



# Bulletin Officiel

Publié en application de l'article 31 de la loi n° 94-117 du 14 Novembre 1994

N° 3354 — Mercredi 27 Mai 2009

— 14<sup>ème</sup> ANNEE — ISSN 0330-7174

## SOMMAIRE

### AVIS DES SOCIETES

#### AUGMENTATION DE CAPITAL ANNONCEE

BANQUE DE FINANCEMENT DES PETITES ET MOYENNES ENTREPRISES -BFPME -	2
---	---

#### PAIEMENT DE DIVIDENDES

AL AMANAH EQUITY FCP	3
AL AMANAH PRUDENCE FCP	3
AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	3
ARAB TUNISIAN BANK -ATB-	3

#### RESOLUTIONS ADOPTEES PAR L'AGO

AXIS TRESORERIE SICAV	4
ARAB INTERNATIONAL LEASE – AIL –	5-6
SOCIETE ESSOUKNA	7-9
SOCIETE ASSURANCES SALIM	10-13

#### ASSEMBLEES GENERALES

BANQUE TUNISO-KOWEITIENNE -GCE -	13
SOCIETE INDUSTRIELLE DES TEXTILES -SITEX-	13
SOCIETE MODERNE DE CERAMIQUE – SOMOCER –	14

<b>COURBE DES TAUX</b>	15
------------------------	----

<b>VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM</b>	16
--	----

#### ANNEXE

ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2008::  
FCP AXIS CAPITAL PROTEGE

AUGMENTATION DE  
CAPITAL ANNONCÉE

**AVIS DES SOCIETES**

**BANQUE DE FINANCEMENT DES PETITES  
ET MOYENNES ENTREPRISES  
- BFPME -**

Siège social : Avenue Mohamed V - 1073 Montplaisir - Tunisie -

La Banque de Financement des Petites et Moyennes Entreprises (BFPME) porte à la connaissance de ses actionnaires que son Assemblée Générale Extraordinaire du 24 février 2009 a décidé, dans sa première résolution, d'augmenter le capital social de la banque de **50.000.000 dinars** pour le porter de **50.000.000 dinars** à **100.000.000 dinars** et ce, par l'émission de **5.000.000 actions nouvelles** de nominal 10 dinars chacune, réservée aux actionnaires actuels.

Ladite assemblée a délégué, dans sa deuxième résolution, au Conseil d'Administration de la Banque, tous les pouvoirs nécessaires pour la réalisation de l'augmentation de capital prévue en quatre fois au maximum et dans un délai maximal de cinq ans à dater de la décision de l'assemblée et pour l'accomplissement de toutes les formalités y afférentes.

Usant de ce pouvoir, le Conseil d'Administration de la BFPME réuni le 17 avril 2009 a fixé les conditions de cette augmentation comme suit :

**Cette augmentation est réservée aux détenteurs des actions anciennes. La BFPME n'aura pas recours, lors de cette augmentation aux procédures de démarchage et de publicité prévues pour les opérations par appel public à l'épargne.**

**Caractéristiques de l'émission :**

**Montant :**

Le capital social sera augmenté de **50.000.000 dinars** et ce, par la création et l'émission de **5.000.000 actions nouvelles** de valeur nominale 10 dinars à souscrire en numéraire et à libérer à concurrence du quart à la souscription.

**Prix d'émission :**

Les actions nouvelles à souscrire en numéraire seront émises au pair, soit 10 dinars l'action, sans prime d'émission, à libérer du quart à la souscription.

**Droit préférentiel de souscription :**

La souscription aux 5.000.000 actions nouvelles sera réservée uniquement aux actionnaires détenteurs des actions composant le capital social actuel proportionnellement au montant de leurs actions.

L'exercice du droit préférentiel de souscription s'effectue à raison de **une (1) action nouvelle pour une (1) action ancienne**.

**Période de souscription :**

La souscription aux 5.000.000 actions nouvelles émises en numéraire est réservée aux actionnaires détenteurs des actions composant le capital social actuel et ce, du 10 juin 2009 au 31 juillet 2009 inclus.

**Lieu des souscriptions et des versements :**

Les souscriptions et les versements seront reçus au siège social de la Banque de Financement des Petites et Moyennes Entreprises (BFPME), Avenue Mohamed V -1073 Montplaisir - Tunisie.

Les fonds versés à l'appui des souscriptions seront déposés dans le compte indisponible réservé à l'augmentation de capital en numéraire de la Banque de Financement des Petites et Moyennes Entreprises (BFPME) et ouvert auprès la Société Tunisienne de Banque (STB) Agence Mohamed V, sous le numéro **10 011 125 101337 0 788 69**.

**Jouissance des actions nouvelles souscrites :**

Les 5.000.000 actions nouvelles émises porteront jouissance en dividendes **à partir de la date de libération et à hauteur du montant libéré** et seront assimilées aux actions anciennes après la libération de la totalité de l'augmentation de capital en numéraire et la publication de la notice conséquente au JORT et aux bulletins officiels du Conseil du Marché Financier et de la BVMT.

**AVIS DES SOCIETES (suite)**

PAIEMENT DE DIVIDENDES

**AL AMANAH EQUITY FCP**  
Fonds Communs de Placement  
Régie par la loi N° 2001-83 du 24 juillet 2001  
**Siège social : 92-94, Av. Hédi Chaker 1002 Tunis.**

En application de la décision du Conseil d'Administration du 18 Mai 2009, la Compagnie Gestion et Finance - CGF-intermédiaire en bourse a le plaisir d'informer les porteurs de Parts de **AI AMANAH EQUITY FCP** qu'elle met en paiement au titre de l'exercice 2008 et à compter du **Jeudi 28 Mai 2009, Un dividende net de 4,044 dinars par part.**

Ce dividende, qui est exonéré de tout impôt et taxe pour les personnes physiques et morales, est payable aux guichets de la Compagnie Gestion et Finance.

**OPTION**

Il est réservé aux porteurs de parts la faculté de réinvestir en parts **AL AMANAH EQUITY FCP** le montant de ce dividende dès sa mise en paiement.

— \*\*\* —

**AL AMANAH PRUDENCE FCP**  
Fonds Communs de Placement  
Régie par la loi N° 2001-83 du 24 juillet 2001  
**Siège social : 92-94, Av. Hédi Chaker 1002 Tunis.**

En application de la décision du Conseil d'Administration du 18 Mai 2009, la Compagnie Gestion et Finance - CGF-intermédiaire en bourse a le plaisir d'informer les porteurs de Parts de **AI AMANAH PRUDENCE FCP** qu'elle met en paiement au titre de l'exercice 2008 et à compter du **Jeudi 28 Mai 2009, Un dividende net de 6,038 dinars par part.**

Ce dividende, qui est exonéré de tout impôt et taxe pour les personnes physiques et morales, est payable aux guichets de la Compagnie Gestion et Finance.

**OPTION**

Il est réservé aux porteurs de parts la faculté de réinvestir en parts **AL AMANAH PRUDENCE FCP** le montant de ce dividende dès sa mise en paiement.

— \*\*\* —

**AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP**  
Fonds Communs de Placement  
Régie par la loi N° 2001-83 du 24 juillet 2001  
**Siège social : 92-94, Av. Hédi Chaker 1002 Tunis.**

En application de la décision du Conseil d'Administration du 18 Mai 2009, la Compagnie Gestion et Finance - CGF-intermédiaire en bourse a le plaisir d'informer les porteurs de Parts de **AI AMANAH OBLIGATAIRE FCP** qu'elle met en paiement au titre de l'exercice 2008 et à compter du **Jeudi 28 Mai 2009, Un dividende net de 5,434 dinars par part.**

Ce dividende, qui est exonéré de tout impôt et taxe pour les personnes physiques et morales, est payable aux guichets de la Compagnie Gestion et Finance.

**OPTION**

Il est réservé aux porteurs de parts la faculté de réinvestir en parts **AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP** le montant de ce dividende dès sa mise en paiement.

2009 - AS - 1470

— \*\*\* —

**ARAB TUNISIAN BANK**  
**- ATB -**

Siège Social : 9, rue Hédi Nouira, - 1001 Tunis -

L'Arab Tunisian Bank porte à la connaissance de ses actionnaires que son Assemblée Générale Ordinaire tenue le 23 mai 2009 a fixé le montant du dividende unitaire à distribuer au titre de l'exercice 2008 à **0,170 DTU** par action soit 17% de la valeur nominale et la date de mise en paiement au **Jeudi 28 mai 2009.**

2009 - AS - 1468

## AVIS DES SOCIETES

RESOLUTIONS ADOPTEES

### «AXIS TRESORERIE SICAV»

SOCIETE D'INVESTISSEMENT A CAPITAL VARIABLE

SIEGE SOCIAL : 67, AVENUE MOHAMED V, 1002 TUNIS

MATRICULE FISCAL : 842067/D/A/M/000

### Résolutions adoptées par l'Assemblée Générale Ordinaire tenue en date du 25 mai 2009

#### Première Résolution

L'AGO ratifie le mode de convocation de la présente réunion et la déclare régulièrement constituée et couvre en conséquence irrévocablement sans restriction ni réserve, les nullités qui pourraient être tirées du non respect des délais et du mode de convocation.

**Cette résolution mise aux voix est adoptée à l'unanimité.**

#### Deuxième Résolution

L'AGO après lecture du rapport du Conseil d'Administration et des rapports général et spécial du commissaire aux comptes sur l'exercice clos le 31 décembre 2008, approuve les dits rapports dans leur intégralité, ainsi que les états financiers dudit exercice et donne quitus aux administrateurs pour leur gestion relative au dit exercice.

**Cette résolution mise aux voix est adoptée à l'unanimité.**

#### Troisième Résolution

L'AGO prend acte du résultat de l'exercice et des sommes distribuables au titre de l'exercice 2008 qui s'élèvent globalement à 1 262 642 dinars et décide de mettre en paiement l'intégralité des sommes distribuables sous forme d'un dividende de 4.055 dinars par action et ceci à compter du 27 mai 2009.

