



Bulletin Officiel

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

N° 2939 — Vendredi 21 Septembre 2007

— 12^{ème} ANNEE — ISSN 0330-7174

COMMUNIQUE DU CMF

Le CMF informe qu'à compter du lundi 17 septembre 2007, le bulletin officiel du CMF est disponible en téléchargement sur son site web.

Pour les abonnés, ce bulletin leur est envoyé gratuitement par e-mail. A compter du 1^{er} janvier 2008, seuls les abonnés désirant une version papier, pourront se la procurer au siège du CMF contre paiement, la version électronique reste gratuite.

2007 - AC - 72

AVIS DES SOCIETES

ASSEMBLEES GENERALES

GENERAL LEASING

Siège Social : Rue du Lac d'Annecy 1053 Les Berges du Lac - Tunis -

La société GENERAL LEASING porte à la connaissance de ses actionnaires que ses Assemblées Générales Ordinaire et Extraordinaire se tiendront le **jeudi 27 septembre 2007**, au siège de l'Institut Arabe des Chefs d'Entreprises (IACE) - Avenue principale Les Berges du Lac- 1053 Tunis, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

* En Assemblée Générale Ordinaire, à 10h00 :

1. Examen du rapport du conseil d'administration à l'AGO sur les comptes de l'exercice 2006.
2. Examen du rapport des commissaires aux comptes à l'assemblée Générale Ordinaire au titre de l'exercice 2006.
3. Approbation du rapport du conseil d'administration et des états financiers de l'exercice 2006.
4. Affectation des résultats de l'exercice 2006.
5. Approbation des jetons de présence aux administrateurs au titre de l'exercice 2006.
6. Nomination de nouveaux administrateurs pour la période 2007/2009.
7. Autorisation pour le lancement d'emprunts.

* En Assemblée Générale Extraordinaire, à 11h 00 :

1. Continuité de l'exploitation de la société.
2. Modification de l'article 44 des statuts.
3. Pouvoirs à donner.

2007 - AS - 836

AVIS DE NOTATION (*)

CONFIRMATION DE NOTE

Fitch Ratings - Tunis - 13 Septembre 2007 : Fitch Ratings a confirmé la note nationale à long terme de la Société des Ciments d'Enfidha à 'BBB+(tun)'. La perspective de la note à long terme a été modifiée de négative à Stable. La note à court terme a été confirmée à 'F2 (tun)'.

Le changement de perspective reflète la capacité de la SCE à retrouver un niveau de rentabilité et de cash flow adéquats en 2006 après un fléchissement en 2005. Les marges d'exploitation de la SCE ont bénéficié de l'investissement entrepris au début de 2006 permettant la substitution du fuel par le coke de pétrole ainsi que des mesures de contrôle des coûts. Le redressement des marges d'exploitation et du cash flow d'exploitation, associée à un investissement limité, a permis d'améliorer le cash flow généré et les ratios de crédit. La dette nette totale est passée à 86,4 Mio TND comparée à 92,2 Mio TND à fin 2005 et le ratio Dette Nette Ajustée/EBITDAR a diminué à 2,7 comparé à 3,5. La couverture du service de la dette demeure faible malgré une légère amélioration de 0,4 à 0,6.

La SCE bénéficie d'une position de marché protégée. L'industrie locale est soumise à un système de fixation des prix et à un contrôle de la distribution. Cette protection a permis à la SCE d'acquérir une forte position sur le marché local qui assure plus de 90% de ses ventes alors que les améliorations significatives de marge étaient réalisées grâce à l'export. La marge sur EBITDAR représentait 26,8% en 2006, en progression de 3,8% sur 2005, et la marge sur le cash flow libre était de 9,1% après 4,9% l'année précédente. Cependant, le processus de déréglementation dans lequel est engagée l'industrie locale pourrait à terme intensifier la concurrence sur le marché local et affaiblir la position concurrentielle de la SCE. Par ailleurs, les capacités de production supplémentaires de l'ordre de 1,7million de tonnes par an (MTPA) de clinker prévues sur les trois prochaines années pourraient, selon Fitch, exercer une pression à la baisse sur les prix locaux, limitant ainsi les perspectives d'amélioration des revenus et de la rentabilité des opérateurs.

La SCE appartient à 89% au groupe Uniland, qui lui apporte une contribution en termes de management et d'assistance aux exportations vers le marché européen. Fitch souligne qu'Uniland n'apporte aucun soutien financier à la SCE et que le groupe ne constitue pas un plafond pour les notes de la SCE. Le groupe Uniland opère dans l'industrie du ciment et est présent en Argentine, en Uruguay, en Espagne et en Tunisie. La capacité de production de ciment du groupe est de l'ordre de 7 MTPA. Depuis 2006, 51% du capital d'Uniland appartient au Groupe Cementos Portland Valderrivas.

