrêté le 31/03/2012

| Désignation                                                   | Nbre de titres | Coût d'acquisition        | Valeur au 31/03/2011      | % l'Actif Net        |
|---------------------------------------------------------------|----------------|---------------------------|---------------------------|----------------------|
| <b><u>Actions, valeurs assimilées et droits rattachés</u></b> |                | <b><u>462,554.984</u></b> | <b><u>631,990.773</u></b> | <b><u>30.78%</u></b> |
| ADWYA                                                         | 5,500          | 12,750.004                | 42,174.000                | 2.05%                |
| ARTES                                                         | 2,000          | 18,200.000                | 20,614.000                | 1.00%                |
| ATB                                                           | 5,800          | 25,330.257                | 33,547.200                | 1.63%                |
| ATL                                                           | 10,058         | 21,983.477                | 50,279.942                | 2.45%                |
| ATTIJARI BANK                                                 | 5,700          | 99,302.700                | 95,321.100                | 4.64%                |
| BIAT                                                          | 1,304          | 65,262.573                | 93,046.920                | 4.53%                |
| BT                                                            | 8,400          | 73,139.307                | 93,013.200                | 4.53%                |
| BTE (ADP)                                                     | 1,141          | 33,240.340                | 34,241.410                | 1.67%                |
| ENNAKL                                                        | 825            | 8,827.500                 | 8,535.450                 | 0.42%                |
| MONOPRIX                                                      | 1,201          | 12,769.200                | 42,099.854                | 2.05%                |
| TAIR                                                          | 20,000         | 36,250.000                | 31,080.000                | 1.51%                |
| TELNET                                                        | 1,139          | 9,540.080                 | 9,832.987                 | 0.48%                |
| TLS                                                           | 1,600          | 23,592.259                | 42,598.400                | 2.07%                |
| TPR                                                           | 4,100          | 15,666.086                | 26,961.600                | 1.31%                |
| UIB                                                           | 470            | 6,701.201                 | 8,644.710                 | 0.42%                |
| <b><u>Droits</u></b>                                          |                | <b><u>0.000</u></b>       | <b><u>0.000</u></b>       | <b><u>0.00%</u></b>  |
| 0                                                             | 0              | 0.000                     | 0.000                     | 0.00%                |
| <b><u>OPCVM</u></b>                                           |                | <b><u>98,883.613</u></b>  | <b><u>100,023.427</u></b> | <b><u>4.87%</u></b>  |
| ALYSSA                                                        | 973            | 98,883.613                | 100,023.427               | 4.87%                |
| <b><u>Obligations Privées</u></b>                             |                | <b><u>496,854.978</u></b> | <b><u>510,465.474</u></b> | <b><u>24.86%</u></b> |
| ATBSUB09 LIGA1                                                | 1,000          | 100,000.000               | 102,973.702               | 5.02%                |
| ATL2009/3                                                     | 1,000          | 60,000.000                | 60,625.082                | 2.95%                |
| BHSUB07                                                       | 200            | 12,105.978                | 12,257.856                | 0.60%                |
| BNASUB09                                                      | 2,000          | 173,320.000               | 180,684.679               | 8.80%                |
| BTK09 CAT(A)                                                  | 1,000          | 71,429.000                | 71,663.521                | 3.49%                |
| SIHM 2008                                                     | 1,000          | 80,000.000                | 82,260.634                | 4.01%                |
| <b><u>Obligations BTA</u></b>                                 |                | <b><u>349,695.000</u></b> | <b><u>357,362.397</u></b> | <b><u>17.40%</u></b> |
| <b><u>Ligne</u></b>                                           |                |                           |                           |                      |
| BTA102013                                                     | 250            | 251,575.000               | 257,357.466               | 12.53%               |
| BTA102015                                                     | 100            | 98,120.000                | 100,004.931               | 4.87%                |
| <b>TOTAL</b>                                                  |                | <b>1,407,988.575</b>      | <b>1,599,842.071</b>      | <b>77.92%</b>        |