**Cette résolution mise aux voix est adoptée à l'unanimité.**

#### Quatrième Résolution

L'AGO donne tout pouvoir au porteur d'un extrait ou d'une copie du procès verbal de cette réunion pour accomplir les formalités de publication partout où besoin sera.

**Cette résolution mise aux voix est adoptée à l'unanimité.**

## AVIS DES SOCIETES (suite)

RESOLUTIONS ADOPTEES

# الشركة العربية الدولية للإيجار المالي

المقر الاجتماعي : شارع الهادي نويرة

إثر انعقاد الجلسة العامة العادية للسنة المالية 2008 ، تنشر الشركة العربية الدولية للإيجار المالي ما يلي :

- القرارات المعتمدة من قبل الجلسة العامة العادية
- الموازنة بعد تخصيص النتيجة المحاسبية
- قائمة تطور الأموال الذاتية باعتبار قرار تخصيص النتيجة المحاسبية

### I. القرارات المتخذة

#### القرار الأول :

إن الجلسة العامة العادية للشركة العربية الدولية للإيجار المالي المنعقدة بتاريخ 07 ماي 2009 بعد إطلاعها على تقرير مجلس الإدارة حول نشاط الشركة للسنة المالية 2008 ، و على القوائم المالية المتعلقة بحسابات السنة المختومة في 31 ديسمبر 2008 و على تقرير مراقبي الحسابات العام و الخاص بخصوص هاته القوائم، تصادق على تقرير مجلس الإدارة المتعلق بنشاط الشركة لسنة 2008 و على القوائم المالية لنفس السنة و المختومة في 31 ديسمبر 2008 .  
تمت المصادقة على هذا القرار بالإجماع .

#### القرار الثاني :

إن الجلسة العامة العادية تبرى ذمة أعضاء مجلس الإدارة إبراء تاماً و كئاملاً و بدون تحفظ في خصوص ممارسة مهامهم في مجلس الإدارة و عن نتائج أعمالهم بالنسبة للسنة المالية 2008.  
تمت المصادقة على هذا القرار بالإجماع.

#### القرار الثالث :

تبعاً لقرار مجلس الإدارة المنعقد في 19 فيفري 2009 فإن الجلسة العامة العادية تصادق على تعيين كل من السيدين عبد الغفار عز الدين و هشام الربيعي عضوي مجلس الإدارة عوضاً على التوالي عن السيدين شكري بن عياد و الصحبي الكناني و ذلك للهدنة النيابية الهتبتقية .  
تمت المصادقة على هذا القرار بالإجماع.

#### القرار الرابع :

إن الجلسة العامة العادية تقرّر تخصيص نتيجة السنة المالية 2008 كآآتي بالدينار

- نتيجة السنة :	1 159 159,530
- مرهل السنة المالية 2007 :	164 701,544
- الرصيد :	1 323 861,074
- الاحتياطي القانوني :	66 193,054
- الرصيد القابل للتوزيع :	1 257 668,020
- حصص الأرباح ( 4 % ) :	400 000,000
- الصندوق الاجتماعي :	50 000,000
- احتياطي اختياري :	600 000,000
- مرهل السنة المالية 2008 :	207 668,020

حدد تاريخ توزيع الأرباح ليوم غرة جويلية 2009

تمت المصادقة على هذا القرار بالإجماع

#### القرار الخامس :

إن الجلسة العامة العادية تقرّر تعيين كل من المؤسسات و السادة الآتي ذكرهم أعضاء بمجلس إدارة الشركة و ذلك لمدة ثلاثة سنوات ابتداء من هذا اليوم و إلى غاية الجلسة العامة العادية التي ستعقد خلال سنة 2012 للنظر في حسابات الشركة للسنة المالية 2011 :

- عبد الغفار عز الدين :	مقعد
- البنك التونسي الكويتي :	3 مقاعد
- الإتحاد الدولي للبنوك :	مقعدان
- الشركة العربية للاستثمار :	مقعدان
- الشركة التونسية للبنك :	مقعد
- الشركة العربية لمصائد الأسماك :	مقعد

تمت المصادقة على هذا القرار بالإجماع .

#### القرار السادس :

إن الجلسة العامة العادية تقرّر إسناد منحة بدل الحضور لأعضاء مجلس الإدارة بمبلغ خمسة آلاف دينار صافية من الأداء للعضو الواحد وذلك بالنسبة للسنة المالية 2009.

تمت المصادقة على هذا القرار بالإجماع .

#### القرار السابع :

إن الجلسة العامة العادية تقرّر :

- تجديد مهام مكتب المراجعة المالية و الاستشارة ممثل من طرف السيد محمد ناجي الهرقلي.

- تعيين مكتب KPMG تونس ممثل من طرف السيد المنصف بوسنوقة الزموري.

كمراقبي حسابات للشركة العربية الدولية للإيجار المالي و ذلك إلى غاية الجلسة العامة العادية التي ستعقد خلال سنة 2012 للنظر في حسابات الشركة للسنة المالية 2011.

تمت المصادقة على هذا القرار بالإجماع.

## RESOLUTIONS ADOPTÉES - SUITE -

## الشركة العربية الدولية للإيجار المالي

## القرار الثامن :

بعد النظر في المذكرة المتعلقة بتعبئة الموارد التي يتطلبها نشاط الشركة تقرر الجلسة العامة العادية إصدار قرض رقاعي بمبلغ أقصاه 30 مليون دينار على قسط أو عدة أقساط خلال سنتي 2010 و 2011.

لما تقرر الجلسة العامة العادية منح كامل الصلاحيات لمجلس إدارة الشركة لضبط شروط و تراتيب إصدار هذا القرض الرقاعي و ضبط مبلغ و تاريخ إصدار كل قسط من أقساطه و القيام بجميع الإجراءات اللازمة لإصداره.

تمت المصادقة على هذا القرار بالإجماع.

## القرار التاسع :

إنّ الجلسة العامة العادية تفوض كل النفوذ و كلّ الصلاحيات للممثل القانوني للشركة للقيام بجميع الإبداعات و عمليات النشر التي يقتضيها القانون في ما يخص هذا المحضر أو ملخص منه.

تمت المصادقة على هذا القرار بالإجماع.

## I. الموازنة بعد تخصيص النتيجة المحاسبية

في 31 ديسمبر		
2 007	2 008	
		الأصول
1 349 896	1 632 033	السيولة وما يعادل السيولة
11 895	12 408	توظيفات لأجل قصير
51 632 284	61 159 702	مستحقات ناتجة عن عمليات الإيجار المالي
1 100 000	1 100 000	توظيفات لأجل طويل
		الأصول الثابتة
8 565	5 068	أ- الأصول غير المادية
130 640	219 425	ب- الأصول المادية
929 979	1 355 273	أصول أخرى
<b>55 163 258</b>	<b>65 483 909</b>	مجموع الأصول
		الخصوم
146	7 645 007	المساعدات البنكية
36 882 803	39 389 187	القروض والديون المتصلة بها
869 938	1 315 416	ديون تجاه الحرفاء
4 233 626	3 050 608	المزودون و الحسابات المتصلة بهم
1 107 799	1 253 660	خصوم أخرى
<b>43 094 312</b>	<b>52 653 878</b>	مجموع الخصوم
		الأموال الذاتية
10 000 000	10 000 000	رأس المال
1 904 244	2 622 363	إحتياطيات
164 702	207 668	النتائج المرحلة
0	0	نتيجة السنة المحاسبية
<b>12 068 946</b>	<b>12 830 031</b>	مجموع الأموال الذاتية
<b>55 163 258</b>	<b>65 483 909</b>	مجموع الخصوم والأموال الذاتية

## I. II قائمة تطور الأموال الذاتية باعتبار قرار تخصيص النتيجة المحاسبية

المجموع	رأس المال الاجتماعي	إحتياطيات قانونية	إحتياطيات خارقة للعادة	إحتياط اختياري	إحتياطيات لأخطار بنكية عامة	إحتياطيات للصندوق الاجتماعي	النتائج المؤجلة	نتيجة السنة	
13 230 031	10 000 000	177 761	650 000	400 000	400 000	278 407	164 702	1 159 160	الرصيد ما قبل تخصيص المرباح في 31 ديسمبر 2008
(0)		66 193		600 000		50 000	42 966	(759 160)	التخصيصات المصادق عليها من طرف الجلسة العامة العادية المنعقدة في 7 ماي 2009
(400 000)								(400 000)	حصص الأرباح
12 830 031	10 000 000	243 953	650 000	1 000 000	400 000	328 407	207 668	0	الرصيد ما بعد تخصيص المرباح في 31 ديسمبر 2008

## AVIS DES SOCIETES (suite)

### RESOLUTIONS ADOPTEES

### ESSOUKNA

Siège social : 46, rue Tarek Ibn Ziyed Mutuelleville - 1082 Tunis Mahrajène -

Suite à la réunion de son l'Assemblée Générale Ordinaire en date du 20 mai 2009, la Société Tunisienne ESSOUKNA publie ci-dessous :

Les résolutions adoptées,  
Le Bilan après affectation du résultat comptable,  
L'état d'évolution des capitaux propres.

#### I- LES RESOLUTIONS ADOPTEES

**القرار الأول:** بعد الإطلاع على تقرير مجلس الإدارة والتقارير العام لمراقب الحسابات والإستماع إلى التفسيرات الإضافية، تصادق الجلسة العامة العادية على كامل تقرير مجلس الإدارة وعلى الموازنة والقوائم المالية للسنة المحاسبية 2008.

تمت المصادقة على هـ ذا القرار بالإجماع.

**القرار الثاني:** بعد إستماعها للتقرير الخاص الذي قَدّمه مراقب الحسابات طبقاً لمقتضيات مجلة الشركات التجارية، وافقت الجلسة العامة العادية على محتواه.