Les notes prennent également en compte la cyclicité du secteur et l'exposition de la société au risque de change. L'appréciation significative de l'euro face au dinar depuis 2003 accroît le coût de la dette en euros de la SCE. Afin de réduire cette exposition, la société a conclu un swap de devises de 20 Mio TND en 2006 et 15 Mio TND sont programmés pour fin 2007. A fin 2007, la dette libellée en euros devrait représenter 21% de la dette totale de la SCE comparés à 48% à fin 2006.

La SCE est un des principaux producteurs locaux de ciment avec une capacité de production estimée à 1,9 million de tonnes par an (MTPA). SCE produit de la chaux, du clinker, du ciment portland mixte 'CPC1', du ciment portland artificiel 'CPA' et du ciment hautement résistant au sulfate 'HRS'. En outre, depuis 2002 la SCE a élargi la gamme de ses produits au béton prêt à l'emploi via l'acquisition de la société Séléct Béton SA. La SCE a amélioré ses revenus de 6,4% en 2006 et les résultats à fin mai 2007 restent orientés à la hausse avec un taux de croissance des revenus de l'ordre de 15% par rapport à fin mai 2006 et un résultat net de 3,2 Mio TND contre 1,2 Mio TND à fin Mai 2006.

(*) *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.*

AVIS

COURBE DES TAUX DU 21 SEPTEMBRE 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	5,252%		
TN0008002164	BTCT 52 semaines 09/10/2007		5,266%	
TN0008002172	BTCT 52 semaines 13/11/2007		5,296%	
TN0008002180	BTCT 52 semaines 11/12/2007		5,319%	
TN0008002198	BTCT 52 semaines 08/01/2008		5,343%	
TN0008002206	BTCT 52 semaines 26/02/2008		5,384%	
TN0008002214	BTCT 52 semaines 08/04/2008		5,419%	
TN0008000226	BTCT 52 semaines 27/05/2008		5,460%	
TN0008000135	BTA 5 ans " 6,75% 11 juin 2008 "		5,473%	1 008,279
TN0008002230	BTCT 52 semaines 24/06/2008		5,484%	
TN0008002248	BTCT 52 semaines 29/07/2008		5,513%	
TN0008002255	BTCT 52 semaines 09/09/2008	5,548%		
TN0008000028	BTA 10 ans " 6,5% 10 Mars 2009 "		5,628%	1 011,351
TN0008000044	BTA 10 ans " 6,75% 12 Avril 2010 "		5,801%	1 021,321
TN0008000192	BTA 6 ans "6% 15 mars 2012"		6,108%	995,152
TN0008000200	BTA 7 ans "6,1% 11 octobre 2013"		6,358%	986,950
TN0008000143	BTA 10 ans " 7,5% 14 Avril 2014 "		6,439%	1 054,465
TN0008000127	BTA 12 ans " 8,25% 9 juillet 2014 "		6,476%	1 094,344
TN0008000184	BTA 10 ans " 7% 9 février 2015"		6,570%	1 023,699
TN0008000218	BTZc 11 octobre 2016	6,836%		
TN0008000234	BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017"	6,900%		988,777
TN0008000226	BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022"	7,169%		975,020

