



# Bulletin Officiel

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

N° 2830 — Mercredi 18 Avril 2007

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

## AVIS DE NOTATION \*

### Fitch confirme les notes nationales attribuées à Tunisie Leasing

Fitch Ratings - Tunis - 15 mars 2007 : L'agence internationale de notation Fitch Ratings confirme les notes attribuées sur l'échelle nationale à Tunisie Leasing (TL) à 'BBB+(tun)' pour la note long terme avec perspective d'évolution 'Stable' et 'F2(tun)' pour la note court terme.

Les notes nationales attribuées à TL reflètent la qualité de son management, des indicateurs de rentabilité satisfaisants et plus stables que ceux de ses concurrents et une capitalisation plus solide. Elles tiennent également compte d'indicateurs de qualité d'actifs plus faibles et d'une liquidité serrée.

Parallèlement à son expansion sur le marché local, TL cible le marché algérien au travers de Maghreb Leasing Algérie (MLA), filiale algérienne active depuis juin 2006 et créée en partenariat avec Amen Bank (AB, cinquième banque locale faisant partie du groupe privé local " Amen group ", et détenant 28% du capital de TL). Le projet de fusion entre TL et Amen Lease (AL), filiale d'AB, semble compromis compte tenu de la situation financière d'AL.

En 2006, les revenus et reprises de provisions sur titres d'investissement ont permis une croissance du résultat net de TL, en dépit d'une baisse du résultat courant due au poids des dotations aux provisions et des coûts d'exploitation. TL prévoit pour 2006, un résultat consolidé en baisse de 20% (3% hors intérêts minoritaires), reflétant l'impact des coûts d'exploitation de MLA et des dotations aux provisions.

Fitch estime que TL dispose de procédures et d'outils de gestion du risque de crédit plus rigoureux et sophistiqués que ceux de ses concurrents. Ceux-ci ont permis à TL d'améliorer depuis 2002 la qualité de ses actifs. Toutefois, son taux de créances classées stagnait à 15% en 2006 suite au resserrement de règles de classification de créances avec un impact majeur sur deux dossiers de leasing immobilier. Fitch note que l'application par TL de critères qualitatifs pour la classification des créances, observée de façon inégale chez ses concurrents, alourdit son taux de créances classées de façon significative (impact de 2% en 2006). Le ratio de couverture des créances classées par les provisions atteignait 62% à fin 2006 (avec un objectif de 70% à fin 2008) et les créances classées nettes représentaient 27,6% des fonds propres nets.

Le ratio Tier 1 a atteint 20,6% à fin 2006 (2005: 14,5%) suite à une augmentation de capital de 15 Mio TND. Une émission de dette subordonnée de 20 Mio TND en 2007 devrait permettre de maintenir le ratio de solvabilité au-dessus de 18% à fin 2010, niveau jugé acceptable par Fitch compte tenu du profil de risque de TL.

Compte tenu de la participation d'AB dans son capital, TL est contrôlée à 49,5% par le groupe Amen. En cas de difficultés, il est possible que le groupe Amen apporte son soutien à TL. Etant donné l'absence d'une structure juridique fédérant les intérêts de ce groupe et d'incertitudes quant à sa capacité à apporter un soutien à TL, Fitch estime limitée la probabilité d'un tel soutien.

AVIS DE NOTATION - Suite -**Fitch confirme les notes nationales attribuées à Arab Tunisian Lease**

Fitch Ratings - Tunis - 15 mars 2007 : L'agence internationale de notation Fitch Ratings confirme les notes attribuées sur l'échelle nationale tunisienne à Arab Tunisian Lease (ATL) à 'BBB(tun)' pour la note long terme et 'F3(tun)' pour la note court terme.

Les notes nationales attribuées à ATL reflètent une rentabilité en ligne avec celle de ses concurrents mais une capitalisation plus faible et une liquidité serrée. Elles tiennent également compte d'une qualité d'actifs affichant une amélioration significative et se comparant favorablement à celles de ses pairs mais qui demeure faible au regard des standards internationaux.

Les ratios de rentabilité d'ATL ont progressé en 2006, avec un ROE (Retour sur Fonds Propres Moyens) et un ROA (Retour sur Actifs Moyens) en ligne avec les performances affichées par ses concurrents. Son résultat d'exploitation avant provisions a bénéficié d'une hausse du volume d'activité, conséquence d'une politique commerciale volontariste, et de la maîtrise des charges financières et d'exploitation. Les dotations nettes aux provisions décroissent sensiblement mais demeurent à un niveau élevé, notamment suite à la mise en place en 2006 d'une méthodologie plus conservatrice de valorisation des garanties sur créances classées. Pour 2007, les résultats devraient continuer à s'améliorer si la croissance de l'activité se poursuit, avec un coût du risque stabilisé et des charges d'exploitation maîtrisées.

Les efforts réalisés sur le recouvrement associés à des radiations de créances ont permis une réduction du volume de créances classées qui représentaient 12% des encours bruts à fin 2006. L'application des critères plus sévères en matière d'évaluation de collatéraux a permis d'élever le taux de couverture de créances classées à 80%. Ainsi le risque résiduel diminue, les créances classées nettes représentant 15% des fonds propres. Si ces chiffres se comparent favorablement à ceux des sociétés du secteur, ils restent faibles au regard des standards internationaux. Par ailleurs, ATL devra démontrer sa capacité à maintenir ou améliorer ces ratios dans le contexte d'un développement commercial ambitieux.