تمت المصادقة على هذا القرار بالإجماع.

**القرار الثالث :** بعد الإطلاع على تقرير التصرف والقوائم الماليّة الخاصة بمَجْمَع الشركات، تصادق الجلسة العامة العادية على تقرير مجلس الإدارة وعلى الموازنة والقوائم الماليّة لسنة 2008.

تمت المصادقة على هذا القرار بالإجماع.

**القرار الرابع :** بعد إستماعها لتقرير مراقب الحسابات الخاص بمَجْمَع الشركات وافقت الجلسة العامة العادية على محتواه.

تمت المصادقة على هذا القرار بالإجماع.

**القرار الخامس:** تعطي الجلسة العامة العادية أعضاء مجلس الإدارة الإبراء التام على تصرفهم خلال السنة المحاسبية 2008.

تمت المصادقة على هـ ذا القرار بالإجماع.

**القرار السادس:** قررت الجلسة العامة العادية تبويب الأرباح القابلة للتوزيع للسنة المحاسبية 2008 كما يلي:

<b>2.147.786,198</b>		- الرصيد المحول سنة 2007
<b>2.302.924,358</b>		- مرابيح السنة المحاسبية 2008
<b>4.450.710,556</b>	<b>الجملة</b>	
<b>0</b>		- الإحتياطي القانوني
<b>4.450.710,556</b>	<b>الباقى</b>	
(811.687,500)		- عائدات (27%)
(1.000.000,000)		- إحتياطي خارق للعادة
(100.000,000)		- الصندوق الإجتماعي
<b>2.539.023,056</b>	<b>الباقى</b>	
<b>2.539.023,056</b>		- رصيد يحول سنة 2008

RESOLUTIONS ADOPTÉES - SUITE -

حدّدت الأرباح الموزّعة للسنة المحاسبية 2008 بمقدار مائتان وسبعون مليما (20,270د) عن كل سهم.

سيتمّ دفع هذه الأرباح بداية من 01 جوان 2009 عن طريق الوسيط بالبورصة بالنسبة للرقاع المودعة لديهم أو بالمقرّ الإجتماعي للشركة الكائن بـ 46، نهج طارق ابن زياد ميتوال فيل 1082 تونس، بالنسبة للرقاع الأخرى.

كما قررت الجلسة العامة العادية إدماج المبالغ المعفية من الجباية والتي أصبحت محررة بتاريخ 31 ديسمبر 2008 بمقدار سبعمائة وخمسون ألف ديناراً (750.000,000د) ضمن الإحتياطي الخارق للعادة. تمت المصادقة على هذا القرار بالإجماع.

**القرار السابع:** قررت الجلسة العامة العادية تحديد منحة الحضور المخصّصة لمجلس الإدارة بمبلغ قدره إثنان وخمسون ألف ديناراً (52.000د) صافي، ومنحة أعضاء اللجنة الدائمة للتدقيق الداخلي بمبلغ قدره ستة آلاف ديناراً (6.000د) صافي وذلك عن السنة المحاسبية 2008. تمت المصادقة على هذا القرار بالإجماع.

**القرار الثامن:** طبقاً لمقتضيات الفصل 19 من القانون عدد 117/94 المؤرخ في 1994/11/14 المتعلق بإعادة تنظيم السوق المالية والنصوص المتممة له، فإن الجلسة العامة العادية توافق على أن تقوم شركة "السكنى" بشراء وبيع قسط من أسهمها بهدف تعديل سعرها بالسوق المالية. كما تفوض الجلسة العامة العادية إلى مجلس إدارة الشركة صلاحية تحديد السعر الأقصى لشراء الرقاع والسعر الأدنى لبيعها والعدد الأقصى للأسهم وذلك إلى حدّ الجلسة العامة العادية التي ستبث في تصرف السنة المحاسبية 2009. تمت المصادقة على هذا القرار بالإجماع.

**القرار التاسع:** تخول الجلسة العامة العادية كل الصلاحيات لحامل نسخة أو مضمون من هذا المحضر للقيام بكل إيداع أو نشر كلما إقتضى الأمر ذلك. تمت المصادقة على هذا القرار بالإجماع.

**II – LE BILAN APRES AFFECTATION DU RESULTAT COMPTABLE****B I L A N**

arrêté au 31 / 12 / 2008  
(Exprimé en Dinars)

(Exprimé en Dinars)

ACTIFS	NOTES	31/12/2008	31/12/2007
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>			
<b>ACTIFS IMMOBILISES</b>			
Immobilisations incorporelles		7 348,856	7 348,856
Amortissements		(6 234,534)	(5 658,222)
	1.1.1.A	<b>1 114,322</b>	<b>1 690,634</b>
Immobilisations corporelles		1 114 199,919	1 102 388,139
	1.1.1.B	(639 918,349)	(570 358,782)
		<b>474 281,570</b>	<b>532 029,357</b>
Participations		3 539 990,034	3 456 764,258
Provisions		(234 725,248)	(257 232,060)
	1.1.2.A	<b>3 305 264,786</b>	<b>3 199 532,198</b>
Autres immobilisations financières	1.1.2.B	78 753,843	71 553,945
<i>Total des actifs immobilisés</i>		<b>3 859 414,521</b>	<b>3 804 806,134</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS</b>		<b>3 859 414,521</b>	<b>3 804 806,134</b>
<b>ACTIFS COURANTS</b>			
Stocks	1.1.3.A	27 259 704,207	27 004 924,861
		(210 809,612)	(167 003,471)
		<b>27 048 894,595</b>	<b>26 837 921,390</b>
Clients et comptes rattachés	1.1.3.B	1 412 540,313	2 309 795,149
Autres actifs courants	1.1.3.C	2 888 688,004	3 126 138,749
Placement et autres actifs financiers	1.1.3.D	3 024 464,292	3 008 360,145
		(175 000,000)	(125 000,000)
		<b>2 849 464,292</b>	<b>2 883 360,145</b>
Liquidité et équivalents de liquidités	1.1.3.E	207 080,854	503 780,248
<i>Total des actifs courants</i>		<b>34 406 668,058</b>	<b>35 660 995,681</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS</b>		<b>38 266 082,579</b>	<b>39 465 801,815</b>

RESOLUTIONS ADOPTEES - SUITE -

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	NOTES	31/12/2008	31/12/2007
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
Capital social		3 006 250,000	3 006 250,000
Primes d'émission		1 676 562,500	1 676 562,500
Réserves	1.2.1.A	7 415 466,668	5 590 629,094
Autres capitaux propres	1.2.1.B	987 325,353	1 795 878,787
Résultats reportés	1.2.1.C	2 539 023,056	2 147 786,198
<i>Total des capitaux propres après affectation du résultat de l'exercice</i>		<b>15 624 627,577</b>	<b>14 217 106,579</b>
<i>Total des capitaux propres après affectation</i>		<b>15 624 627,577</b>	<b>14 217 106,579</b>
<b>PASSIFS</b>			
<b>Passifs non courants</b>			
Emprunts	1.2.2.A	8 861 281,120	11 834 117,230
Provisions	1.2.2.B	270 627,704	150 409,870
<i>Total des passifs non courants</i>		<b>9 131 908,824</b>	<b>11 984 527,100</b>
<b>Passifs courants</b>			
Fournisseurs, Entrepreneurs et comptes rattachés	1.2.2.C	3 228 200,325	3 081 175,211
Autres passifs courants	1.2.2.D	9 927 662,583	10 182 992,925
Concours Bancaire et autres passifs financiers	1.2.2.E	353 683,270	0,000
<i>Total des passifs courants</i>		<b>13 509 546,178</b>	<b>13 264 168,136</b>
<i>Total des passifs</i>		<b>22 641 455,002</b>	<b>25 248 695,236</b>
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>		<b>38 266 082,579</b>	<b>39 465 801,815</b>

**III – L'ETAT D'EVOLUTION DES CAPITAUX PROPRES**

(Exprimé en Dinars)

	Capital social	Primes d'émission	Réserves			Autres capitaux propres	Résultats reportés	Résultat de l'exercice	Total
			Réserve légale	Réserve extraordinaires	Réserve pour fonds social				
Solde au 31/12/2008	3 006 250,000	1 676 562,500	300 625,000	4 790 502,014	474 339,654	1 737 325,353	2 147 786,198	2 302 924,358	16 436 315,077
			5 565 466,668						
Affectation approuvée par l'AGO du 20/05/2009				1 000 000,000	100 000,000		1 202 924,358	(2 302 924,358)	0,000
Réinvestissement exonérés devenus disponible au 31/12/2008				750 000,000		(750 000,000)			0,000
Dividendes à verser sur le bénéfice de l'exercice 2008							(811 687,500)		(811 687,500)
Solde au 31/12/2008 ( après affectation des bénéfices )	3 006 250,000	1 676 562,500	300 625,000	6 540 502,014	574 339,654	987 325,353	2 539 023,056	0,000	15 624 627,577
			7 415 466,668						

## AVIS DES SOCIETES (suite)

### RESOLUTIONS ADOPTEES

### **ASSURANCES SALIM**

Siège social : Immeuble ELJEMEL -Avenue Mohamed V- 1002 Tunis-

Suite à la réunion de son l'Assemblée Générale Ordinaire en date du 8 mai 2009, la Société Assurances Salim publie ci-dessous :

Les résolutions adoptées,  
Le Bilan après affectation du résultat comptable,  
L'état d'évolution des capitaux propres.

#### **I- LES RESOLUTIONS ADOPTEES**

##### **PREMIERE RESOLUTION:**

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir pris connaissance du rapport du Conseil d'Administration et après avoir entendu lecture du rapport général des Commissaires aux comptes pour l'exercice 2008, approuve le rapport du Conseil d'administration ainsi que les états financiers arrêtés au 31/12/2008 tels qu'ils sont présentés.

