

AXIS TRESORERIE SICAV
RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
Etats financiers - exercice clos le 31 décembre 2007

Messieurs les actionnaires de la société AXIS TRESORERIE SICAV,
En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Conseil d'Administration du 31 mars 2007, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers d'AXIS TRESORERIE SICAV tels qu'ils sont annexés au présent rapport, ainsi que sur les vérifications spécifiques prévues par la loi et les normes professionnelles.

1 - Opinion sur les états financiers

Nous avons audité les états financiers d'AXIS TRESORERIE SICAV arrêtés au 31 décembre 2007. Ces états ont été arrêtés sous la responsabilité des organes de direction et d'administration de la société. 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.

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, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci. 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 travaux que nous avons accomplis, dans ce cadre, constituent une base raisonnable pour supporter l'expression de notre opinion.

A notre avis, les états financiers sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière d'AXIS TRESORERIE SICAV ainsi que des résultats de ses opérations pour l'exercice clos le 31 décembre 2007, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

2. Vérifications spécifiques

Nous avons également procédé aux vérifications spécifiques prévues par la loi et les normes professionnelles.

Sur la base de ces vérifications, nous n'avons pas d'observations à formuler sur la sincérité et la concordance avec les états financiers des informations d'ordre comptable données dans le rapport du Conseil d'Administration sur la gestion de l'exercice.

Nous avons également, dans le cadre de notre audit, procédé à l'examen des procédures de contrôle interne relatives au traitement de l'information comptable et à la préparation des états financiers. Nous signalons, conformément à ce qui est requis par l'article 3 de la loi 94-117 du 14 novembre 1994 tel que modifié par la loi 2005-96 du 18 octobre 2005, que nous n'avons pas relevé, sur la base de notre examen, d'insuffisances majeures susceptibles d'impacter notre opinion sur les états financiers.

Par ailleurs et en application des dispositions de l'article 19 du décret n° 2001-2728 du 20 novembre 2001, nous avons procédé aux vérifications nécessaires et nous n'avons pas d'observations à formuler sur la conformité de la tenue des comptes en valeurs mobilières émises par la société à la réglementation en vigueur à l'exception du fait que la SICAV n'a pas encore établi une convention écrite avec l'intermédiaire agréé mandaté pour la tenue de ses comptes en valeurs mobilières et qui sera en charge de la signature et du dépôt auprès du Conseil du Marché Financier du cahier des charges prévu par l'arrêté du Ministre des Finances du 28 août 2006.

AMC Ernst & Young
Noureddine HAJJI

Tunis, le 25 avril 2008

RAPPORT SPECIAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
Exercice clos le 31 décembre 2007

En application de l'article 200 du code des sociétés commerciales, nous vous informons que nous n'avons pas été informés par votre Conseil d'Administration d'opérations conclues par votre société avec un de ses administrateurs pouvant rentrer dans le cadre du dit article.

Par ailleurs, nos travaux n'ont pas révélé l'existence de telles opérations.

AMC Ernst & Young
Noureddine HAJJI

Tunis, le 25 avril 2008

AXIS TRESORERIE SICAV

**BILAN ARRETE AU 31-12-07
(Exprimé en dinar Tunisien)**

| | | 31/12/2007 | 31/12/2006 |
|------|--|-----------------------|-------------------|
| | ACTIF | | |
| AC1- | Portefeuille-titres | 4.1 16 310 806 | 11 454 427 |
| | Actions, valeurs assimilées et droits attachés | 1 527 765 | 1 407 371 |
| | Obligations et valeurs assimilées | 14 783 041 | 10 047 056 |
| AC2- | Placements monétaires et disponibilités | 13 367 040 | 12 920 736 |
| | Placements monétaires | 4.3 12 944 908 | 11 964 438 |
| | Disponibilités | 422 132 | 956 298 |
| AC4- | Autres actifs | 16 780 | - |
| | TOTAL ACTIF | 29 694 626 | 24 375 163 |
| | PASSIF | | |
| PA1- | Opérateurs créditeurs | 29 539 | 20 098 |
| PA2- | Autres créditeurs divers | 22 451 | 23 987 |
| | TOTAL PASSIF | 51 990 | 44 085 |
| | ACTIF NET | | |
| CP1- | Capital | 4.5 28 459 662 | 23 296 094 |
| CP2- | Sommes distribuables | 1 182 974 | 1 034 984 |
| | a - Sommes distribuables des exercices antérieurs | 88 | 30 |
| | b - Sommes distribuables de l'exercice | 1 182 886 | 1 034 954 |
| | ACTIF NET | 29 642 636 | 24 331 078 |
| | TOTAL PASSIF ET ACTIF NET | 29 694 626 | 24 375 163 |