L'émission d'emprunts obligataires à moyen terme et le recours à des institutions financières multilatérales ont réduit la dépendance d'ATL vis-à-vis des ressources à court terme et ont permis de diminuer son risque de liquidité. Néanmoins, la liquidité d'ATL reste serrée. En cas de besoin, ATL estime pouvoir compter sur des lignes de crédit bancaires autorisées mais non tirées ainsi que sur ses actionnaires bancaires. Fitch estime acceptable le ratio de solvabilité d'ATL compte tenu de sa qualité d'actifs.

Troisième société de leasing tunisienne en termes de total bilan, ATL détenait à fin 2006 16% du marché.

**Fitch confirme les notes nationales attribuées à Tunisie Factoring**

**Fitch Ratings - Tunis - 15 mars 2007 : L'agence internationale de notation** Fitch Ratings confirme les notes attribuées sur l'échelle nationale tunisienne à Tunisie Factoring (TF) à 'BBB (tun)' pour la note long terme avec perspective d'évolution 'Stable' et 'F3(tun)' pour la note court terme.

Les notes attribuées à TF sur l'échelle de notation nationale reflètent la qualité de son management, une solide qualité d'actifs et une capitalisation confortable. Elles tiennent également compte de sa taille réduite et de tensions sur sa rentabilité, qui reste néanmoins satisfaisante.

Suite à des problèmes d'organisation commerciale conjugués à une concurrence accrue du secteur bancaire, les revenus de TF ont stagné en 2006 alors que ses coûts d'exploitation augmentaient en raison de nouvelles embauches. Le résultat courant n'a pu être amélioré que grâce à la réduction des dotations aux provisions résultant d'un changement dans la politique de provisionnement (calcul de provisions spécifiques au lieu d'une dotation générale de 1,5% des encours) ayant donné lieu à un retraitement comptable rétrospectif de la provision générale et, par conséquent, à la comptabilisation d'une reprise exceptionnelle de 2,8Mio TND en 2006. Pour 2007, TF s'est fixée un objectif d'amélioration de la rentabilité par la relance de son activité et une croissance contrôlée de ses charges d'exploitation.

Fitch estime satisfaisantes les règles de gouvernance de TF et juge rassurante l'amélioration en 2006 du contrôle des risques de crédit et opérationnels. La qualité des actifs de TF est saine, avec un taux de créances classées de 3,1% et un taux de couverture par les provisions de 87,7% à fin 2006. Les créances classées nettes de provisions ne représentaient que 2,5% des fonds propres de TF à fin 2006. Il existe toutefois une forte concentration des risques par adhérent, compensée par une fragmentation du risque par débiteurs.

TF se finance essentiellement par des ressources à court terme, les ressources à moyen terme représentant une part décroissante de ses financements (16% à fin 2006). La liquidité de TF est confortée par le fait que le délai moyen d'encaissement des factures qu'elle achète est largement inférieur à la maturité moyenne de ses financements, et par la disponibilité de lignes de crédit de trésorerie confirmées et non tirées. Afin de se conformer aux nouvelles exigences réglementaires, TF augmentera son capital à 10 Mio TND par incorporation de réserves et report à nouveau en 2007.

Fitch estime confortable le ratio de solvabilité de TF (Tier 1 : 26,99% à fin 2006). TF est contrôlée à hauteur de 54,5% par le groupe financier local leader dans l'activité de leasing Tunisie Leasing (TL, notée BBB+(tun)/F2(tun)). Fitch demeure convaincue de la volonté de TL de soutenir sa filiale en cas de nécessité mais des incertitudes pèsent sur sa capacité à le faire en temps et en heure. Par conséquent, l'agence juge qu'un soutien extérieur serait possible mais non certain.

Hormis TL, Eurofactor (noté AA/F1+) est le deuxième actionnaire majeur de TF (36,4% du capital à fin 2006). TF bénéficie d'un partenariat technique avec Eurofactor visant tant son développement commercial que la maîtrise de ses risques. Avec une part de marché de 60%, TF reste leader sur un marché tunisien limité à deux sociétés d'affacturage.

Les définitions des notes de Fitch sont disponibles sur le site public de l'agence, [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com). 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 la société qui en assume l'entière responsabilité.

RESOLUTIONS ADOPTEES**AVIS DES SOCIETES (Suite)****SICAV TRESOR**

Société d'Investissement à Capital Variable Régie par la loi n° 2001-83 du 24 Juillet 2001

Siège social : 70-72, Avenue Habib Bourguiba -1000 Tunis -

**Résolutions adoptées par l'AGO tenue en date du 12 Avril 2007****Première Résolution :**

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir pris connaissance du rapport du Conseil d'Administration et des rapports du commissaire aux comptes, approuve le rapport du Conseil d'Administration dans son intégralité ainsi que les états financiers arrêtés au 31.12.2006. Elle donne, en conséquence, aux Administrateurs quitus entiers et sans réserve pour leur gestion de l'exercice 2006.