En conséquence, elle donne aux administrateurs quitus entier et sans réserve de leur gestion pour l'exercice 2008.

Cette résolution mise aux voix est adoptée à l'unanimité

##### **DEUXIEME RESOLUTION**

L'Assemblée Générale, après avoir entendu lecture du rapport spécial des Commissaires aux comptes relatif aux opérations rentrant dans le cadre des articles 200 et 475 du Code des Sociétés Commerciales, approuve sans réserve toutes les conventions qui y sont énumérées.

Cette résolution mise aux voix est adoptée à l'unanimité

##### **TROISIEME RESOLUTION**

L'Assemblée Générale Ordinaire constate que l'exercice 2008 fait ressortir un bénéfice net après impôts de 2 929 666,977 D

L'Assemblée Générale Ordinaire approuve et décide l'affectation proposée par le Conseil d'Administration comme suit:

<b>Bénéfice Net</b>	2 929 666,977
Report exercice	4 759,828
<b>Total</b>	<b>2 934 426,805</b>
Réserves légales (5%)	146 721,340
<b>1er reliquat</b>	<b>2 787 705,465</b>
Dividendes	1 400 000,000
<b>2eme reliquat</b>	<b>1 387 705,465</b>
Réserves Extraordinaires	1 235 000,000
<b>3eme reliquat</b>	<b>152 705,465</b>
Fonds social	150 000,000
<b>Report à nouveau</b>	<b>2 705,465</b>

En conséquence, l'Assemblée Générale Ordinaire fixe le montant net des dividendes à distribuer aux actionnaires à 0.700 D par action.

Ces dividendes seront mis en paiement à partir du 14/05/2009 au siège de « SALIM » et/ ou auprès des intermédiaires en bourse dépositaires.

Cette résolution mise aux voix est adoptée à l'unanimité

##### **QUATRIEME RESOLUTION:**

L'Assemblée Générale fixe, pour l'exercice 2008, le montant net des jetons de présence à 3 000 D par administrateur.

Cette résolution mise aux voix est adoptée à l'unanimité

##### **CINQUIEME RESOLUTION:**

L'Assemblée Générale Ordinaire fixe la rémunération des membres du comité permanent

d'Audit au titre de l'exercice 2008 au montant net de 3000 D par membre .

Cette résolution mise aux voix est adoptée à l'unanimité

##### **SIXIEME RESOLUTION:**

Pour l'accomplissement des formalités de dépôt, de publications légales et autres, l'Assemblée Générale Ordinaire donne tous pouvoirs au représentant légal de la société muni d'un extrait ou d'une copie du Procès verbal de la présente assemblée générale ordinaire.

Cette résolution mise aux voix est adoptée à l'unanimité

## RESOLUTIONS ADOPTEES - SUITE -

## II – LE BILAN APRES AFFECTATION DU RESULTAT COMPTABLE

Bilan  
Arrêté au 31 Décembre 2008  
(Unité : en Dinars)

Actif du Bilan (Assurances Salim)	31-déc.-08			31-déc.-07
	Brut	Amortissement Provisions	Net	Net
<b>AC 1 Actifs incorporels</b>				
AC11 investissements de recherche et développement	-	-	-	-
AC12 concessions, brevet,licences,marques	200 409,461	133 860,214	66 549,247	72 434,515
AC13 fonds de commerce	-	-	-	-
AC14 acomptes versés	-	-	-	-
	<b>200 409,461</b>	<b>133 860,214</b>	<b>66 549,247</b>	<b>72 434,515</b>
<b>AC 2 Actifs corporels d'exploitation</b>				
AC21 installations techniques et machines	813 539,608	595 034,283	218 505,325	211 818,693
AC22 autres installations ,outillage et mobilier	203 066,385	191 264,177	11 802,208	25 347,368
AC23 acomptes versés et immobilisations corporelles en cours	-	-	-	-
	<b>1 016 605,993</b>	<b>786 298,460</b>	<b>230 307,533</b>	<b>237 166,061</b>
<b>AC 3 Placements</b>				
AC31 terrains et constructions	-	-	-	-
AC311 terrains et constructions d'exploitation	8 169 355,260	484 891,890	7 684 463,370	4 638 643,716
AC312 terrains et constructions hors exploitation	-	-	-	-
AC32 placements dans les entreprises liées et participations	-	-	-	-
AC321 part dans des entreprises liées	5 361 242,556	712 016,000	4 649 226,556	5 866 982,233
AC322 bons obligations émis par les entreprises liées et créances sur ces entreprise	2 000 000,000	-	2 000 000,000	70 000,000
AC323 parts dans des entreprises avec un lien de participation	-	-	-	-
AC324 bons et obligations émis par les entreprises avec lesquelles l'entreprise d'assurance à un lien de participation et créances sur ces entreprises	-	-	-	-
AC33 autres placements financiers	4 150 000,000	-	4 150 000,000	3 050 000,000
AC331 actions autres titres a revenu variable et part dans FCP	9 530 340,942	52 670,735	9 477 670,207	3 700 179,761
AC332 obligations et autres titres a revenu fixe	24 470 412,868	500 000,000	23 970 412,868	23 423 675,859
AC333 prêts hypothécaires	-	-	-	-
AC334 autres prêts	270 457,319	-	270 457,319	277 365,813
AC335 dépôts auprès des établissements bancaires et financiers	1 000 000,000	-	1 000 000,000	3 500 000,000
AC336 autres	-	-	-	6 100,000
AC34 créances pour espèces déposées auprès des entreprises cédantes	9 191,560	-	9 191,560	8 903,194
	<b>54 961 000,505</b>	<b>1 749 578,625</b>	<b>53 211 421,880</b>	<b>44 541 850,576</b>
<b>AC 4 Placements représentant les provisions techniques afférantes aux contat en unité de compte</b>				
<b>AC 5 Part des réassureurs dans les provisions techniques</b>				
AC510 provisions pour primes non acquises	2 518 181,881	-	2 518 181,881	1 349 150,708
AC520 provision d'assurance vie	-	-	-	-
AC530 provision pour sinistres (vie)	1 123 276,000	-	1 123 276,000	1 030 825,502
AC531 provision pour sinistres (non vie)	1 363 378,843	-	1 363 378,843	1 443 924,596
AC540 provision pour participation aux bénéfiques et ristournes (vie)	-	-	-	-
AC541 provision pour participation aux bénéfiques et ristournes (non vie)	-	-	-	-
AC550 provisions d'égalisation et d'équilibrage	-	-	-	-
AC560 autres provisions techniques (vie)	-	-	-	-
AC561 autres provisions techniques (non vie)	-	-	-	-
AC570 provisions techniques des contrats en unités de compte	-	-	-	-
	<b>5 004 836,724</b>	-	<b>5 004 836,724</b>	<b>3 823 900,806</b>
<b>AC 6 CREANCES</b>				
AC61 créances nées d'opérations d'assurance directe	-	-	-	-
AC611 primes acquises et non émises	-	-	-	-
AC612 autres créances nées d'opération d'assurance directe	12 080 509,967	1 805 955,903	10 274 554,064	8 806 792,663
AC613 créances indemnisées subrogées à l'entreprise d'assurance	-	-	-	-
AC62 créances nées d'opération de réassurance	583 874,106	-	583 874,106	-
AC63 autres créances	-	-	-	-
AC631 personnel	25 756,230	-	25 756,230	16 294,658
AC632 Etat organismes de sécurité sociale collectivités publiques	918 511,330	-	918 511,330	488 622,849
AC633 débiteurs divers	-	-	-	-
AC63 créances sur ressources spéciales	-	-	-	-
	<b>13 608 651,633</b>	<b>1 805 955,903</b>	<b>11 802 695,730</b>	<b>9 311 710,170</b>
<b>AC 7 autres éléments d'actif</b>				
AC71 avoirs en banque, CCP, chèques et caisse	394 593,740	-	394 593,740	820 235,591
AC72 charges reportées	-	-	-	-
AC721 frais d'acquisition reportés	-	-	-	182 261,273
AC722 autres charges a repartir	-	-	-	-
AC73 comptes de régularisation actif	-	-	-	-
AC731interets et loyers acquis non échus	-	-	-	-
AC732 estimations de réassurances - acceptation	-	-	-	-
AC733 autres comptes de régularisation	1 279 885,231	-	1 279 885,231	1 073 628,744
AC74 écart de conversion	-	-	-	-
AC75 autres	266 807,849	-	266 807,849	364 144,092
	<b>1 941 286,820</b>	-	<b>1 941 286,820</b>	<b>2 440 269,700</b>
	<b>76 732 791,136</b>	<b>4 475 693,202</b>	<b>72 257 097,934</b>	<b>60 427 331,828</b>

