



Bulletin Officiel

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

N° 2823 — Vendredi 6 Avril 2007

— 12^{ème} ANNEE — ISSN 0330-7174

AVIS DU CMF

Conformément aux nouveaux principes internationaux adoptés en matière de régulation financière, le Conseil du Marché Financier aura désormais recours à la procédure de consultation publique pour l'adoption des textes réglementaires qui relèvent de sa compétence ;

Les projets de textes feront l'objet d'une publication sur le site web du Conseil du Marché Financier

Les parties prenantes sur la place (intermédiaires en bourse, sociétés de gestion de portefeuilles pour le compte de tiers, investisseurs, chercheurs, etc.) sont invitées à s'exprimer sur lesdits projets.

Cette procédure aura non seulement vocation à informer tous les acteurs de la place du projet de texte envisagé mais aussi leur permettre de réagir et d'apporter au régulateur leur concours à l'élaboration de la réglementation financière.

2007 - AC - 25

AVIS DE NOTATION *

CONFIRMATION DE NOTE

Fitch Ratings - Tunis - 4 avril 2007 : **Fitch Ratings a confirmé la note nationale à long terme de l'Entreprise Tunisienne d'Activités Pétrolières (ETAP) à 'AA+ (tun)' avec perspective stable. La note à court terme a été confirmée à 'F1+ (tun)'.**

Les notes de l'ETAP reflètent sa position unique dans le secteur des hydrocarbures en Tunisie lui permettant de jouir d'une " situation de rente " qui garantit la continuité de ses revenus. La société bénéficie en outre d'une relation privilégiée avec l'Etat tunisien. Elle a pour rôle stratégique de couvrir les besoins du pays en pétrole brut, gaz et produits pétroliers et effectue, par conséquent, des transactions d'achat et de vente pour le compte de l'Etat moyennant des commissions. Les notes prennent aussi en compte la santé financière de la société, notamment une rentabilité d'exploitation en amélioration, un endettement limité et une trésorerie confortable.

Les notes restent néanmoins limitées par la volatilité des cours mondiaux du pétrole, la politique de distribution de dividendes et les contraintes de gestion liées au statut d'entreprise publique. Fitch souligne que le choix stratégique de l'ETAP d'élargir son champ d'activité à d'autres territoires pourrait altérer le profil de risque de la société et augmenter ses coûts.

La perspective stable traduit la bonne conjoncture dont jouit le secteur des hydrocarbures en Tunisie notamment l'augmentation de la production nationale et des réserves recouvrables grâce aux incitations du gouvernement pour intensifier l'exploration ainsi que des cours internationaux de pétrole qui se maintiennent à des niveaux élevés. Elle reflète également le maintien probable de la réglementation actuelle qui permet à l'ETAP de conserver son positionnement.

En 2005, l'ETAP a continué de bénéficier des conditions favorables prévalant dans le secteur : ses revenus ont atteint 606 Mio TND, en croissance de 64% par rapport à 2004 et sa marge d'exploitation (EBITDAR/Revenus) a progressé à 72,6%, soit le meilleur taux enregistré sur les cinq dernières années. Le cash flow libre de la société a diminué du fait de l'augmentation des investissements et des dividendes distribués. Néanmoins, la compensation pour déficit sur commercialisation versée par l'Etat de l'ordre de 67 Mio TND a permis à la société de conforter sa trésorerie.

Les chiffres provisoires 2006 montrent une amélioration des revenus de la société de l'ordre de 31,5% atteignant ainsi 797Mio TND. Malgré une augmentation, qui devrait être assez importante, de la dette de l'ETAP à partir de 2007 liée au financement de son programme d'investissement, y compris les nouvelles concessions, Fitch considère que l'endettement de la société devrait rester compatible avec ses notes actuelles.

L'Entreprise Tunisienne d'Activités Pétrolières (ETAP) est une entreprise publique à caractère non administratif (EPNA) placée sous la tutelle du Ministère de l'Industrie et de l'Energie et des Petites et Moyennes Entreprises. Son capital est entièrement détenu par l'Etat tunisien. Créée en 1972, l'ETAP a pour objet la production et l'exploitation des hydrocarbures en Tunisie soit seule, soit en association avec des opérateurs locaux ou étrangers. L'ETAP bénéficie d'une position stratégique sur le marché local. Par ailleurs, l'ETAP gère, pour le compte de l'Etat, le domaine minier national, assure la commercialisation de certains produits finis et approvisionne le marché local en pétrole et en gaz selon les besoins.