**Cette résolution, mise aux voix, a été adoptée à l'unanimité.**

**Deuxième Résolution :**

L'Assemblée Générale Ordinaire constate que le capital social qui était de 275.759.239,098 dinars au 31 décembre 2005, est passé à 352.025.237,331 dinars au 31 décembre 2006.

**Cette résolution, mise aux voix, a été adoptée à l'unanimité.**

**Troisième Résolution :**

L'Assemblée Générale Ordinaire après avoir entendu le rapport général et le rapport spécial du commissaire aux comptes établit conformément aux dispositions de l'article 200 du Code des Sociétés Commerciales prend acte des conclusions desdits rapports.

**Cette résolution, mise aux voix, a été adoptée à l'unanimité.**

**Quatrième Résolution :**

L'Assemblée Générale Ordinaire approuve la proposition du Conseil d'Administration relative à la répartition du résultat de l'exercice clos le 31.12.2006, comme suit :

**(en dinars)**

➤	Résultat d'exploitation Exercice 2006	:	16.355.637,042
➤	Régularisation du résultat d'exploitation	:	533.047,482
➤	Report à nouveau Exercice 2005	:	-270,056
➤	Résultat distribuable Exercice 2006	:	16.888.414,468
➤	Dividendes	:	16.888.380,332
➤	Report à nouveau Exercice 2006	:	34,136

Elle décide, en conséquence, de fixer le dividende de l'exercice 2006 à **4,804 dinars** net par action et d'affecter le reliquat, soit 34,136 dinars au compte report à nouveau. La mise en paiement du dividende s'effectuera auprès des guichets de la BIAT et de la BIAT ASSET MANAGEMENT, à compter du 18 Avril 2007.

L'Assemblée Générale Ordinaire réserve la faculté aux actionnaires de réinvestir leurs dividendes en s'attribuant des actions SICAV TRESOR.

**Cette résolution, mise aux voix, a été adoptée à l'unanimité.**

**Cinquième Résolution :**

L'Assemblée Générale Ordinaire fixe le montant des jetons de présence à répartir entre tous les membres du Conseil d'Administration au titre de l'exercice 2006, à 4.000 dinars.

**Cette résolution, mise aux voix, a été adoptée à l'unanimité.**

**Sixième Résolution :**

Tous les pouvoirs sont donnés au porteur d'une copie ou d'un extrait du présent procès verbal pour faire tous dépôts ou publications que besoin sera.

**Cette résolution, mise aux voix, a été adoptée à l'unanimité.**

2007 - AS - 234

— \*\*\* —

**FIDELITY OBLIGATIONS SICAV**

Société d'Investissement à Capital Variable

régie par la Loi n° 2001-83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du Code des Organismes de Placement Collectif.

**Résolutions adoptées par l'AGO tenue en date du 12 Avril 2007****Première résolution :**

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir entendu les rapports du Conseil d'Administration et commissaire aux comptes, et après examen des états financiers de la société relatifs à l'exercice 2006, approuve le rapport du Conseil d'Administration ainsi que les états financiers de l'exercice 2006.

**Cette résolution est adoptée à l'unanimité.**

**Deuxième résolution :**

L'Assemblée Générale Ordinaire donne quitus entier et sans réserve aux membres du Conseil d'Administration de leur gestion pour l'exercice 2006.

**Cette résolution est adoptée à l'unanimité.**

**Troisième résolution :**

L'Assemblée Générale Ordinaire décide la distribution d'un dividende net de 4,276 dinars par action.

**Cette résolution est adoptée à l'unanimité.**

**Quatrième résolution :**

La mise en paiement du dividende de FIDELITY OBLIGATIONS SICAV s'effectuera à partir Mercredi 18 Avril 2007 aux guichets de MAC SA et de l'Amen Bank.

**Cette résolution est adoptée à l'unanimité.**

**Sixième résolution :**

L'Assemblée Générale Ordinaire confère à tout porteur de copie ou extrait de la présente, tous les pouvoirs pour effectuer tous les dépôts et remplir toutes les formalités de publication légales ou autres.

**Cette résolution est adoptée à l'unanimité.**

2007 - AS - 235

RESOLUTIONS ADOPTEES**AVIS DES SOCIETES (Suite)****SICAV OPPORTUNITY**

Société d'Investissement à Capital Variable

Régie par la loi n° 2001-83 du 24 Juillet 2001

Siège social : 70-72, Avenue Habib Bourguiba -1000 Tunis -

**Résolutions adoptées par l'AGO tenue en date du 12 Avril 2007****Première Résolution :**

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir pris connaissance du rapport du Conseil d'Administration et des rapports du commissaire aux comptes, approuve le rapport du Conseil d'Administration dans son intégralité ainsi que les états financiers arrêtés au 31.12.2006.

Elle donne en conséquence, aux Administrateurs quitus entiers et sans réserve pour leur gestion de l'exercice 2006.

***Cette résolution, mise aux voix, a été adoptée à l'unanimité.***

**Deuxième Résolution :**

L'Assemblée Générale Ordinaire constate que le capital social qui était de 1.435.458,870 dinars au 31 décembre 2005, est passé à 2.215.132,622 dinars au 31 décembre 2006.