**AXIS TRESORERIE SICAV
ETAT DE RESULTAT
Exercice de 12 mois clos le 31-12-2007
(Exprimé en dinar Tunisien)**

| | | Exercice clos le 31/12/2007 | Exercice clos le 31/12/2006 |
|------|---|-----------------------------------|-----------------------------------|
| PR1- | Revenus du portefeuille-titres | 4.2 1 020 257 | 797 006 |
| | Dividendes | 109 070 | 197 818 |
| | Revenus des obligations et valeurs assimilées | 911 187 | 599 188 |
| PR2- | Revenus des placements monétaires | 4.4 367 493 | 524 599 |
| | TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS | 1 387 750 | 1 321 605 |
| CH1- | Charges de gestion des placements | 4.6 -240 241 | -212 738 |
| | REVENU NET DES PLACEMENTS | 1 147 509 | 1 108 867 |
| CH2- | Autres charges | 4.7 -43 912 | -39 814 |
| | RESULTAT D'EXPLOITATION | 1 103 597 | 1 069 053 |
| PR4- | Régularisation du résultat d'exploitation | 79 289 | -34 098 |
| | SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE | 1 182 886 | 1 034 954 |
| PR4- | Régularisation du résultat d'exploitation (annulation) | -79 289 | 34 098 |
| | Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | 2 380 | 8 406 |
| | Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres | 57 376 | 44 751 |
| | RESULTAT NET DE LA PERIODE | 1 163 353 | 1 122 210 |

AXIS TRESORERIE SICAV
ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
Exercice de 12 mois clos le 31-12-2007
(Exprimé en dinar Tunisien)

| | Exercice clos le 31/12/2007 | Exercice clos le 31/12/2006 |
|--|-----------------------------------|-----------------------------------|
| VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT | | |
| DES OPERATIONS D'EXPLOITATION | 1 163 353 | 1 122 210 |
| Résultat d'exploitation | 1 103 597 | 1 069 053 |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | 2 380 | 8 406 |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres | 57 376 | 44 751 |
| DISTRIBUTION DES DIVIDENDES | -1 158 828 | -1 172 752 |
| TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL | 5 307 034 | 2 620 116 |
| a / Souscriptions | 68 066 746 | 39 143 596 |
| Capital | 65 547 141 | 37 616 672 |
| Régularisation des sommes non distribuables | 2 564 | 7 098 |
| Régularisation des sommes distribuables | 2 517 041 | 1 519 826 |
| b / Rachats | -62 759 712 | -36 523 480 |
| Capital | -60 434 143 | -35 163 878 |
| Régularisation des sommes non distribuables | -11 749 | 7 136 |
| Régularisation des sommes distribuables | -2 313 820 | -1 366 738 |
| VARIATION DE L'ACTIF NET | 5 311 559 | 2 569 574 |
| ACTIF NET | | |
| en début de période | 24 331 078 | 21 761 504 |
| en fin de période | 29 642 636 | 24 331 078 |
| NOMBRE D' ACTIONS | | |
| en début de période | 228 811 | 204 568 |
| en fin de période | 279 030 | 228 811 |
| VALEUR LIQUIDATIVE | 106,235 | 106,337 |
| TAUX DE RENDEMENT | 4,16% | 4,49% |

AXIS TRESORERIE SICAV
NOTES AUX ETATS FINANCIERS
ARRETES AU 31-12-07

1-PRESENTATION DE LA SOCIETE

AXIS TRESORERIE SICAV est une société à capital variable de type obligataire, régie par le code des OPCVM promulgué par la loi n° 2001-83 du 24-07-2001 et ayant obtenu l'agrément du CMF le 13-05-2003 n° 2003/1.