(*) Les définitions des notes de Fitch sont disponibles sur le site public de l'agence, www.fitchratings.com.tn. Les notes publiées, les critères et les méthodologies sont également disponibles sur ce site, à tout moment. Le Code de conduite de Fitch, ses règles en matière de confidentialité, de conflits d'intérêts, de séparation vis-à-vis des sociétés affiliées, de conformité, ainsi que toutes autres règles et procédures appropriées, sont également disponibles dans la section " Code de Conduite " de ce site.

(*) Le CMF n'entend donner aucune opinion ni émettre un quelconque avis quant au contenu des informations diffusées dans cette rubrique par Fitch North Africa qui en assume l'entière responsabilité.

2007 - AS - 195

ASSEMBLEES GENERALES**AVIS DES SOCIETES****MODERN LEASING**

Siège social :11, Kheireddine Pacha - 1002 TUNIS -

Suite à la réunion de son l'Assemblée Générale Ordinaire en date du **03 avril 2007**, la Société MODERN LEASING publie ci-dessous :

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

I- Résolutions adoptées :**Première résolution :**

L'Assemblée Générale Ordinaire annuelle après avoir pris connaissance du rapport du Conseil d'Administration et après avoir entendu la lecture du rapport général des Commissaires aux Comptes pour l'exercice 2006 approuve le rapport du Conseil d'Administration ainsi que les états financiers arrêtés au 31 décembre 2006 tels qu'ils sont présentés ;

En conséquence, elle donne aux administrateurs, quitus entier et sans réserve de leur gestion pour l'exercice 2006

Cette résolution est adoptée à l'unanimité

Deuxième résolution :

L'Assemblée Générale Ordinaire annuelle après avoir pris connaissance du rapport du Conseil d'Administration et après avoir entendu la lecture du rapport spécial des Commissaires aux Comptes pour l'exercice 2006 approuve les conventions au sens des dispositions des articles 29 de la loi n°2001-65 et 200 et suivants du Codes des sociétés commerciales tels qu'ils sont présentés;

En conséquence, elle donne aux administrateurs, quitus entier et sans réserve de leur gestion pour l'exercice 2006

Cette résolution est adoptée à l'unanimité

Troisième résolution :

L'Assemblée Générale Ordinaire annuelle décide d'affecter le résultat de l'exercice clos au 31/12/2006 comme suit :

En Dinars Tunisiens

Bénéfice Net 2006	1 038 946
Résultat net reporté 2005	(1 011 927)
Bénéfice Net après report	27 019
Réserve Légale (5%du Bénéfice Net après report)	1 351
1 ^{er} Reliquat :	25 668
Réserves Statutaires (6%du Bénéfice Net après report) :	1 621
Réserves facultatives :	24 047

Cette résolution est adoptée à l'unanimité

Quatrième résolution :

L'Assemblée Générale Ordinaire fixe les jetons de présence au titre de l'exercice 2006 à un montant forfaitaire annuel net de 2000D par administrateur.

Cette résolution est adoptée à l'unanimité

Cinquième résolution :

L'Assemblée Générale Ordinaire fixe les jetons de présence au titre de l'exercice 2006 à un montant forfaitaire annuel net de 2000D par membre du Comité Permanent d'Audit

Cette résolution est adoptée à l'unanimité

Sixième résolution :

Pour l'accomplissement des formalités de dépôt, de publications légales et autres, tous pouvoirs sont donnés 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 est adoptée à l'unanimité

MODERN LEASING - (Suite)**II - Le Bilan après affectation du résultat comptable :**

Bilan arrêté au 31 Décembre 2006

(Unité : en Dinars)