***Cette résolution, mise aux voix, a été adoptée à l'unanimité.***

**Troisième Résolution :**

L'Assemblée Générale Ordinaire après avoir entendu le rapport général et le rapport spécial du commissaire aux comptes, établit conformément aux dispositions de l'article 200 du Code des Sociétés Commerciales, prend acte des conclusions desdits rapports.

***Cette résolution mise aux voix, a été adoptée à l'unanimité.***

**Quatrième Résolution :**

L'Assemblée Générale Ordinaire approuve la proposition du Conseil d'Administration relative à la répartition du résultat de l'exercice clos le 31.12.2006, comme suit :

**(en dinars)**

➤ Résultat d'exploitation Exercice 2006	:	73.960,636
➤ Régularisation du résultat d'exploitation	:	7.217,507
➤ Report à nouveau Exercice 2005	:	16,477
Résultat distribuable Exercice 2006	:	81.194,620
➤ Dividendes	:	81.181,506
➤ Report à nouveau Exercice 2006	:	13,114

Elle décide en conséquence de fixer le dividende de l'exercice 2006 à **3,983 dinars** net par action et d'affecter le reliquat, soit 13,114 dinars au compte report à nouveau.

La mise en paiement du dividende s'effectuera auprès des guichets de la BIAT et de la BIAT ASSET MANAGEMENT, à compter du 18 Avril 2007.

L'Assemblée Générale Ordinaire réserve la faculté aux actionnaires de réinvestir leurs dividendes en s'attribuant des actions SICAV OPPORTUNITY.

***Cette résolution, mise aux voix, a été adoptée à l'unanimité.***

**Cinquième Résolution :**

L'Assemblée Générale Ordinaire renouvelle pour une durée de trois ans le mandat des Administrateurs de la société, suivants :

- Monsieur Habib CHEBBI ;
- Monsieur Sahbi BEN AISSA.

***Cette résolution, mise aux voix, a été adoptée à l'unanimité.***

**Sixième Résolution :**

L'Assemblée Générale Ordinaire décide de nommer, Monsieur Moez JABEUR, en tant qu'Administrateur de la société, pour une durée de trois ans qui prendra fin lors de la réunion de l'Assemblée Générale Ordinaire qui statuera sur les comptes de l'exercice social 2009.

***Cette résolution, mise aux voix, a été adoptée à l'unanimité.***

**Septième Résolution :**

L'Assemblée Générale Ordinaire fixe le montant des jetons de présence à répartir entre tous les membres du Conseil d'Administration au titre de l'exercice 2006, à 4.000 dinars.

***Cette résolution, mise aux voix, a été adoptée à l'unanimité.***

**Huitième Résolution :**

Tous les pouvoirs sont donnés au porteur d'une copie ou d'un extrait du présent procès verbal pour faire tous dépôts ou publications que besoin sera.

***Cette résolution, mise aux voix, a été adoptée à l'unanimité.***

RESOLUTIONS ADOPTEES**AVIS DES SOCIETES (Suite)****SICAV PROSPERITY**

Société d'Investissement à Capital Variable

Régie par la loi n° 2001-83 du 24 Juillet 2001

Siège social : 70-72, Avenue Habib Bourguiba - 1000 Tunis -

**Résolutions adoptées par l'AGO tenue en date du 12 Avril 2007****Première Résolution :**

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir pris connaissance du rapport du Conseil d'Administration et des rapports du commissaire aux comptes, approuve le rapport du Conseil d'Administration dans son intégralité, ainsi que les états financiers arrêtés au 31.12.2006.

Elle donne, en conséquence, aux Administrateurs quitus entiers et sans réserve pour leur gestion de l'exercice 2006.

***Cette résolution, mise aux voix, a été adoptée à l'unanimité.***

**Deuxième Résolution :**

L'Assemblée Générale Ordinaire constate que le capital social qui était de 4.457.210,120 dinars au 31 décembre 2005, est passé à 2.863.436,835 dinars au 31 décembre 2006.

***Cette résolution, mise aux voix, a été adoptée à l'unanimité.***

**Troisième Résolution :**

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir entendu le rapport général et le rapport spécial du commissaire aux comptes, établit conformément aux dispositions de l'article 200 du Code des Sociétés Commerciales, prend acte des conclusions desdits rapports.

***Cette résolution, mise aux voix, a été adoptée à l'unanimité.***

**Quatrième Résolution :**

L'Assemblée Générale Ordinaire approuve la proposition du Conseil d'Administration relative à la répartition du résultat de l'exercice clos le 31.12.2006, comme suit :

**(en dinars)**

➤ Résultat d'exploitation Exercice 2006 :	174.172,373
➤ Régularisation du résultat d'exploitation :	-35.418,704
➤ Report à nouveau Exercice 2005 :	7,513
➤ Résultat distribuable Exercice 2006 :	138.761,182
➤ Dividendes :	138.740,070
➤ Report à nouveau Exercice 2006 :	21,112

Elle décide, en conséquence, de fixer le dividende de l'exercice 2006 à **4,753 dinars** net par action et d'affecter le reliquat, soit 21,112 dinars au compte report à nouveau.