Le capital initial s'élève à 1 000 000 DT divisé en 10 000 actions de 100 DT chacune.

AXIS TRESORERIE SICAV est une SICAV de distribution.

Le dépositaire de AXIS TRESORERIE SICAV est ARAB TUNISIAN BANK (ATB).Le gestionnaire est AXIS GESTION.

La date effective d'ouverture du public est le 01-09-2003.

2- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers arrêtés au 31-12-07 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

3- PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

Les états financiers trimestriels et annuels sont élaborés sur la base de l'évaluation des éléments du portefeuille-titres à leur valeur de réalisation attendue. 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 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

Les placements en obligations et valeurs similaires admis à la cote sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur de marché à la date du 31-12-07 ou à la date antérieure la plus récente. Les placements similaires n'ayant pas fait l'objet de cotation sont évalués à leur coût d'acquisition majoré des intérêts courus à la date d'arrêté.

Les placements monétaires sont constitués de billets de trésorerie, de bons de trésor à court terme et de comptes à terme. Ils sont évalués à leur prix d'acquisition majoré des intérêts courus à la date d'arrêté.

3.3- 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 l'exercice.

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

3 NOTES EXPLICATIVES DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT**4.1- Note sur le portefeuille titres**

Le portefeuille-titres est composé au 31-12-07 d'actions SICAV, d'obligations et de bons du trésor assimilables. Le solde de ce poste s'élève à 16 310 806 dinars et se répartit ainsi :

| Désignation du titre | Nombre | Coût d'acquisition | Valeur au 31/12/07 | % de l'actif net |
|--|----------------|--------------------|--------------------|------------------|
| TITRES SICAV | 14 686 | 1 507 044 | 1 527 765 | 5,15% |
| GO SICAV | 2 197 | 226 580 | 228 185 | 0,77% |
| SICAV ENTREPRISE | 12 489 | 1 280 464 | 1 299 580 | 4,38% |
| Obligations et valeurs assimilées | 117 250 | 14 352 292 | 14 783 041 | 49,87% |