ACTIFS	Notes	<u>31/12/2006</u>	<u>31/12/2005</u>
<u>ACTIFS NON COURANTS</u>			
<u>Actifs Immobilisés</u>			
Immobilisations incorporelles		351 837	315 041
Moins : amortissements		<u>(306 618)</u>	<u>(297 581)</u>
	1	45 219	17 459
Immobilisations corporelles		1 963 087	1 936 227
Moins : amortissements		<u>(367 202)</u>	<u>(301 971)</u>
	1	1 595 885	1 634 256
Immobilisations données en leasing		124 285 967	107 945 673
Moins : amortissements		-66 590 362	(55 769 078)
Moins : provisions		<u>(3 041 377)</u>	<u>(3 058 418)</u>
	2	54 654 229	49 118 177
Immobilisations en cours Leasing	3	1 239 195	1 417 712
Immobilisations financières		1 812 329	1 807 329
Moins : provisions		<u>(284 245)</u>	<u>(269 362)</u>
	4	1 528 084	1 537 967
Autres Immobilisations Financières	5	82 111	87 892
Total des actifs immobilisés		59 144 723	53 813 464
<u>Autres Actifs Non Courants</u>			
Frais Préliminaires	6	65 426	98 393
Total des actifs non courants		59 210 148	53 911 857
<u>ACTIFS COURANTS</u>			
Clients et Comptes Rattachés		5 223 358	6 551 411
Moins : Provisions et produits réservés		<u>(4 448 922)</u>	<u>(4 588 684)</u>
	7	774 437	1 962 727
Autres Actifs Courants	8	1 283 255	1 378 444
Placements et Autres Actifs Financiers	9	643	3 107 820
Liquidités et équivalents de Liquidités	10	1 958 372	2 914 586
Total des actifs courants		4 016 707	9 363 577
TOTAL DES ACTIFS		63 226 856	63 275 434

MODERN LEASING - (Suite)

Bilan arrêté au 31 Décembre 2006
(Unité : en Dinars)

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	Notes	31/12/2006	31/12/2005
CAPITAUX PROPRES			
Capital social		10 000 000	10 000 000
Réserves légales		220 237	218 886
Autres réserves		2 160 668	2 135 000
Réserves fonds social		138 084	172 872
Résultats reportés		0	-1 011 927
Total des capitaux propres ap.Affect de résultat		12 518 989	11 514 831
Total des capitaux propres avant affectation	11	12 518 989	11 514 831
PASSIFS			
<u>Passifs non courants</u>			
Emprunts	12	26 684 003	33 024 964
Provisions pour risques		623 555	623 555
Total des passifs non courants		27 307 559	33 648 519
<u>Passifs Courants</u>			
Fournisseurs et comptes rattachés	13	3 112 787	3 002 957
Autres passifs courants	14	1 010 623	1 254 062
Concours bancaires et autres passifs financiers	15	19 276 898	13 855 065
Total des passifs courants		23 400 308	18 112 084
Total des passifs		50 707 867	51 760 604
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		63 226 856	63 275 434

III - L'état d'évolution des capitaux propres.

Libellé	Capital social	Réserves Légales	Autres Réserves	Réserves Fonds Social	Résultats Reportés	Résultat de la période	Total
Solde au 31/12/2005	10 000 000	265 432	2 135 000	172 872	-2 060 724	1 002 251	11 514 831
Affectation AGO (03/06)	-	-46 546	-	-	1 048 797	-1 002 251	-
Intérêts sur crédits FAS	-	-	-	5 676	-	-	5 676
Crédits non remboursables	-	-	-	-40 464	-	-	-40 464
Résultat de la période	-	-	-	-	-	1 038 946	1 038 946
Solde au 31/12/2006	10 000 000	218 886	2 135 000	138 084	-1 011 927	1 038 946	12 518 989
Affectation AGO (03/04/07)	0	1 351	25 668	0	1 011 927	-1 038 946	0,00
Solde au 31/12/2006	10 000 000	220 237	2 160 668	138 084	0	0	12 518 989

AVIS

RESULTAT DE L'ADJUDICATION DES BTA DU 3 AVRIL 2007

Le Trésor annonce que, suite à l'adjudication des Bons du Trésor Assimilables du 3 Avril 2007, un montant de 87,6 MD a été retenu dans les conditions ci-après :

Ligne BTA	Montant en MD	Prix plus haut	Prix limite	Pourcentage du Prix limite	Prix moyen pondéré	Taux moyen pondéré
BTA 6 %						
Mars 2012	2,5	99,00%	98,80%	100%	98,840%	6,278%
BTA 6,1%						
Octobre 2013	33	97,65%	97,15%	100%	97,280%	6,618%
BTZc						
Octobre 2016	52,1	54,45%	52,50%	100%	53,116%	6,880%