La mise en paiement du dividende s'effectuera auprès des guichets de la BIAT et de la BIAT ASSET MANAGEMENT, à compter du 18 Avril 2007.

L'Assemblée Générale Ordinaire réserve la faculté aux actionnaires de réinvestir leurs dividendes en s'attribuant des actions SICAV PROSPERITY.

***Cette résolution, mise aux voix, a été adoptée à l'unanimité.***

**Cinquième Résolution :**

L'Assemblée Générale Ordinaire renouvelle pour une durée de trois ans le mandat des Administrateurs de la société, suivants :

- Monsieur Salah BOUDEN ;
- Monsieur Sahbi BEN AISSA.

***Cette résolution, mise aux voix, a été adoptée à l'unanimité.***

**Sixième Résolution :**

L'Assemblée Générale Ordinaire décide de nommer, Monsieur Moez JABEUR, en tant qu'Administrateur de la société, pour une durée de trois ans qui prendra fin lors de la réunion de l'Assemblée Générale Ordinaire qui statuera sur les comptes de l'exercice social 2009.

***Cette résolution, mise aux voix, a été adoptée à l'unanimité.***

**Septième Résolution :**

L'Assemblée Générale Ordinaire fixe le montant des jetons de présence à répartir entre tous les membres du Conseil d'Administration au titre de l'exercice 2006, à 4.000 dinars.

***Cette résolution, mise aux voix, a été adoptée à l'unanimité.***

**Huitième Résolution :**

Tous les pouvoirs sont donnés au porteur d'une copie ou d'un extrait du présent procès verbal pour faire tous dépôts ou publications que besoin sera.

***Cette résolution, mise aux voix, a été adoptée à l'unanimité.***

INDICATEURS D'ACTIVITETRIMESTRIELS**AVIS DES SOCIETES (Suite)**

**SOCIETE DE TRANSPORT DES  
HYDROCARBURES PAR PIPELINES  
- SOTRAPIL -**

Siège social : Boulevard de la terre -Centre Urbain Nord - 1003 Tunis -

La Société de Transport des Hydrocarbures par Pipelines - SOTRAPIL - publie ci-dessous ses indicateurs d'activité relatifs au 1<sup>er</sup> trimestre 2007.

	1 <sup>er</sup> trimestre 2007	1 <sup>er</sup> trimestre 2006	Au 31/12/2006
<b>1- Quantités transportées en M<sup>3</sup></b>	<b>241.551</b>	<b>232.456</b>	<b>1.144.281</b>
<b>2- Revenu du Transport par catégories (en Dinars)</b>			
- Transport par pipelines	1.277.552	1.217.133	6.056.541
- Transport par canalisations banales	72.465	69.737	343.284
- Frais de stockage	24.107	23.337	95.143
<b>Total des revenus</b>	<b>1.374.125</b>	<b>1.310.206</b>	<b>6.494.969</b>
<b>3- Autres produits d'exploitation (en Dinars)</b>			
- Profits sur position litrage	849.256	2.465.397	4.608.418
- Autres	900	1.270	3.390
<b>4- Total des autres produits d'exploitation (en Dinars)</b>	<b>850.156</b>	<b>2.466.667</b>	<b>4.611.808</b>
<b>5- Total des produits d'exploitation (en Dinars)</b>	<b>2.224.281</b>	<b>3.776.873</b>	<b>11.106.777</b>
<b>6- Produits financiers (en Dinars)</b>	<b>96.045</b>	<b>223.403</b>	<b>582.386</b>
<b>7- Charges financières (en Dinars)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>49.867</b>
<b>8- Charges d'exploitation ( en dinars ) dont :</b>	<b>1.987.800</b>	<b>3.294.757</b>	<b>8.289.534</b>
▪ Charges du personnel	469.820	485.637	2.206.240
<b>9- Autres charges d'exploitation dont :</b>	<b>1.144.097</b>	<b>2.487.356</b>	<b>4.871.386</b>
▪ Pertes sur position litrage	737.153	2.231.992	3.920.624

Les indicateurs sont élaborés partant des données relevées à travers les tableaux de bords de l'activité technique et de gestion de la société le long de la période considérée ainsi qu'au travers des données comptables disponibles jusqu'ici.

2007 - AS - 238

**SUD OBLIGATAIRE SICAV**

Société d'Investissement à capital

Variable régie par la loi n° 2001-83 du 24/07/01,

RC : B 138022000,

**Siège social : 95 avenue de la liberté - 1002 Tunis Belvédère -**

**SUD OBLIGATAIRE SICAV** informe ses actionnaires et le public que son conseil d'administration tenu le 26 mars 2007, a décidé la reconduction de mandat de commissaire aux comptes cabinet F.MBZ KPMG TUNISIE pour une durée de 3 ans qui prendra fin à la date de la tenue de l'Assemblée Générale Ordinaire qui aura à statuer sur les états financiers de l'exercice social 2009.

Ainsi, le commissaire aux comptes exercera ses fonctions dans les conditions déterminées par la loi et les statuts, et sa rémunération sera fixée selon la réglementation en vigueur.