| Emprunts d'Etat | 5 950 | 6 066 170 | 6 271 836 | 21,16% |
|-----------------------------------|----------------|-------------------|-------------------|---------------|
| BTA_6.00_03/2012 | 200 | 201 150 | 208 830 | 0,70% |
| BTA_6.75_07/2017 | 1 600 | 1 581 900 | 1 623 088 | 5,48% |
| BTA_6.9_05/2022 | 1 400 | 1 365 000 | 1 415 179 | 4,77% |
| BTA_7.00_02/2015 | 1 050 | 1 078 875 | 1 131 392 | 3,82% |
| BTA_8.25_07/2014 | 1 700 | 1 839 245 | 1 893 347 | 6,39% |
| Bons de trésor Zéro Coupon | 200 | 105 000 | 109 236 | 0,37% |
| BTZC_OCTOBRE_2016 | 200 | 105 000 | 109 236 | 0,37% |
| Emprunts de sociétés | 111 100 | 8 181 122 | 8 401 969 | 28,34% |
| AB_10A_29/01 | 1 000 | 100 000 | 104 616 | 0,35% |
| AIL05/1_5A_16/08 | 5 000 | 300 000 | 305 925 | 1,03% |
| ATB_10A_25/05 | 2 000 | 200 000 | 205 796 | 0,69% |
| ATL03/1_5A_15/03 | 2 500 | 100 000 | 104 723 | 0,35% |
| ATL04/1_5A_16/08 | 4 000 | 160 000 | 163 499 | 0,55% |
| ATL04/2_5A_31/03 | 5 000 | 300 000 | 312 669 | 1,05% |
| ATL06/1_7A_15/06 | 11 200 | 1 120 000 | 1 151 825 | 3,89% |
| ATL07/1_5A_31/08 | 5 000 | 500 000 | 508 738 | 1,72% |
| BTKD06/1_5A_18/12 | 4 800 | 384 000 | 384 734 | 1,30% |
| CIL04/2_5A_31/03 | 3 000 | 180 000 | 187 601 | 0,63% |
| CIL05/2_7A_14/10 | 11 000 | 1 100 000 | 1 113 296 | 3,76% |
| GL03/1_7A_30/07 | 1 500 | 90 000 | 92 287 | 0,31% |
| GL03/2_7A_20/02 | 2 500 | 200 000 | 210 356 | 0,71% |
| GL04/1_5A_12/01 | 11 100 | 666 000 | 703 464 | 2,37% |
| MOURADI03/1_7A_11/06 | 4 000 | 320 000 | 330 396 | 1,11% |
| MOURADI05/1_7A_23/06_AB | 2 000 | 200 000 | 205 399 | 0,69% |
| MOURADI05/1_7A_23/06_BS | 2 000 | 200 000 | 205 399 | 0,69% |
| TL03/1_5A_30/01 | 2 500 | 101 122 | 106 571 | 0,36% |
| TL03/1_5A_30/01 | 3 000 | 120 000 | 126 540 | 0,43% |
| TL04/1_5A_30/04 | 2 000 | 80 000 | 83 183 | 0,28% |
| TL04/2_5A_31/03 | 3 500 | 210 000 | 218 804 | 0,74% |
| TL04/2_5A_31/03 | 3 000 | 180 000 | 187 546 | 0,63% |
| TL05/1_5A_28/10 | 3 000 | 180 000 | 181 790 | 0,61% |
| TL06/1_5A_15/11 | 3 000 | 240 000 | 241 603 | 0,82% |
| UF05/1_5A_01/09 | 10 000 | 600 000 | 610 230 | 2,06% |
| UTL05/1_7A_30/09 | 3 500 | 350 000 | 354 980 | 1,20% |
| TOTAL | | 15 859 336 | 16 310 806 | 55,02% |

4.2- Note sur les revenus du portefeuille titres

Les revenus du portefeuille titres s'analysent comme suit :

| Désignation | 31/12/2007 | 31/12/2006 |
|-------------------------------------|------------------|----------------|
| Revenus des actions | 109 070 | 197 818 |
| Revenus des BTA | 248 942 | 152 910 |
| Revenus des BTZ | 4 093 | 143 |
| Revenus des obligations de sociétés | 658 152 | 446 135 |
| Total | 1 020 257 | 797 006 |

4.3- Note sur les placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31-12-07 à 12 944 908 dinars et correspond à des placements en billets de trésorerie ainsi que des autres placements monétaires ayant les caractéristiques suivantes :

| Désignation du titre | Coût d'acquisition | Valeur au 31/12/07 | % actif net |
|------------------------------|--------------------|--------------------|---------------|
| Billets de Trésorerie | 8 633 294 | 8 957 576 | 30,22% |
| PRE-COMPTE | 4 433 294 | 4 668 857 | 15,75% |
| HL_1500_7%_90J | 1 479 361 | 1 488 534 | 5,02% |
| HOLIV_350_6,9_1460J | 288 778 | 325 511 | 1,10% |
| HOLIV_500_7_1820J | 395 445 | 445 769 | 1,50% |
| LSTR_850_7,55_350J | 803 499 | 832 064 | 2,81% |
| RAN_400_7_1460J | 329 243 | 376 301 | 1,27% |
| RAN_450_7,1_1820J | 354 911 | 405 643 | 1,37% |
| STEQ_300_6,6%_120J | 294 834 | 299 010 | 1,01% |
| STEQ_500_6,6_180J | 487 222 | 496 025 | 1,67% |
| POST-COMPTE | 4 200 000 | 4 288 719 | 14,47% |
| ALMES_500_7_1120J | 500 000 | 500 856 | 1,69% |
| CART_500_6,9_1120J | 500 000 | 524 687 | 1,77% |
| CART_500_7_120J | 500 000 | 525 044 | 1,77% |
| CIL_1200_6,3_1096J | 1 200 000 | 1 231 248 | 4,15% |
| MAZRAA_1000_6,65_780J | 1 000 000 | 1 006 059 | 3,39% |
| SNA_500_6,75_750J | 500 000 | 500 825 | 1,69% |
| Dépôt à terme | 3 650 000 | 3 659 686 | 12,35% |
| ABC_500_5,5_030308 | 500 000 | 501 941 | 1,69% |