RESOLUTIONS ADOPTEES - SUITE -

**Bilan**  
**Arrêté au 31 Décembre 2008**  
**(Unité : en Dinars)**

<b>Capitaux propres et passif du bilan (Assurances Salim)</b>	<b>31-déc.-08</b>	<b>31-déc.-07</b>
<b>apitaux propres</b>		
CP1 capital social ou fonds équivalent	<b>10 000 000,000</b>	10 000 000,000
CP2 réserves et primes liées au capital	<b>5 256 148,463</b>	3 725 147,845
CP3 rachat d'action propres		
CP4 autres capitaux propres		
CP5 résultat reportés	<b>2 705,465</b>	4 759,828
total capitaux propres après affectation	<b>15 258 853,928</b>	<b>13 729 907.673</b>
<b>assif</b>		
<b>A1 Atres passifs financiers</b>		
PA11 emprunt obligataires	-	-
PA12 TCN émis par l'entreprise	-	-
PA13 autres emprunts	-	-
PA14 dettes envers les établissements bancaires et financiers	-	-
<b>A2 Provisions pour autres risques et charges</b>		
PA21 provisions pour pensions et obligations similaires	-	-
PA22 provisions pour impôts	-	-
PA23 autres provisions	<b>185 719,923</b>	150 228,785
	<b>185 719,923</b>	<b>150 228,785</b>
<b>A3 Provisions techniques brutes</b>		
PA310 provision pour primes non acquises	<b>10 171 283,266</b>	9 699 775,588
PA320 provision pour assurance vie	<b>11 653 828,103</b>	9 425 740,000
PA330 provision pour sinistres (vie)	<b>5 699 108,100</b>	4 531 526,650
PA331 provision pour sinistres (non vie)	<b>17 276 752,828</b>	14 305 033,777
PA340 provisions pour participations aux bénéfiques et ristournes (vie)	-	16 903,000
PA341 provisions pour participations aux bénéfiques et ristournes (non e)	-	-
PA350 provision pour égalisation et équilibrage	-	-
PA360 autres provisions technique (vie)	<b>90 000,000</b>	90 000,000
PA361 autres provisions technique (non vie)	<b>1 003 186,231</b>	576 381,000
	<b>45 894 158,528</b>	<b>38 645 360,015</b>
<b>A4 Provisions techniques de contrat en unités de compte</b>		
<b>A5 Dettes pour dépôts en espèces reçues des cessionnaires</b>	<b>2 774 402,390</b>	2 307 197,009
	<b>2 774 402,390</b>	<b>2 307 197,009</b>
<b>A6 Autres Dettes</b>		
PA61 dettes nées d'opérations d'assurances directe		
PA62 dettes nées d'opérations de Réassurances	-	254,571
PA621 parts des réassureurs dans les créances indemnisées	-	-
ibrogées à l'entreprise d'assurance	-	-
PA622 autres	-	-
PA63 autres dettes	-	-
PA631 dépôts et cautionnements reçues	<b>391 170,302</b>	128 601,200
PA632 personnel	<b>7 788,078</b>	6 877,373
PA633 état, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques	<b>157 053,906</b>	257 712,670
PA634 créditeurs divers	<b>7 328 273,976</b>	5 005 984,043
PA64 ressources spéciales	<b>7 884 286,262</b>	<b>5 399 429,857</b>
<b>A7 Autres passifs</b>		
PA71 comptes de régularisation passif	-	-
PA710 report commissions reçues des réassureurs	-	-
PA711 estimation de réassurance-rétrocession	-	-
PA712 autres comptes de régularisation passif	<b>259 676,903</b>	195 208,489
PA72 écart de conversion	-	-
	<b>259 676,903</b>	<b>195 208,489</b>
	<b>72 257 097,934</b>	<b>60 427 331,828</b>

RESOLUTIONS ADOPTEES - SUITE -

## III – L'ETAT D'EVOLUTION DES CAPITAUX PROPRES

	Capital social	Réserves Légales	Réserves Extraordinaires	Fonds Social	Résultats Reportés	Résultat de l'exercice	Total
<b>Solde au 31/12/2008(avant affectation)</b>	10 000 000	823 541,396	2 294 500,000	606 385,727	4 759,828	2 929 666,977	16 658 853,928
							0,000
<b>Affectation AGO du 08/05/2009</b>							0,000
<b>Affectation report à nouveau</b>					-4 759,828	4 759,828	0,000
<b>Dividendes A PAYER</b>						-1 400 000,000	-1 400 000,000
<b>Réserves</b>		146 721,340	1 235 000,000			-1 381 721,340	0,000
<b>Report à nouveau</b>					2 705,465	-2 705,465	0,000
<b>Fonds social</b>				150 000,000		-150 000,000	0,000
<b>Solde au 31/12/2008(après affectation)</b>	10 000 000,000	970 262,736	3 529 500,000	756 385,727	2 705,465	0,000	15 258 853,928

2009 - AS - 1477

ASSEMBLEES GENERALES**BANQUE TUNISO-KOWEITIEUNE - GCE -**

Siège Social :10 Bis, Avenue Mohamed V, - 1001 Tunis -

La BANQUE TUNISO-KOWEITIEUNE - GCE porte à la connaissance de ses actionnaires que son Assemblée Générale Ordinaire se tiendra le **11 juin 2009 à 15H00**, au siège de la Banque à Tunis, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

1. Examen du rapport d'activité de la BTK-GCE au titre de l'exercice 2008;
2. Examen des états financiers sociaux arrêtés au 31/12/2008;
3. Lecture du rapport général et spécial des commissaires aux comptes sur les états financiers sociaux arrêtés au 31/12/2008;
4. Approbation du rapport d'activité et des états financiers de l'exercice 2008;
5. Approbation des opérations régies par l'article 29 de la loi 2001-65 relative aux établissements de crédits et par les articles 200 et 475 du code des sociétés commerciales;
6. Quitus aux Administrateurs au titre de l'exercice 2008;
7. Affectation des résultats de l'exercice 2008;
8. Fixation des jetons de présence à accorder aux membres du Conseil d'Administration et des indemnités aux Administrateurs membres du comité permanent d'audit interne, au titre de l'exercice 2009;
9. Examen du rapport d'activité du groupe BTK au titre de l'exercice 2008;
10. Examen des états financiers consolidés arrêtés au 31/12/2008;
11. Lecture du rapport des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés du groupe BTK au titre de l'exercice clos le 31/12/2008;
12. Approbation du rapport d'activité et des états financiers du groupe BTK au titre de l'exercice clos le 31/12/2008;
13. Approbation du lancement d'un emprunt obligataire 2009-2010 ;
14. Désignation des deux nouveaux commissaires aux comptes pour les comptes sociaux de la BTK et les comptes consolidés du groupe BTK au titre des exercices 2009 - 2011;
15. Pouvoirs.

2009 - AS - 1478

— \*\*\* —

**SOCIETE INDUSTRIELLE DES TEXTILES - SITEX -**

Siège Social : Avenue Habib Bourguiba - Ksar Hellal

Les actionnaires de la Société Industrielle des Textiles, sont convoqués le mardi 23 juin 2009 à 9 heures 30 minutes, à l'Institut Arabe des Chefs d'Entreprises " IACE ", à la maison de l'entreprise, Boulevard Principal, 1053 Les Berges du Lac Tunis, en Assemblée Générale Ordinaire Annuelle à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

- 1) Lecture du rapport du Conseil d'Administration sur la gestion de l'exercice 2008 ;
- 2) Lecture des rapports général et spécial des Commissaires aux comptes sur l'exercice 2008 ;
- 3) Approbation des comptes de l'exercice 2008 et du rapport spécial des Commissaires aux Comptes sur les opérations visées par l'article 200 du Code des Sociétés Commerciales ;
- 4) Quitus aux membres du Conseil d'Administration pour la gestion de l'exercice 2008 ;
- 5) Affectation des résultats de l'exercice 2008 ;
- 6) Renouvellement de mandat de quatre Administrateur ;
- 7) Ratification de la nomination d'un Administrateur ;
- 8) Renouvellement de mandat du commissaire aux comptes
- 9) Désignation du commissaire aux comptes;
- 10) Fixation des jetons de présence de l'exercice 2009 ;
- 11) Fixation de la rémunération des membres du Comité Permanent d'Audit de l'exercice 2009.

2009 - AS - 1479

**AVIS DES SOCIETES (suite)**

ASSEMBLEES GENERALES

**SOCIETE MODERNE DE CERAMIQUE  
- SOMOCER -**

Siège Social : Menzel Hayet - 5033 Monastir -

La Société Moderne de Céramique -SOMOCER- porte à la connaissance de ses actionnaires que ses Assemblées Générales Ordinaire et Extraordinaire se tiendront le **samedi 13 juin 2009**, à partir de 10H, à l'Institut Arabe des Chefs d'Entreprises, Boulevard Principal -1053- Les Berges du Lac Tunis, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

**\* En Assemblée Générale Ordinaire:**

- Lecture du rapport du Conseil d'Administration relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2008;
- Lecture du rapport général des Commissaires aux comptes afférent aux états financiers de cet exercice;
- Lecture du rapport spécial des Commissaires aux comptes sur les opérations visées aux articles 200 et 475 du Code des Sociétés Commerciales;
- Approbation du rapport du conseil d'administration ainsi que les états financiers et les opérations prévues par les articles 200 et 475 du Code des Sociétés Commerciales;
- Affectation des résultats de l'exercice 2008;
- Fixation des jetons de présence à allouer aux membres du conseil pour l'année 2009 ;
- Approbation de la tenue tardive de l'assemblée ordinaire relative aux états financiers consolidés des années 2003 à 2007.
- Quitus au conseil d'administration et au Directeur Général pour la gestion de l'exercice 2008;
- Déclaration de franchissement de seuil
- Lecture du rapport de gestion et des rapports des Commissaires aux comptes sur les états financiers consolidés des exercices 2003 à 2008.
- Approbation des états financiers consolidés arrêtés au 31 décembre 2003 ;
- Approbation des états financiers consolidés arrêtés au 31 décembre 2004 ;
- Approbation des états financiers consolidés arrêtés au 31 décembre 2005 ;
- Approbation des états financiers consolidés arrêtés au 31 décembre 2006 ;
- Approbation des états financiers consolidés arrêtés au 31 décembre 2007 ;
- Approbation des états financiers consolidés arrêtés au 31 décembre 2008 ;
- Pouvoirs pour formalités.

**\* En Assemblée Générale Extraordinaire :**

- Augmentation du capital par voie d'incorporation des réserves
- Modification de l'article 06 des statuts
- Pouvoirs à donner.

Les documents relatifs aux dites Assemblées sont mis, dans les temps réglementaires, à la disposition des actionnaires au siège de la société SOMOCER.