2007 - AS - 239

ASSEMBLEES GENERALES**AVIS DES SOCIETES (Suite)****SOCIETE ASSURANCES BIAT**

Siège social : Angle Avenue Hédi Chaker, Rue du Koweit , - 1002 Tunis Belvédère -

Société Assurances BIAT porte à la connaissance de ses actionnaires que ses Assemblées Générales Ordinaire et Extraordinaire se tiendront le **lundi 23 avril 2007**, à son siège social, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

**En Assemblée Générale Ordinaire à 11H :**

1. Lecture du rapport du Conseil d'Administration sur l'activité de la société durant l'exercice 2006 ;
2. Lecture des rapports général et spécial du commissaire aux comptes relatifs audit exercice ;
3. Approbation, s'il y a lieu, des rapports et des états financiers arrêtés au 31 décembre 2006 ;
4. Quitus aux administrateurs de leur gestion durant l'exercice 2006 ;
5. Affectation des résultats de l'exercice 2006 ;
6. Nomination d'un co-commissaire aux comptes.

**En Assemblée Générale Extraordinaire à 11H 30 :**

1. Modification des Statuts conformément à la loi n°2005-65 modifiant et complétant le code des Sociétés Commerciales et la loi n° 2005-96 relative au renforcement de la sécurité des relations financières.

2007 - AS - 240

— \*\*\* —

**SOCIETE LA GLACE**

Siège Social : 7, rue de Tourcoing - TUNIS -

La Société La Glace porte à la connaissance de ses actionnaires que ses Assemblées Générales Ordinaire et Extraordinaire se tiendront le **jeudi 19 avril 2007**, au siège de la société, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

**\* En Assemblée Générale Ordinaire, à 10h00 :**

- 1- Lecture et approbation du rapport du conseil d'administration relatif à l'exercice 2006 ;
- 2- Lecture des rapports du commissaire aux comptes relatifs à l'exercice 2006 ;
- 3- Examen et approbation des états financiers au 31 décembre 2006 ;
- 4- Affectation des résultats ;
- 5- Quitus aux administrateurs ;
- 6- Désignation de membres du conseil d'administration.

**\* En Assemblée Générale Extraordinaire, à 10h30 :**

- Application de l'article 388 du Code des Sociétés Commerciales, objet de la loi n°93/2000 du 3 novembre 2000.

2007 - AS - 241

— \*\*\* —

**LA SUD OBLIGATAIRE SICAV**

Société d'Investissement à capital

Variable régie par la loi n° 2001-83 du 24/07/01, RC : B 138022000,

**Siège social : 95 avenue de la Liberté - 1002 Tunis Belvédère -**

Les actionnaires de la **SUD OBLIGATAIRE SICAV** sont invités à se réunir en assemblée générale ordinaire, le **mercredi 9 mai 2007 à 10 heures** au siège d'Attijari Bank sis au 95 avenue de la liberté (8<sup>ème</sup> étage) 1002 Tunis Belvédère, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

1. Examen du rapport du Conseil d'Administration et des états financiers relatifs à l'Exercice 2006 ;
2. Lecture des rapports, général et spécial, du Commissaire aux comptes sur l'Exercice 2006 ;
3. Approbation du rapport du Conseil d'Administration et des états financiers de l'exercice 2006 ;
4. Quitus aux administrateurs ;
5. Affectation des résultats ;
6. Démission d'administrateurs et ratification de la cooptation de nouveaux administrateurs
7. Ratification de la nomination du commissaire aux comptes.

Tous les documents afférents à cette assemblée sont tenus à la disposition des actionnaires au siège social de la SUD INVEST intermédiaire en bourse, Résidence Omar Bloc A 2<sup>ème</sup> étage Montplaisir Ennassim Tunis.

2007 - AS - 242

ASSEMBLEES GENERALES

**AVIS DES SOCIETES (Suite)**

**SUD VALEURS SICAV**

Société d'Investissement à Capital variable

Régie par la Loi n° 2001-83 du 24 juillet 2001

Parue au JORT n°59 du 24 juillet 2001

Agrément du 25 octobre 1993

Siège social : Résidence OMAR Bloc A 2<sup>ème</sup> étage Montplaisir Ennassim 1073 Tunis -

Les actionnaires de la Sud Valeurs Sicav sont invités à se réunir en assemblée générale ordinaire, le **jeudi 24 mai 2007 à 9 heures** au siège d'Attijari Bank sis au 95 avenue de la liberté (8ème étage) 1002 Tunis Belvédère, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

1. Examen du rapport du Conseil d'Administration et des états financiers relatifs à l'Exercice 2006 ;
2. Lecture des rapports, général et spécial, du Commissaire aux comptes sur l'Exercice 2006 ;
3. Approbation du rapport du Conseil d'Administration et des états financiers de l'exercice 2006 ;
4. Quitus aux administrateurs ;
5. Affectation des résultats ;
6. Démission d'administrateurs et ratification de la cooptation de nouveaux administrateurs

Tous les documents afférents à cette assemblée sont tenus à la disposition des actionnaires au siège social de la SUD INVEST intermédiaire en bourse, Résidence Omar Bloc A 2<sup>ème</sup> étage Montplaisir Ennassim Tunis.