| | | | |
|------------------------|-------------------|-------------------|---------------|
| ABC_500_5,78_050609 | 500 000 | 501 690 | 1,69% |
| ATB_200_5.05_31122007 | 200 000 | 200 022 | 0,67% |
| ATB_2250_5.05_28122007 | 2 250 000 | 2 251 010 | 7,59% |
| BTE_200_5,915_220609 | 200 000 | 205 022 | 0,69% |
| BTC | 322 619 | 327 646 | 1,11% |
| BTC_09 SEPTEMBRE 2008 | 94 959 | 96 047 | 0,32% |
| BTC_29 JUILLET 2008 | 132 797 | 135 096 | 0,46% |
| BTC_29 JUILLET 2008 | 94 864 | 96 503 | 0,33% |
| TOTAL | 12 605 913 | 12 944 908 | 43,67% |

4.4- Note sur les revenus des placements monétaires

Les revenus des placements monétaires s'analysent comme suit :

| Désignation | 31/12/2007 | 31/12/2006 |
|---|----------------|----------------|
| Revenus des billets de trésorerie | 344 974 | 486 298 |
| Revenus des BTC | 5 027 | 566 |
| Revenu des autres placements monétaires | 15 848 | 38 956 |
| Revenus des certificats de dépôt | 966 | 172 |
| Revenus compte courant rémunéré | 679 | -1 392* |
| Total | 367 493 | 524 599 |

*Annulation des intérêts relatifs à la rémunération du compte courant.

4.5- Note sur le capital

La variation de l'Actif Net de l'exercice s'élève à 5 311 559 dinars et se détaille comme suit :

| | |
|------------------------------|-----------|
| Variation de la part Capital | 5 164 008 |
| Variation de la part Revenu | 147 551 |
| Variation de l'Actif Net | 5 311 559 |

Les mouvements sur le capital au cours de l'exercice 2007 se détaillent ainsi :

Capital au 31-12-2006

| | |
|-------------------------|------------|
| Montant: | 23 296 094 |
| Nombre de titres : | 228 811 |
| Nombre d'actionnaires : | 140 |

Souscriptions réalisées

| | |
|----------------------------------|------------|
| Montant: | 65 547 141 |
| Nombre de titres émis : | 643 793 |
| Nombre d'actionnaires nouveaux : | 241 |

Rachats effectués

| | |
|----------------------------------|------------|
| Montant: | 60 434 143 |
| Nombre de titres rachetés : | 593 574 |
| Nombre d'actionnaires sortants : | 37 |

Capital au 31-12-2007

| | |
|-------------------------|-------------|
| Montant: | 28 409 091* |
| Nombre de titres : | 279 030 |
| Nombre d'actionnaires : | 344 |

* Il s'agit de la valeur du capital évalué sur la base de la part capital de début d'exercice. La valeur du capital en fin de l'exercice est déterminée en ajoutant les sommes non distribuables de l'exercice 2007.

Ainsi, la valeur du capital en fin de l'exercice peut être ainsi déterminée :

| | |
|---|------------|
| Capital sur la base part de capital de début de période | 28 409 091 |
| Variations des plus ou moins valeurs potentielles | 2 380 |
| Plus values réalisées sur cession de titres | 57 376 |
| Régularisation des sommes non distribuables | -9 185 |
| Capital au 31-12-2007 | 28 459 662 |

4.6- Note sur les charges de gestion des placements

Ce poste enregistre la rémunération du gestionnaire et du dépositaire. Le total de ces charges au titre de l'exercice 2007 s'élève à 240 241 dinars se détaillant comme suit :

| Désignation | 31/12/2007 | 31/12/2006 | Variation |
|------------------------------|----------------|----------------|---------------|
| Rémunération du gestionnaire | 234 326 | 205 284 | 29 042 |
| Rémunération du dépositaire | 5 915 | 7 455 | -1 540 |
| Total | 240 241 | 212 738 | 27 503 |

4.7- Note sur les autres charges

Ce poste enregistre la redevance mensuelle versée au CMF calculée sur la base de 0,1% de l'actif net. Les frais de publicité, la rémunération du commissaire aux comptes et la TCL sont également présentés au niveau parmi les autres charges.