<b>AVIS</b>
-------------

### COURBE DES TAUX DU 27 MAI 2009

Code ISIN	Taux du marché monétaire et Bons du Trésor	Taux actuariel (existence d'une adjudication) <sup>[1]</sup>	Taux interpolé	Valeur (pied de coupon)
	Taux moyen mensuel du marché monétaire	4,360%		
TN0008002339	BTCT 13 semaines 09/06/2009		4,355%	
TN0008002305	BTCT 52 semaines 27/10/2009		4,301%	
TN0008002313	BTCT 52 semaines 24/11/2009		4,290%	
TN0008002321	BTCT 52 semaines 02/03/2010		4,253%	
TN0008002347	BTCT 52 semaines 06/04/2010		4,239%	
TN0008000044	BTA 10 ans " 6,75% 12 Avril 2010 "		4,237%	1 021,041
TN0008002354	BTCT 52 SEMAINES 11/05/2010	4,226%		
TN0008000192	BTA 6 ans "6% 15 mars 2012"		4,283%	1 043,990
TN0008000259	BTA 4 ans "5% mars 2013"	4,313%		1 023,267
TN0008000200	BTA 7 ans "6,1% 11 octobre 2013"		4,358%	1 067,645
TN0008000143	BTA 10 ans " 7,5% 14 Avril 2014 "		4,397%	1 133,448
TN0008000127	BTA 12 ans " 8,25% 9 juillet 2014 "		4,415%	1 172,014
TN0008000184	BTA 10 ans " 7% 9 février 2015"		4,460%	1 125,113
TN0008000267	BTA 7 ans " 5,25% mars 2016"	4,543%		1 040,118
TN0008000218	BTZc 11 octobre 2016		4,594%	
TN0008000234	BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017"		4,659%	1 138,410
TN0008000242	BTZc 10 décembre 2018		4,781%	
TN0008000275	BTA 10 ans " 5,5% mars 2019"	4,803%		1 052,999
TN0008000226	BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022"		5,077%	1 169,547

<sup>[1]</sup> L'adjudication en question ne doit pas être vieille de plus de 2 mois pour les BTA et 1 mois pour les BTCT.

Conditions minimales de prise en compte des lignes :

- Pour les BTA : Montant levé 10 millions de dinars et deux soumissionnaires,
- Pour les BTCT : Montant levé 10 millions de dinars et un soumissionnaire.

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

DESIGNATION DES OPCVM	GESTIONNAIRE	DATE DE DETACHEMENT DU DERNIER DIVIDENDE	VALEUR		PLUS OU MOINS VALEUR	
			LIQUIDATIVE du 26/05/2009	LIQUIDATIVE du 27/05/2009	DEPUIS LE 31/12/2008 EN DINARS	EN %
<b>SICAV OBLIGATAIRES</b>						
TUNISIE SICAV	Tunisie Valeurs	*S.C	127,717	127,728	2,168	1,73%
SICAV RENDEMENT	SBT	31/03/2009	101,083	101,093	1,484	1,43%
ALYSSA SICAV	UBCI Finance	22/05/2009	100,066	100,076	2,011	1,97%
AMEN PREMIERE SICAV	Amen Invest	24/03/2009	102,311	102,322	1,593	1,52%
PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA Capitaux	27/04/2009	101,708	101,720	1,808	1,73%
SICAV TRESOR	BIAT Asset Management	14/04/2009	101,856	101,867	1,743	1,66%
SICAV L'EPARGNANT	STB Manager	25/05/2009	100,718	100,729	1,764	1,71%
SICAV BH OBLIGATAIRE	SIFIB BH	13/05/2009	100,280	100,286	1,712	1,66%
INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	INI	17/04/2009	103,803	103,812	1,834	1,73%
UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	SCIF	27/05/2008	106,776	106,787	1,745	1,66%
SANADETT SICAV	AFC	23/04/2009	105,873	105,885	2,266	2,10%
ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	ATTIJARI GESTION	07/05/2009	101,053	101,064	1,788	1,72%
GENERALE OBLIG-SICAV	CGI	15/05/2009	100,931	100,943	1,751	1,69%
MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV	CGF	27/05/2009	108,050	103,918	1,831	1,72%
CAP OBLIGATAIRE SICAV	COFIB Capital Finances	18/05/2009	101,832	101,843	1,670	1,60%
FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	02/04/2009	103,843	103,853	1,827	1,72%
SICAV AXIS TRESORERIE	AXIS Gestion	27/05/2009	108,309	104,265	1,811	1,70%
SICAV ENTREPRISE	Tunisie Valeurs	23/05/2008	105,855	105,865	1,647	1,58%
AMEN TRESOR SICAV	Amen Invest	19/03/2009	102,680	102,691	1,742	1,65%
SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	FPG	14/04/2009	101,762	101,775	1,729	1,66%
TUNISO EMIRATIE SICAV	Auto Gérée	19/05/2008	105,293	105,306	2,217	2,15%
FINA O SICAV	FINACORP	04/05/2009	102,425	102,437	2,507	2,42%
MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	SMART Asset Management	-	105,110	105,121	1,570	1,52%
AL HIFADH SICAV	TSI	15/04/2009	102,084	102,094	1,666	1,64%
<b>FCP OBLIGATAIRES</b>						
FCP MAGHREBIA PRUDENCE	UFI	*S.C	** 1,156	1,156	0,016	1,40%
FCP SALAMETT CAP	AFC	*S.C	11,009	11,010	0,177	1,63%
FCP SALAMETT PLUS	AFC	21/04/2009	10,169	10,170	0,166	1,59%
AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	CGF	-	** 105,044	105,121	1,757	1,70%
FCP SECURAS	STB Manager	14/05/2009	100,037	100,047	1,247	1,22%
FCP AXIS AAA	AXIS Gestion	-	102,235	102,248	1,778	1,77%
SICAV PLUS	Tunisie Valeurs	*S.C	42,116	42,120	0,629	1,52%
SICAV AMEN	Amen Invest	*S.C	30,637	30,640	0,477	1,58%
SICAV BNA	BNA Capitaux	27/04/2009	79,721	79,863	6,745	9,16%
ATTIJARI VALEURS SICAV	ATTIJARI GESTION	30/05/2008	116,994	116,615	13,556	13,15%
ATTIJARI PLACEMENTS SICAV	ATTIJARI GESTION	30/05/2008	1 164,572	1 161,330	126,650	12,24%
SICAV L'INVESTISSEUR	STB Manager	20/05/2009	63,247	63,078	3,369	5,49%
SICAV PROSPERITY	BIAT Asset Management	14/04/2009	99,146	99,149	3,112	3,11%
ARABIA SICAV	AFC	23/04/2009	62,367	62,253	5,527	9,56%
SICAV BH PLACEMENT	SIFIB BH	18/05/2009	46,043	46,003	2,997	6,74%
SICAV AVENIR	STB Manager	22/05/2009	51,296	51,264	3,159	6,36%
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	UBCI Finance	22/05/2009	95,509	95,488	2,486	2,62%
UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UBCI Finance	22/05/2009	97,656	97,614	4,516	4,76%
SICAV SECURITY	COFIB Capital Finances	18/05/2009	13,668	13,657	0,724	5,42%
UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UBCI Finance	22/05/2009	81,175	80,950	6,936	9,34%
SICAV CROISSANCE	SBT	31/03/2009	205,399	205,326	18,450	9,63%
SICAV OPPORTUNITY	BIAT Asset Management	14/04/2009	107,349	107,326	2,953	2,73%
STRATEGIE ACTIONS SICAV	SMART Asset Management	23/05/2008	1 554,443	1 553,639	118,553	8,26%
<b>FCP MIXTES</b>						
FCP AXIS CAPITAL PROTEGE	AXIS Gestion	-	** 1 727,365	1 737,303	114,404	7,05%
MAC CROISSANCE FCP	MAC SA	18/05/2009	** 148,090	148,233	9,080	6,44%
MAC EQUILIBRE FCP	MAC SA	18/05/2009	** 136,748	136,823	5,156	3,86%
MAC EPARGNANT FCP	MAC SA	18/05/2009	** 123,014	123,052	3,491	2,84%
FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	UFI	*S.C	** 1,720	1,726	0,207	13,63%
FCP MAGHREBIA MODERE	UFI	*S.C	** 1,494	1,497	0,148	10,97%
MAC EXCELLENCE FCP	MAC SA	18/05/2009	** 8 375,848	8 390,729	518,783	6,57%
FCP IRADETT 20	AFC	21/04/2009	11,059	11,061	0,392	3,58%
FCP IRADETT 50	AFC	21/04/2009	11,762	11,753	0,456	3,94%
FCP IRADETT 100	AFC	21/04/2009	14,140	14,115	1,250	9,57%
FCP IRADETT CEA	AFC	21/04/2009	12,989	12,949	1,327	11,11%
FCP BIAT EPARGNE ACTIONS	BIAT Asset Management	14/04/2009	** 106,963	106,801	9,228	9,16%
FCP BNAC PROGRES	BNA Capitaux	16/09/2008	** 109,174	109,137	7,952	7,86%
FCP BNAC CONFIANCE	BNA Capitaux	16/09/2008	** 108,847	108,917	4,882	4,69%
FCP VALEURS CEA	Tunisie Valeurs	-	14,857	14,847	1,758	13,43%
FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	Alliance Asset Management	-	** 1 093,513	1 093,679	42,470	4,04%
FCP VALEURS SERENITE 2013	Tunisie Valeurs	*S.C	** 5 631,878	5 628,199	293,163	5,50%
AL AMANAH PRUDENCE FCP	CGF	-	** 115,260	115,176	3,008	2,68%
AL AMANAH EQUITY FCP	CGF	-	** 108,522	108,567	5,278	5,11%
FCP FINA 60	FINACORP	*S.C	** 1 058,979	1 060,407	49,632	4,91%
FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	AXIS Gestion	*S.C	109,689	109,524	6,975	6,80%
FCP AXIS TUNISIE INDICE	AXIS Gestion	*S.C	517,760	517,937	48,210	10,26%
FCP KOUNOUZ	TSI	*S.C	** 117,019	118,018	9,177	8,43%
FCP DELTA EPARGNE ACTIONS	STB Manager	15/05/2009	103,391	103,556	8,608	8,87%
FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE	MAXULA BOURSE	*S.C	106,184	106,174	5,850	5,83%
FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE	MAXULA BOURSE	*S.C	104,257	104,259	3,903	3,89%
FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE	MAXULA BOURSE	*S.C	101,813	101,772	1,388	1,38%
FCP SECURITE	BNA Capitaux	*S.C	** 103,879	103,923	3,600	3,59%
FCP OPTIMA	SIFIB BH	*S.C	** 104,713	104,709	4,896	4,91%
AIRLINES FCP VALEURS CEA	Tunisie Valeurs	*S.C	** 10,678	10,735	0,735	7,35%
FCP CEA MAXULA	MAXULA BOURSE	*S.C	** 100,207	100,160	0,160	0,16%
FCP MAXULA STABILITY	MAXULA BOURSE	-	100,255	100,233	0,233	0,23%
AL AMANAH ETHICAL FCP	CGF	-	** 10,000	9,996	-0,004	-0,04%