[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 20/09/2007	LIQUIDATIVE du 21/09/2007	DEPUIS LE 31/12/2006	
EN DINARS						
EN %						
SICAV OBLIGATAIRES						
TUNISIE SICAV	Tunisie Valeurs	*S.C	119,837	119,848	3,152	2,70%
SICAV RENDEMENT	SBT	30/03/2007	102,521	102,532	*** 2,776	2,68%
ALYSSA SICAV	UBCI Finance	25/04/2007	101,469	101,479	*** 2,598	2,52%
AMEN PREMIERE SICAV	Amen Invest	26/03/2007	103,613	103,623	*** 2,883	2,75%
PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA Capitaux	16/04/2007	103,323	103,336	*** 3,366	3,21%
SICAV TRESOR	BIAT Asset Management	18/04/2007	103,558	103,571	*** 3,475	3,31%
SICAV L'EPARGNANT	STB Manager	21/05/2007	102,010	102,022	*** 3,091	3,00%
SICAV BH OBLIGATAIRE	SIFIB BH	14/05/2007	102,090	102,101	*** 3,022	2,92%
INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	INI	12/04/2007	104,817	104,828	*** 2,951	2,79%
UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	SCIF	22/05/2007	103,687	103,699	*** 3,171	3,02%
SANADETT SICAV	AFC	21/05/2007	106,807	106,819	*** 3,211	2,97%
SUD OBLIGATAIRE SICAV	Sud Invest	14/05/2007	103,083	103,094	*** 3,167	3,03%
GENERALE OBLIG-SICAV	CGI	26/04/2007	102,635	102,647	*** 3,166	3,04%
MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV	CGF	31/05/2007	104,928	104,939	*** 3,594	3,39%
CAP OBLIGATAIRE SICAV	COFIB Capital Finances	10/04/2007	103,302	103,313	*** 3,188	3,05%
FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	18/04/2007	104,670	104,682	*** 3,124	2,95%
SICAV AXIS TRESORERIE	AXIS Gestion	29/05/2007	104,934	104,945	*** 3,173	2,99%
SICAV ENTREPRISE	Tunisie Valeurs	25/05/2007	102,959	102,969	*** 2,923	2,81%
AMEN TRESOR SICAV	Amen Invest	29/03/2007	103,991	104,003	*** 3,087	2,96%
SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	FPG	-	106,417	106,429	**** 2,041	1,96%
TUNISO EMIRATIE SICAV	Auto Gérée	-	102,861	102,874	**** 1,727	1,71%
FCP OBLIGATAIRES						
FCP MAGHREBIA PRUDENCE	UFI	*S.C	** 1,090	1,090	0,031	2,93%
FCP SALAMETT CAP	AFC	*S.C	10,255	10,256	0,256	2,56%
FCP SALAMETT PLUS	AFC	-	10,278	10,279	0,279	2,79%
SICAV MIXTES (OBLIGATIONS + ACTIONS)						
SICAV PLUS	Tunisie Valeurs	*S.C	39,469	39,473	1,084	2,82%
SICAV AMEN	Amen Invest	*S.C	28,580	28,583	0,901	3,25%
SICAV BNA	BNA Capitaux	16/04/2007	70,687	70,454	*** -2,970	-3,98%
SUD VALEURS SICAV	Sud Invest	31/05/2007	83,095	83,149	*** 5,526	6,96%
SICAV PLACEMENTS	Sud Invest	31/05/2007	852,323	852,967	*** 53,008	6,47%
SICAV L'INVESTISSEUR	STB Manager	18/05/2007	64,618	64,607	*** 0,521	0,79%
SICAV PROSPERITY	BIAT Asset Management	18/04/2007	101,355	101,383	*** 3,293	3,20%
ARABIA SICAV	AFC	21/05/2007	54,862	54,813	*** -0,743	-1,30%
SICAV BH PLACEMENT	SIFIB BH	14/05/2007	45,874	45,708	*** 1,147	2,50%
SICAV AVENIR	STB Manager	24/05/2007	48,241	48,244	*** 0,701	1,43%
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	UBCI Finance	25/04/2007	91,928	91,892	*** 1,880	2,04%
UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UBCI Finance	25/04/2007	86,202	86,080	*** 5,040	6,07%
SICAV SECURITY	COFIB Capital Finances	10/04/2007	12,405	12,394	*** 0,615	5,05%
UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UBCI Finance	25/04/2007	65,198	65,037	*** 3,784	6,07%
SICAV CROISSANCE	SBT	30/03/2007	161,050	160,934	*** 14,161	9,45%
SICAV OPPORTUNITY	BIAT Asset Management	18/04/2007	112,111	112,106	*** 3,480	3,09%
STRATEGIE ACTIONS SICAV	SMART Asset Management	28/05/2007	1 198,151	1 195,205	*** 73,825	6,50%
FCP MIXTES (OBLIGATIONS + ACTIONS)						
FCP AXIS CAPITAL PROTEGE	AXIS Gestion	-	** 1 432,451	1 428,438	127,065	9,76%
MAC CROISSANCE FCP	MAC SA	21/05/2007	** 136,529	134,777	*** 5,734	4,39%
MAC EQUILIBRE FCP	MAC SA	21/05/2007	** 129,895	128,798	*** 11,245	9,45%
MAC EPARGNANT FCP	MAC SA	21/05/2007	** 117,995	117,203	*** 6,275	5,51%
FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	UFI	*S.C	** 1,335	1,333	0,078	6,22%
FCP MAGHREBIA MODERE	UFI	*S.C	** 1,250	1,250	0,064	5,40%
MAC EXCELLENCE FCP	MAC SA	21/05/2007	** 9 365,445	9 299,573	*** -706,009	-6,94%
FCP IRADETT 20	AFC	-	10,386	10,391	0,391	3,91%
FCP IRADETT 50	AFC	-	10,316	10,309	0,309	3,09%
FCP IRADETT 100	AFC	-	10,476	10,475	0,475	4,75%
FCP IRADETT CEA	AFC	-	10,183	10,168	0,168	1,68%
FCP BIAT EPARGNE ACTIONS	BIAT Asset Management	-	** 100,467	99,335	**** -0,665	-0,67%
FCP BNAC PROGRES	BNA Capitaux	-	** 97,925	97,353	**** -2,647	-2,65%
FCP BNAC CONFIANCE	BNA Capitaux	-	** 98,515	98,079	**** -1,921	-1,92%
FCP VALEURS CEA	Tunisie Valeurs	-	10,224	10,186	**** 0,267	2,69%
FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	Alliance Asset Management	-	** 1 005,908	1 006,389	**** 6,191	0,62%

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

** V.L. Calculée hebdomadairement
**** Plus ou moins value depuis l'ouverture au public

*** 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