2007 - AS - 243

— \*\*\* —

**SICAV PLACEMENTS**

Société d'Investissement à Capital variable

Régie par la Loi n° 2001-83 du 24 juillet 2001

Parue au JORT n°59 du 24 juillet 2001

Agrément du 25 octobre 1993

Siège social : 116, Avenue de la Liberté 1002-Tunis -

Les actionnaires de la Sicav Placements sont invités à se réunir en assemblée générale ordinaire, le **jeudi 24 mai 2007 à 15 heures** au siège d'Attijari Bank sis au 95 avenue de la liberté (8ème étage) 1002 Tunis Belvédère, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

1. Examen du rapport du Conseil d'Administration et des états financiers relatifs à l'Exercice 2006 ;
2. Lecture des rapports, général et spécial, du Commissaire aux comptes sur l'Exercice 2006 ;
3. Approbation du rapport du Conseil d'Administration et des états financiers de l'exercice 2006 ;
4. Quitus aux administrateurs ;
5. Affectation des résultats ;
6. Démission d'administrateurs et ratification de la cooptation de nouveaux administrateurs

Tous les documents afférents à cette assemblée sont tenus à la disposition des actionnaires au siège social de la SUD INVEST intermédiaire en bourse, Résidence Omar Bloc A 2<sup>ème</sup> étage Montplaisir Ennassim Tunis.

2007 - AS - 244



## AVIS DES SOCIETES

### CLÔTURE DE SOUSCRIPTIONS

### SOCIETE IMMOBILIERE TUNISO - SEOUDIENNE

Siège social : Centre Urbain Nord - International City Center, Tour bureaux, 5<sup>ème</sup> étage -

MAC SA, intermédiaire en bourse, porte à la connaissance des actionnaires et du public que les souscriptions à titre irréductible et réductible à la partie en numéraire de l'augmentation de capital de la Société Immobilière Tuniso-Séoudienne - SITS - de D. 3.000.000, ouvertes le 28 mars 2007, ont été clôturées le 11 avril 2007. Les 3.000.000 d'actions émises ont été totalement souscrites et libérées.