Ce poste se détaille comme suit :

| Désignation | 31/12/2007 | 31/12/2006 | Variation |
|---------------------|---------------|---------------|--------------|
| Rémunération du CAC | 6 618 | 9 026 | -2 408 |
| Redevance CMF | 27 827 | 24 915 | 2 912 |
| TCL | 2 902 | 2 763 | 139 |
| Jetons de présence | 2 121 | - | 2 121 |
| Frais bancaires | 993 | 2 617 | -1 624 |
| Frais de publicité | 3 451 | 493 | 2 958 |
| Total | 43 912 | 39 814 | 4 098 |

5. Autres notes aux états financiers**5.1 Transactions avec les parties liées**

- La convention de gestion établie entre la société AXIS CAPITAL GESTION et la société AXIS TRESORERIE SICAV prévoit le paiement d'une commission de gestion de 1% HTVA calculée quotidiennement, sur la base de l'actif net. Cette commission est versée mensuellement par la SICAV.

Le gestionnaire AXIS CAPITAL GESTION se réserve, parfois, le droit de prélever une commission de gestion inférieure au taux de 1% de l'actif net prévu au niveau de la convention.

Au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2007, le montant des commissions de gestion payées par AXIS TRESORERIE SICAV s'élève à 181 076 DT HTVA.

- AXIS TRESORERIE SICAV, dont le président du Conseil d'Administration est le Directeur Général d'AXIS CAPITAL BOURSE, dispose d'un compte client auprès d'AXIS CAPITAL BOURSE. En outre, au 31 décembre 2007, la société AXIS CAPITAL BOURSE détient 50 actions des actions d'AXIS TRESORERIE SICAV.

5.2 Données par action et ratios pertinents

| Données par actions | 2007 | 2006 |
|---|----------------|----------------|
| Revenus des placements | 4,973 | 5,776 |
| Charges de gestion des placements | -0,861 | -0,930 |
| Revenu net des placements | 4,112 | 4,846 |
| Autres produits | 0,000 | 0,000 |
| Autres charges | -0,157 | -0,174 |
| Résultat d'exploitation (1) | 3,955 | 4,672 |
| Régularisation du résultat d'exploitation | 0,284 | -0,149 |
| Sommes distribuables de l'exercice | 4,239 | 4,523 |
| + ou - valeurs réalisées sur cession de titres | 0,206 | 0,196 |
| Plus ou moins valeurs sur titres (2) | 0,206 | 0,196 |
| + ou - valeurs potentielles sur cession de titres | 0,009 | 0,037 |
| Plus ou Moins valeurs potentielles sur titres (3) | 0,009 | 0,037 |
| Résultat net de l'exercice (1) + (2) + (3) | 4,169 | 4,905 |
| Résultat non distribuable de l'exercice | 0,214 | 0,232 |
| Régularisation du résultat non distribuable | 0,075 | -0,026 |
| Distribution des dividendes | 4,523 | 4,817 |
| Sommes non distribuables de l'exercice | 0,075 | -0,026 |
| Valeur Liquidative | 106,235 | 106,337 |
| Ratios de gestion des placements | 2007 | 2006 |
| Charges / actif net moyen | -0,89% | -0,92% |
| Autres charges / actif net moyen | -0,16% | -0,17% |
| Résultat distribuable de l'exercice / actif net moyen | 4,38% | 4,49% |

5.3 Evénements postérieurs :

Les présents états financiers ont été autorisés pour publication par le Conseil d'Administration à la date du 23/04/2008. Par conséquent, ils ne reflètent pas les événements survenus postérieurement à cette date.