**AC 1 : Note sur les placement monétaires**

| Désignation                        | Nbre de titres | Coût d'acquisition | Valeur au 31/03/2011 | % l'Actif Net |
|------------------------------------|----------------|--------------------|----------------------|---------------|
| <b><u>BTCT</u></b>                 |                |                    |                      |               |
| <b><u>Ligne</u></b>                |                |                    |                      |               |
| <b><u>Date d'Acqui.</u></b>        |                |                    |                      |               |
| BTCT 190213 52S                    | 300            | 288,224.123        | 289,063.809          | 14.08%        |
| 28/02/2012                         |                |                    |                      |               |
| <b>Total placements monétaires</b> |                | <b>288,224.123</b> | <b>289,063.809</b>   | <b>14.08%</b> |

**PR 1 : Note sur les revenus du portefeuille titres  
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV  
Arrêté le 31/03/2012**

| Désignation                                                 | Période<br>du 01/01/12<br>au 31/03/12 | Période<br>du 01/01/11<br>au 31/03/11 |
|-------------------------------------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|
| <b><u>Revenus des Actions et valeurs assimilées</u></b>     | <b><u>0.000</u></b>                   | <b><u>0.000</u></b>                   |
| <b><u>Revenus des titres OPCVM</u></b>                      | <b><u>0.000</u></b>                   | <b><u>0.000</u></b>                   |
| <b><u>Revenus des obligations et valeurs assimilées</u></b> | <b><u>8,067.332</u></b>               | <b><u>9,895.701</u></b>               |
| Revenus des obligations Etat                                | 3,238.904                             | 3,008.219                             |
| Revenus des obligations privées                             | 4,828.428                             | 6,887.482                             |
| <b>TOTAL</b>                                                | <b>8,067.332</b>                      | <b>9,895.701</b>                      |

**PR 2 : Note sur les revenus des placements**

| Désignation                        | Période<br>du 01/01/12<br>au 31/03/12 | Période<br>du 01/01/11<br>au 31/03/11 |
|------------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|
| Intérêts des bons de trésor        | 2,572.241                             | 1,976.696                             |
| Intérêts sur les avoirs bancaires  | 0.000                                 | 0.000                                 |
| <b>Total placements monétaires</b> | <b>2,572.241</b>                      | <b>1,976.696</b>                      |

**CP 1 : Mouvement sur le capital et l'Actif Net  
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV  
Arrêté le 31/03/2012**

|                                                       | <b><u>Mvt sur le<br/>capital</u></b> | <b><u>Mvt sur<br/>l'Actif Net</u></b> |
|-------------------------------------------------------|--------------------------------------|---------------------------------------|
| <b><u>Capital début de période au 31/12/2011</u></b>  | <b><u>2,018,376.262</u></b>          | <b><u>2,018,376.262</u></b>           |
| <b><u>Souscriptions de la période</u></b>             | <b><u>0.000</u></b>                  | <b><u>0.000</u></b>                   |
| <b><u>Rachats de la période</u></b>                   | <b><u>-5,000.000</u></b>             | <b><u>-5,000.000</u></b>              |
| <b><u>Autres mouvements</u></b>                       | <b><u>15,438.606</u></b>             | <b><u>39,925.007</u></b>              |
| - Variation des plus ou moins values et frais de Nég. | 15,481.486                           | 15,481.486                            |
| - Régularisation sommes non distribuables             | -42.880                              | -42.880                               |
| - Sommes distribuables de la période                  |                                      | 24,486.401                            |
| <b>Montant fin de période au 31/03/2012</b>           | <b>2,028,814.868</b>                 | <b>2,053,301.269</b>                  |

**CP 2 : Note sur le capital**  
**UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV**  
**Arrêté le 31/03/2012**

|                                       |               |
|---------------------------------------|---------------|
| <b><u>Capital au 31/12/2011</u></b>   |               |
| * Montant                             | 2,006,300.000 |
| * Nombre de titres en circulation     | 20,063        |
| * Nombre d'actionnaires               | 16            |
| <b><u>Souscriptions Réalisées</u></b> |               |
| * Volume                              | 0.000         |
| * Nombre de titres émis               | 0             |
| <b><u>Rachats Effectués</u></b>       |               |
| * Volume                              | 5,000.000     |
| * Nombre de titres rachetés           | 50            |
| <b><u>Capital au 31/03/2012</u></b>   |               |
| * Volume                              | 2,001,300.000 |
| * Nombre de titres en circulation     | 20,013        |
| * Nombre d'actionnaires               | 15            |