2007 - AC - 26

COURBE DES TAUX DU 06 AVRIL 2007

Code ISIN	Taux du marché monétaire au jour le jour et Bons du Trésor	Taux actuariel (existence d'une adjudication)[1]	Taux interpolé	Valeur (pied de coupon)
	Taux du marché monétaire au jour le jour	5,434%		
TN0008002115	BTCT 52 semaines 10/04/2007		5,435%	
TN0008002123	BTCT 52 semaines 09/05/2007		5,442%	
TN0008002131	BTCT 52 semaines 12/06/2007		5,450%	
TN0008000150	BTA 3 ANS " 5,625 % 14 juillet 2007 "		5,458%	1 000,142
TN0008002149	BTCT 52 semaines 31/07/2007		5,462%	
TN0008002156	BTCT 52 semaines 11/09/2007		5,472%	
TN0008002164	BTCT 52 semaines 09/10/2007		5,478%	
TN0008002172	BTCT 52 semaines 13/11/2007		5,486%	
TN0008002180	BTCT 52 semaines 11/12/2007		5,493%	
TN0008002198	BTCT 52 semaines 08/01/2008		5,500%	
TN0008002206	BTCT 52 semaines 26/02/2008	5,511%		
TN0008002214	BTCT 52 semaines 08/04/2008	5,507%		
TN0008000135	BTA 5 ans " 6,75% 11 juin 2008 "		5,541%	1 013,043
TN0008000028	BTA 10 ans " 6,5% 10 Mars 2009 "		5,684%	1 014,216
TN0008000044	BTA 10 ans " 6,75% 12 Avril 2010 "		5,894%	1 022,841
TN0008000192	BTA 6 ans "6% 15 mars 2012"	6,265%		988,636
TN0008000200	BTA 7 ans "6,1% 11 octobre 2013"	6,618%		972,502
TN0008000143	BTA 10 ans " 7,5% 14 Avril 2014 "		6,648%	1 046,242
TN0008000127	BTA 12 ans " 8,25% 9 juillet 2014 "		6,662%	1 088,288
TN0008000184	BTA 10 ans " 7% 9 février 2015 "		6,696%	1 017,502
TN0008000218	BTZc 11 octobre 2016	6,880%		