\* S.C. :SICAV de type Capitalisation \*\* V.L. Calculée hebdomadairement \*\*\* Plus ou moins value ajustée en fonction des dividendes distribués

**BULLETIN OFFICIEL  
DU CONSEIL DU MARCHE FINANCIER**

8, rue du Mexique - 1002 TUNIS -  
Tél : 844.500 - Fax : 841.809 / 848.001

Compte bancaire n° 10 113 108 - 101762 - 0 788 83 STB le Belvédère - TUNIS -

e-mail : cmf@cmf.org.tn

**Publication paraissant  
du Lundi au Vendredi sauf jours fériés**

Prix unitaire : 0,250 dinar  
Etranger : Frais d'expédition en sus

Le Président du CMF :  
Mr. Mohamed Ridha CHALGHOU

**IMPRIMERIE  
du  
CMF**

8, rue du Mexique - 1002 TUNIS

**SITUATION ANNUELLE DE FCP AXIS CAPITAL PROTEGE  
EXERCICE CLOS AU 31/12/2008**

**RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES EXERCICE CLOS AU 31 DECEMBRE 2008**

En exécution de la mission qui nous a été confiée, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers de FCP AXIS CAPITAL PROTEGE relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2008, tels qu'annexés au présent rapport, ainsi que sur les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi et les normes professionnelles.

**1 - Opinion sur les états financiers**

Nous avons audité les états financiers de FCP AXIS CAPITAL PROTEGE arrêtés au 31 décembre 2008. Ces états ont été arrêtés sous la responsabilité des organes de direction et d'administration de la société AXIS GESTION. 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 de FCP AXIS CAPITAL PROTEGE, ainsi que des résultats de ses opérations pour l'exercice clos le 31 décembre 2008, 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.

En outre, nous formulons les observations suivantes :

-Au cours de l'exercice 2008, l'actif net de FCP AXIS CAPITAL PROTEGE a été employé en des actions admises à la cote de la bourse, des actions OPCVM, des emprunts obligataires ayant fait l'objet d'opération d'émission par appel public à l'épargne et des bons de trésor assimilables à des taux se situant au dessus du taux d'emploi maximum de 80% prévu par l'article 2 du décret 2001-2278 du 25 septembre 2001 en matière de composition du portefeuille des fonds communs de placement. Cette situation a été régularisée au 31 décembre 2008.

-Au cours de l'exercice 2008, l'actif net de FCP AXIS CAPITAL PROTEGE a été employé en des titres émis par des organismes de placement collectif en valeurs mobilières à des taux se situant au dessus de la limite de 5% fixée par l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001 en matière de composition du portefeuille des fonds communs de placement.

-Au cours de l'exercice 2008, le FCP AXIS CAPITAL PROTEGE a employé plus que 10% de son actif net en des titres émis par un même émetteur. Cette situation est en dépassement de la limite de 10% de l'actif net fixée par l'article 29 du code OPCVM tel que promulgué par la loi n° 2001-83 du 24 juillet 2001, en matière de composition du portefeuille et du niveau de détention de placements émis par un même établissement .

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.

**Le commissaire aux comptes :**

AMC Ernst & Young  
Noureddine HAJJI

**Bilan arrêté au 31/12/2008  
(Exprimé en dinar Tunisien)**

		31/12/2008	31/12/2007
<b>ACTIF</b>			
AC1-	Portefeuille-titres	5 777 700	2 716 408
	a- Actions , valeurs assimilées et droits attachés	4.1 3 506 268	1 416 293
	b- Obligations et valeurs assimilées	4.2 2 271 432	1 300 115
AC2-	Placements monétaires et disponibilités	1 891 706	791 029
	a- Placements monétaires	4.3 499 490	628 282
	b- Disponibilités	1 392 216	162 747
AC3-	Créances d'exploitation	-	5 621
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>7 669 406</b>	<b>3 513 058</b>
<b>PASSIF</b>			
PA1-	Opérateurs créditeurs	21 467	18 379
PA2-	Autres créditeurs divers	4 499	4 293
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>25 966</b>	<b>22 672</b>
<b>ACTIF NET</b>			
CP1-	Capital	4.5 7 294 521	3 396 707
CP2-	Sommes Capitalisables	348 919	93 679
	a - Sommes capitalisables des exercices antérieurs	184 763	20 698
	b - Sommes capitalisables de l'exercice	164 156	72 981
<b>ACTIF NET</b>		<b>7 643 440</b>	<b>3 490 386</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>7 669 406</b>	<b>3 513 058</b>

**ETAT DE RESULTAT  
Période du 01-01-08 au 31-12-08  
(Exprimé en dinar Tunisien)**

		Exercice clos le 31-12-08	Exercice clos le 31-12-07
PR1-	Revenus du portefeuille-titres	4.4 272 109	99 069
	a. Dividendes	175 103	63 536
	b. Revenus des obligations et valeurs assimilées	97 006	35 533
PR2-	Revenus des placements monétaires	822	427
	<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>	<b>272 931</b>	<b>99 496</b>
CH1-	Charges de gestion des placements	4.6 -130 067	-42 828
	<b>REVENUS NETS DES PLACEMENTS</b>	<b>142 864</b>	<b>56 668</b>
CH2-	Autres charges	4.7 -11 674	-5 385
	<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>131 190</b>	<b>51 283</b>
PR4-	Régularisation du résultat d'exploitation	32 966	21 698
	<b>SOMMES CAPITALISABLES</b>	<b>164 156</b>	<b>72 981</b>
PR4-	Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	-32 966	-21 698
	Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	33 640	52 876
	Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	380 289	138 695
	Frais de négociation	-25 547	-6 258
	<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>	<b>519 572</b>	<b>236 597</b>

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
**Période du 01-01-08 au 31-12-08**  
**(Exprimé en dinar Tunisien)**

	<b>Exercice clos le 31-12-08</b>	<b>Exercice clos le 31-12-07</b>
AN 1- VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	519 572	236 597
a- Résultat d'exploitation	131 190	51 283
b- Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	33 640	52 876
c- Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	380 289	138 695
d- Frais de négociation	-25 547	-6 258
AN 3- TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	3 633 481	1 356 221
a / Souscriptions	19 010 032	5 870 875
Capital	16 594 240	5 347 750
Régularisation des sommes capitalisables des exercices antérieurs	2 103 996	434 300
Régularisation des sommes capitalisables de l'exercice	311 796	88 826
b / Rachats	-15 376 551	-4 514 655
Capital	-13 291 648	-4 146 838
Régularisation des sommes capitalisables des exercices antérieurs	-1 806 073	-300 689
Régularisation des sommes capitalisables de l'exercice	-278 830	-67 127
VARIATION DE L'ACTIF NET	4 153 053	1 592 817
AN 4- ACTIF NET		
en début de période	3 490 386	1 897 569
en fin de période	7 643 439	3 490 386
AN 5- NOMBRE DE PARTS		
en début de période	2 382	1 455
en fin de période	4 698	2 382
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>1 626,956</b>	<b>1 465,317</b>
<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>11,03%</b>	<b>12,36%</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS**  
**AU 31-12-2008**

**1- PRESENTATION DU FONDS COMMUN DE PLACEMENT AXIS CAPITAL PROTEGE**

FCP AXIS CAPITAL PROTEGE est un fonds commun de placement de type mixte, régi par le code des OPCVM promulgué par la loi n° 2001-83 du 24-07-2001 et ayant obtenu l'agrément du CMF le 13-05-03 n° 2003/2.

Le capital initial s'élève à 100 000 DT divisé en 100 parts de 1 000 DT chacune. Sa durée de vie fixée initialement à 3 ans et 3 mois à compter de la date d'ouverture au public a été prolongée de 30 ans.

FCP AXIS CAPITAL PROTEGE est un fonds commun de placement de capitalisation, il ne distribuera aucun dividende durant sa durée de vie.

Le dépositaire de ce fonds est ARAB TUNISIAN BANK (ATB). Le gestionnaire est AXIS GESTION.

L'ouverture au public de ce fonds a eu lieu le 05-02-04.

**2- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS**

Les états financiers arrêtés au 31-12-08 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

**3- PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES**

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

**3.1- Prise en compte des placements et des revenus y afférents**

Les placements en portefeuille-titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat. Les frais encourus à l'occasion de l'achat sont imputés en capital.

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

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

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

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

précédente constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement en capitaux propres. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice.

La valeur de marché, applicable pour l'évaluation des titres, correspond au cours en bourse à la date du 31-12-08 pour les titres admis à la cote et à la valeur liquidative pour les titres SICAV.

### 3.3- Evaluation des autres placements

Les placements en obligations et valeurs similaires sont évalués à leur coût d'acquisition majoré des intérêts courus à la date d'arrêté.