2007 - AS - 221

## AVIS

### COURBE DES TAUX DU 18 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%		
TN0008002123	BTCT 52 semaines 09/05/2007		5,440%	
TN0008002131	BTCT 52 semaines 12/06/2007		5,448%	
TN0008000150	BTA 3 ANS " 5,625 % 14 juillet 2007 "		5,457%	1 000,116
TN0008002149	BTCT 52 semaines 31/07/2007		5,461%	
TN0008002156	BTCT 52 semaines 11/09/2007		5,472%	
TN0008002164	BTCT 52 semaines 09/10/2007		5,479%	
TN0008002172	BTCT 52 semaines 13/11/2007		5,488%	
TN0008002180	BTCT 52 semaines 11/12/2007		5,496%	
TN0008002198	BTCT 52 semaines 08/01/2008		5,503%	
TN0008002206	BTCT 52 semaines 26/02/2008		5,515%	
TN0008002214	BTCT 52 semaines 08/04/2008	5,526%		
TN0008000135	BTA 5 ans " 6,75% 11 juin 2008 "		5,559%	1 012,518
TN0008000028	BTA 10 ans " 6,5% 10 Mars 2009 "		5,699%	1 013,674
TN0008000044	BTA 10 ans " 6,75% 12 Avril 2010 "		5,904%	1 022,358
TN0008000192	BTA 6 ans "6% 15 mars 2012"	6,265%		988,649
TN0008000200	BTA 7 ans "6,1% 11 octobre 2013"	6,618%		972,609
TN0008000143	BTA 10 ans " 7,5% 14 Avril 2014 "		6,662%	1 045,280
TN0008000127	BTA 12 ans " 8,25% 9 juillet 2014 "		6,683%	1 086,758
TN0008000184	BTA 10 ans " 7% 9 février 2015"		6,734%	1 015,105
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	VALEUR	VALEUR	PLUS OU MOINS VALUE	
		DIVIDENDE	LIQUIDATIVE du 17/04/2007	LIQUIDATIVE du 18/04/2007	DEPUIS LE 31/12/2006 EN DINARS	EN %
SICAV OBLIGATAIRES						
TUNISIE SICAV	Tunisie Valeurs	*S.C	117,999	118,011	1,315	1,13%
SICAV RENDEMENT	SBT	30/03/2007	100,907	100,918	*** 1,162	1,12%
ALYSSA SICAV	UBCI Finance	14/04/2006	104,262	104,272	1,076	1,04%
AMEN PREMIERE SICAV	Amen Invest	26/03/2007	101,978	101,989	*** 1,249	1,19%
PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA Capitaux	16/04/2007	101,353	101,366	*** 1,396	1,33%
SICAV TRESOR	BIAT Asset Management	18/04/2007	106,336	101,544	*** 1,448	1,38%
SICAV L'EPARGNANT	STB Manager	22/05/2006	104,398	104,409	1,289	1,25%
SICAV BH OBLIGATAIRE	SIFIB BH	15/05/2006	104,581	104,593	1,257	1,22%
INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	INI	12/04/2007	103,082	103,093	*** 1,216	1,15%
UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	SCIF	29/05/2006	106,246	106,258	1,346	1,28%
SANADETT SICAV	AFC	08/05/2006	109,420	109,432	1,354	1,25%
SUD OBLIGATAIRE SICAV	Sud Invest	04/05/2006	105,937	105,949	1,305	1,25%
GENERALE OBLIG-SICAV	CGI	30/03/2006	105,282	105,294	1,313	1,26%
MILLENNIUM OBLIGATAIRE SICAV	CGF	31/05/2006	107,696	107,708	1,792	1,69%
CAP OBLIGATAIRE SICAV	COFIB Capital Finances	10/04/2007	101,471	101,483	*** 1,358	1,30%
FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	18/04/2007	107,122	102,858	*** 1,300	1,23%
SICAV AXIS TRESORERIE	AXIS Gestion	08/05/2006	107,636	107,648	1,353	1,27%
SICAV ENTREPRISE	Tunisie Valeurs	26/05/2006	105,482	105,492	1,304	1,25%
AMEN TRESOR SICAV	Amen Invest	29/03/2007	102,205	102,217	*** 1,301	1,25%
SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	FPG	-	104,418	104,430	0,042	0,04%
FCP OBLIGATAIRES						
FCP MAGHREBIA PRUDENCE	UFI	*S.C	** 1,071	1,072	0,013	1,23%
FCP SALAMETT CAP	AFC	*S.C	10,082	10,083	0,083	0,83%
FCP SALAMETT PLUS	AFC	-	10,100	10,101	0,101	1,01%
SICAV MIXTES (OBLIGATIONS + ACTIONS)						
SICAV PLUS	Tunisie Valeurs	*S.C	38,814	38,817	0,428	1,11%
SICAV AMEN	Amen Invest	*S.C	28,049	28,052	0,370	1,34%
SICAV BNA	BNA Capitaux	16/04/2007	76,775	76,391	*** 2,967	3,97%
SUD VALEURS SICAV	Sud Invest	31/05/2006	86,287	86,216	6,787	8,54%
SICAV PLACEMENTS	Sud Invest	31/05/2006	891,356	890,176	70,346	8,58%
SICAV L'INVESTISSEUR	STB Manager	19/05/2006	68,893	68,738	2,870	4,36%
SICAV PROSPERITY	BIAT Asset Management	18/04/2007	104,130	99,381	*** 1,291	1,26%
ARABIA SICAV	AFC	15/05/2006	59,369	59,177	2,201	3,86%
SICAV BH PLACEMENT	SIFIB BH	15/05/2006	48,341	48,451	2,590	5,65%
SICAV AVENIR	STB Manager	15/05/2006	50,556	50,455	1,461	2,98%
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	UBCI Finance	14/04/2006	92,824	92,778	0,511	0,55%
UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UBCI Finance	14/04/2006	88,220	88,101	5,061	6,09%
SICAV SECURITY	COFIB Capital Finances	10/04/2007	12,277	12,269	*** 0,490	4,02%
UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UBCI Finance	14/04/2006	67,338	67,150	4,802	7,70%
SICAV CROISSANCE	SBT	30/03/2007	163,050	163,009	*** 16,236	10,83%
SICAV OPPORTUNITY	BIAT Asset Management	18/04/2007	114,253	110,273	*** 1,647	1,46%
STRATEGIE ACTIONS SICAV	SMART Asset Management	-	1 231,482	1 225,350	89,549	7,88%
FCP MIXTES (OBLIGATIONS + ACTIONS)						
FCP AXIS CAPITAL PROTEGE	AXIS Gestion	-	** 1 409,832	1 410,894	109,521	8,42%
MAC CROISSANCE FCP	MAC SA	-	** 134,490	132,609	1,898	1,45%
MAC EQUILIBRE FCP	MAC SA	-	** 121,506	120,686	1,732	1,46%
MAC EPARGNANT FCP	MAC SA	-	** 116,364	116,049	2,239	1,97%
FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	UFI	*S.C	** 1,401	1,415	0,160	12,75%
FCP MAGHREBIA MODERE	UFI	*S.C	** 1,277	1,286	0,100	8,43%
MAC EXCELLENCE FCP	MAC SA	-	** 9933,660	9 669,448	-508,441	-5,00%
FCP IRADETT 20	AFC	-	10,099	10,090	0,090	0,90%
FCP IRADETT 50	AFC	-	10,064	10,044	0,044	0,44%
FCP IRADETT 100	AFC	-	10,207	10,185	0,185	1,85%
FCP IRADETT CEA	AFC	-	10,045	10,020	0,020	0,20%
FCP BIAT EPARGNE ACTIONS	BIAT Asset Management	-	** 102,000	100,819	0,819	0,82%
FCP BNAC PROGRES	BNA Capitaux	-	** 100,293	100,064	0,064	0,06%
FCP BNAC CONFIANCE	BNA Capitaux	-	** 100,086	99,869	-0,131	-0,13%

\* S.C. : SICAV de type Capitalisation  
des dividendes distribués

\*\* V.L. Calculée hebdomadairement

\*\*\* Plus ou moins value ajustée en fonction

**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