**Notes sur le passif et autres actifs**  
**UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV**  
**Arrêté le 31/03/2012**

|                    | Libelle                                          | 31/03/2012               |
|--------------------|--------------------------------------------------|--------------------------|
| <b><u>AC 2</u></b> | <b><u>Créances d'exploitations</u></b>           | <b><u>0.000</u></b>      |
|                    | Dividendes à recevoir                            | 0.000                    |
|                    | Intérêts à recevoir                              | 1,875.288                |
|                    | Obligations amorties EO BATAM                    | 80,000.000               |
|                    | DE sur obligations amorties EO BATAM             | -81,875.288              |
| <b><u>AC 3</u></b> | <b><u>Autres Actifs</u></b>                      | <b><u>421.918</u></b>    |
|                    | RàS sur BTA                                      | 421.918                  |
| <b><u>PA 1</u></b> | <b><u>Opérateurs créditeurs</u></b>              | <b><u>4,573.235</u></b>  |
|                    | Frais du Gestionnaire                            | 685.985                  |
|                    | Frais du Dépositaire                             | 508.140                  |
|                    | Frais de Distributeur                            | 3,379.110                |
| <b><u>PA 2</u></b> | <b><u>Créditeurs divers</u></b>                  | <b><u>20,990.984</u></b> |
|                    | Etat retenue à la source                         | 84.000                   |
|                    | Redevance CMF                                    | 173.547                  |
|                    | Charges à payer sur exercices antérieurs         | 17,190.469               |
|                    | Charges et produits en attente de régul.         | 0.000                    |
|                    | Budget des charges à payer sur exercice en cours | 3,542.968                |



|                      |                                                       |                          |
|----------------------|-------------------------------------------------------|--------------------------|
| <b><u>PA 2-1</u></b> | <b><u>Budget des charges à payer ex. en cours</u></b> | <b><u>3,542.968</u></b>  |
|                      | Abonnement linéaire des Charges à payer ex. en cours  | 5,395.355                |
|                      | Charges payées sur exercice en cours                  | -1,852.387               |
|                      | <b><u>Charges à payer sur l'exercice 2012</u></b>     | <b><u>21,700.000</u></b> |
|                      | Jetons de présence                                    | 12,000.000               |
|                      | Honoraire commissaires aux comptes                    | 6,721.200                |
|                      | Frais Assemblée                                       | 2,144.674                |
|                      | Frais de publication au bulletin CMF                  | 652.400                  |
|                      | Taxe revenant aux collectivités locales               | 222.053                  |
|                      | Frais bancaires                                       | 80.240                   |
|                      | Réajustement sur charges budgétisées antérieures      | -120.567                 |

### Notes sur les charges et produits de gestion

|                    | Libelle                                         | 31/03/2012              |
|--------------------|-------------------------------------------------|-------------------------|
| <b><u>CH 1</u></b> | <b><u>Charges de gestion des placements</u></b> | <b><u>4,573.235</u></b> |
|                    | Rémunération du Gestionnaire                    | 685.985                 |
|                    | Rémunération du Dépositaire                     | 508.140                 |
|                    | Rémunération du Distributeur                    | 3,379.110               |
| <b><u>CH 2</u></b> | <b><u>Autres charges</u></b>                    | <b><u>5,909.106</u></b> |
|                    | Redevance CMF                                   | 508.140                 |
|                    | Services bancaires et assimilés                 | 0.000                   |
|                    | Charges diverses                                | 5.611                   |
|                    | Impôts, taxes et versements assimilés           | 0.000                   |
|                    | Abonnement des Charges Budgétisées              | 5,395.355               |