Les placements monétaires sont constitués de bons de trésor cessibles et sont évalués à leur coût d'acquisition majoré des intérêts courus à la date d'arrêté.

### 3.4- Cession des placements

La cession des placements donne lieu à l'annulation des placements à hauteur de leur valeur comptable. La différence entre la valeur de cession et le prix d'achat du titre cédé constitue, selon le cas, une plus ou moins value réalisée portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice.

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

## 4- NOTES EXPLICATIVES DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT

### 4.1- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés :

Le solde de ce poste s'analyse comme suit :

Désignation	Quantité	Coût d'acquisition	Valeur au 31-12-08	% actif net
<b>Titres OPCVM</b>				
FCP AAA	2 094	210 070	210 384	2,74%
FCP ATI	200	100 257	93 945	1,23%
ARABIA SICAV	62	3 248	3 583	0,05%
STRAT. ACT. SICAV	30	30 512	43 053	0,56%
AXIS T SICAV	2 260	240 552	240 710	3,14%
<b>Total titres OPCVM</b>	<b>4 646</b>	<b>584 638</b>	<b>591 676</b>	<b>7,72%</b>
<b>COTE CONTINU</b>				
AMEN B.	16 835	520 228	563 080	7,34%
ARTES	22 458	244 947	205 715	2,68%
ATB	12 123	58 892	64 713	0,84%
BIAT	8 350	354 015	310 319	4,05%
CIL	14 673	207 249	255 340	3,33%
MAGASIN GENERAL	5 344	169 294	311 753	4,07%
MONOPRIX	4 322	376 912	499 316	6,51%
PGH	72 107	521 782	436 392	5,69%
T. LEASING	1 504	36 904	34 439	0,45%
TPR	25 770	141 355	121 841	1,59%
UIB	2 225	29 035	28 315	0,37%
<b>Total cote continu</b>	<b>185 711</b>	<b>2 660 611</b>	<b>2 831 222</b>	<b>36,92%</b>
<b>COTE FIXING</b>				
ATB NS 2008	7 000	33 410	33 410	0,44%
<b>Total cote fixing</b>	<b>7 000</b>	<b>33 410</b>	<b>33 410</b>	<b>0,44%</b>
<b>Total titres premier marché</b>	<b>192 711</b>	<b>2 694 021</b>	<b>2 864 633</b>	<b>37,35%</b>
<b>Droits</b>				
ATB DA 2008	12 123	6 163	5 940	0,08%
BH DA 2007	11	13	-	0,00%
CIL DA 2008	14 673	39 249	44 019	0,57%
<b>Total droits</b>	<b>26 807</b>	<b>45 425</b>	<b>49 959</b>	<b>0,65%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>224 164</b>	<b>3 324 084</b>	<b>3 506 268</b>	<b>45,72%</b>

### 4.2- Obligations et valeurs assimilées:

Le solde de ce poste s'élève au 31-12-2008 à 2 271 431DT et correspond aux placements en bons du trésor assimilables et en emprunts obligataires.

Désignation	Quantité	Coût d'acquisition	Valeur au 31-12-08	% actif net
<b>Emprunt d'Etat</b>				
BTA_6.00_03/2012	100	100 450	104 303	1,36%
BTA_6.9_05/2022	630	615 244	637 824	8,31%
BTA_7.00_02/2015	50	50 988	53 503	0,69%
BTA_7.00_02/2015	100	101 800	106 832	1,39%
BTA_7.00_02/2015	100	102 450	107 482	1,40%
<b>Emprunt de sociétés</b>	<b>8 344</b>	<b>704 720</b>	<b>1 261 485</b>	<b>16,44%</b>
ATL06/1_7A_15/06	800	80 000	82 268	1,07%
ATTIJARI BANK_OCA_2006	544	2 720	2 820	0,03%
BTKD06/1_5A_18/12	200	12 000	12 023	0,15%

CIL05/2_7A_14/10	400	32 000	32 387	0,42%
CIL08/1_5A_29/08	5 000	500000	508 904	6,63%
GL04/1_5A_12/01	300	12 000	12 671	0,16%
TL06/1_5A_15/11	1 100	66 000	66 441	0,86%
TL08/1_5A_21/04	5000	500000	513178	6,69%
WIFAK06/1_5A_30/06_B	500	30 000	30 790	0,40%
<b>TOTAL</b>	<b>9 324</b>	<b>1 675 652</b>	<b>2 271 432</b>	<b>29,61%</b>

## 4.3- Note sur les placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31-12-08 à 499 490 DT et correspond à des placements sous forme de certificat de dépôt rémunéré à 5,1% ayant les caractéristiques suivantes :

Désignation	Coût d'acquisition	Valeur au 31-12-08	% actif net
CD_ABC_500_10J_5,11_10012009	499 433	499 490	6,513%
<b>TOTAL</b>	<b>499 433</b>	<b>499 490</b>	<b>6,513%</b>

## 4.4- Revenus du portefeuille - titres

Les revenus du portefeuille titres s'analysent comme suit :

Désignation	Exercice clos le 31/12/2008	Exercice clos le 31/12/2007
Revenus des actions	175 103	63 536
Revenus des BTA	53 723	19 089
Revenus des obligations de sociétés	43 283	16 444
<b>Total</b>	<b>272 109</b>	<b>99 069</b>

## 4.5- Capital

La variation de l'Actif Net de l'exercice s'élève à 4 153 053 DT et se détaille comme suit:

Variation de la part Capital	3 988 897
Variation de la part Revenu	164 156
Variation de l'Actif Net	4 153 053

Les mouvements sur le capital au cours de l'exercice 2008 se détaillent ainsi :

**Capital au 01-01-2008**

Montant:	3 396 707
Nombre de titres :	2 382
Nombre d'actionnaires :	59
Souscriptions réalisées	
Montant:	16 594 240
Nombre de titres émis :	11 637
Nombre d'actionnaires nouveaux :	19
Rachats effectués	
Montant:	13 291 648
Nombre de titres rachetés :	9 321
Nombre d'actionnaires sortants :	29

**Capital au 31-12-2008**

Montant:	6 699 299*
Nombre de titres :	4 698
Nombre d'actionnaires :	49

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

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

Capital sur la base part de capital de début de période	6 699 299
Variation de la différence d'estimation	33 640
Plus ou moins values réalisées sur cession de titres	380 289
Régularisation des sommes non distribuables	206 840
Frais de négociation	-25 547
<b>Capital au 31-12-2008</b>	<b>7 294 521</b>

## 4.6- Note sur les charges de gestion des placements

Ce poste enregistre les rémunérations du gestionnaire et du dépositaire calculées conformément aux dispositions des conventions de dépôt et de gestion conclues par FCP AXIS CAPITAL PROTEGE.

Le total de ces charges s'élève à 130 067 DT et elles se détaillent comme suit :

Désignation	Exercice clos le 31/12/2008	Exercice clos le 31/12/2007	Variation
Rémunération du gestionnaire	124 151	36 928	87 223
Rémunération dépositaire	5 916	5 900	16
<b>Total</b>	<b>130 067</b>	<b>42 828</b>	<b>87 239</b>

## 4.7- Autres charges

Le solde de ce poste s'élève au 31-12-2008 à 11 674 DT et se détaille comme suit :

Désignation	Exercice clos le 31/12/2008	Exercice clos le 31/12/2007	Variation
Redevance CMF	8 417	2 504	5 913
Honoraire CAC	2 233	2 227	6
Publicité et publication	512	511	1
Charges diverses	512	143	369
<b>Total</b>	<b>11 674</b>	<b>5 385</b>	<b>6 289</b>

## 5- AUTRES NOTES AUX ETATS FINANCIERS

## 5.1- Données par actions et ratios pertinents

Données par actions		2008	2007
Revenus des placements		58,095	41,77
Charges de gestion des placements		-27,686	-17,98
	Revenu net des placements	30,410	23,79
Autres charges		-2,485	-2,485
	Résultat d'exploitation	27,925	21,529
Régularisation du résultat d'exploitation		7,017	9,109
	Sommes capitalisables de l'exercice	34,942	30,639
+ ou - values réalisées sur cession de titres		80,947	22,198
+ ou - values potentielles sur titres		7,160	58,226
Régularisation des sommes non distribuables		44,027	52,71
Frais de négociation		-5,438	-2,63
	+ou-values sur titres, frais de négociations et régularisation des SND	126,697	130,507
<b>Valeur Liquidative</b>		<b>1 626,956</b>	<b>1 465,317</b>
Ratios de gestion des placements		2008	2007
Charges / actif net moyen		-2,34%	-1,59%
Autres charges / actif net moyen		-0,21%	-0,20%
Résultat distribuable de l'exercice / actif net moyen		2,95%	2,71%

## 5.2 Transactions avec les parties liées

- La convention de gestion qui lie la société AXIS GESTION et le FCP AXIS CAPITAL PROTEGE prévoit le paiement d'une commission de gestion de 1,25% calculée quotidiennement, sur la base de l'actif net, et payée mensuellement.

Le montant facturé par AXIS GESTION au titre de l'exercice 2008 s'élève à 124 151 DT HT.

- La convention du dépositaire qui lie l'ARAB TUNISIAN BANK et le FCP AXIS CAPITAL PROTEGE prévoit le paiement de frais annuels s'élevant à 5 000 DT HT.

- Les opérations d'achat et de vente d'actions pour le compte de FCP AXIS CAPITAL PROTEGE effectuées auprès d'AXIS CAPITAL BOURSE sont soumises à une commission de courtage au taux de 0,2% du montant brut de l'opération.

- Le FCP AXIS CAPITAL PROTEGE a procédé durant l'exercice 2008 à l'acquisitions de 2 094 parts du FCP AAA et 200 parts du FCP ATI pour des sommes respectives de 210 070DT et 100 257DT .

Les souscriptions sont réalisées aux conditions de marché à savoir à la valeur liquidative .