[1] 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 LIQUIDATIVE du 05/04/2007	VALEUR LIQUIDATIVE du 06/04/2007	PLUS OU MOINS VALUE	
					DEPUIS LE 31/12/2006 EN DINARS	EN %
SICAV OBLIGATAIRES						
TUNISIE SICAV	Tunisie Valeurs	*S.C	117,852	117,864	1,168	1,00%
SICAV RENDEMENT	SBT	30/03/2007	100,780	100,790	*** 1,034	1,00%
ALYSSA SICAV	UBCI Finance	14/04/2006	104,144	104,154	0,958	0,93%
AMEN PREMIERE SICAV	Amen Invest	26/03/2007	101,847	101,857	*** 1,117	1,07%
PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA Capitaux	24/04/2006	105,965	105,978	1,245	1,19%
SICAV TRESOR	BIAT Asset Management	20/04/2006	106,176	106,189	1,289	1,23%
SICAV L'EPARGNANT	STB Manager	22/05/2006	104,258	104,269	1,149	1,11%
SICAV BH OBLIGATAIRE	SIFIB BH	15/05/2006	104,447	104,459	1,123	1,09%
INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	INI	11/05/2006	107,014	107,025	1,078	1,02%
UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	SCIF	29/05/2006	106,106	106,118	1,206	1,15%
SANADETT SICAV	AFC	08/05/2006	109,270	109,282	1,204	1,11%
SUD OBLIGATAIRE SICAV	Sud Invest	04/05/2006	105,793	105,805	1,161	1,11%
GENERALE OBLIG-SICAV	CGI	30/03/2006	105,143	105,155	1,174	1,13%
MILLENMUM OBLIGATAIRE SICAV	CGF	31/05/2006	107,555	107,568	1,652	1,56%
CAP OBLIGATAIRE SICAV	COFIB Capital Finances	24/04/2006	105,592	105,604	1,213	1,16%
FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	29/03/2006	106,980	106,992	1,158	1,09%
SICAV AXIS TRESORERIE	AXIS Gestion	08/05/2006	107,490	107,502	1,207	1,14%
SICAV ENTREPRISE	Tunisie Valeurs	26/05/2006	105,363	105,373	1,185	1,14%
AMEN TRESOR SICAV	Amen Invest	29/03/2007	102,070	102,082	*** 1,166	1,12%
FCP OBLIGATAIRES						
FCP MAGHREBIA PRUDENCE	UFI	*S.C	** 1,070	1,071	0,012	1,13%
FCP SALAMETT CAP	AFC	*S.C	10,072	10,073	0,073	0,73%
FCP SALAMETT PLUS	AFC	-	10,089	10,089	0,089	0,89%
SICAV MIXTES (OBLIGATIONS + ACTIONS)						
SICAV PLUS	Tunisie Valeurs	*S.C	38,770	38,774	0,385	1,00%
SICAV AMEN	Amen Invest	*S.C	28,008	28,011	0,329	1,19%
SICAV BNA	BNA Capitaux	24/04/2006	78,837	78,946	4,242	5,68%
SUD VALEURS SICAV	Sud Invest	31/05/2006	86,831	86,828	7,399	9,32%
SICAV PLACEMENTS	Sud Invest	31/05/2006	896,574	897,177	77,347	9,43%
SICAV L'INVESTISSEUR	STB Manager	19/05/2006	69,669	69,645	3,777	5,73%
SICAV PROSPERITY	BIAT Asset Management	20/04/2006	104,109	104,091	1,248	1,21%
ARABIA SICAV	AFC	15/05/2006	59,842	59,715	2,739	4,81%
SICAV BH PLACEMENT	SIFIB BH	15/05/2006	48,596	48,684	2,823	6,16%
SICAV AVENIR	STB Manager	15/05/2006	50,997	50,974	1,980	4,04%
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	UBCI Finance	14/04/2006	92,840	92,871	0,604	0,65%
UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UBCI Finance	14/04/2006	88,357	88,466	5,426	6,53%
SICAV SECURITY	COFIB Capital Finances	24/04/2006	12,687	12,696	0,509	4,18%
UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UBCI Finance	14/04/2006	67,676	67,756	5,408	8,67%
SICAV CROISSANCE	SBT	30/03/2007	163,139	163,595	*** 16,822	11,23%
SICAV OPPORTUNITY	BIAT Asset Management	20/04/2006	114,322	114,293	1,684	1,50%
STRATEGIE ACTIONS SICAV	SMART Asset Management	-	1 240,208	1 242,517	106,716	9,40%
FCP MIXTES (OBLIGATIONS + ACTIONS)						
FCP AXIS CAPITAL PROTEGE	AXIS Gestion	-	** 1 405,625	1 409,832	108,459	8,33%
MAC CROISSANCE FCP	MAC SA	-	** 136,098	134,911	4,200	3,21%
MAC EQUILIBRE FCP	MAC SA	-	** 121,528	121,587	2,633	2,21%
MAC EPARGNANT FCP	MAC SA	-	** 116,185	116,319	2,509	2,20%
FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	UFI	*S.C	** 1,405	1,401	0,146	11,63%
FCP MAGHREBIA MODERE	UFI	*S.C	** 1,279	1,277	0,091	7,67%
MAC EXCELLENCE FCP	MAC SA	-	** 10 000,107	10 020,784	-157,105	-1,54%
FCP IRADETT 20	AFC	-	10,111	10,108	0,108	1,08%
FCP IRADETT 50	AFC	-	10,088	10,084	0,084	0,84%
FCP IRADETT 100	AFC	-	10,249	10,243	0,243	2,43%
FCP IRADETT CEA	AFC	-	10,077	10,072	0,072	0,72%
FCP BIAT EPARGNE ACTIONS	BIAT Asset Management	-	** 102,201	102,066	2,066	2,07%

* 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**
Abt annuel : 50,300 dinars - Prix unitaire : 0,250 dinar
Etranger : Frais d'expédition en sus
Tirage : 550 exemplaires
La Présidente du CMF :
Mme Zeineb Guellouz

**IMPRIMERIE
du
CMF**
8, rue du Mexique - 1002 TUNIS