



# Bulletin Officiel

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

N° 2941 — Mardi 25 Septembre 2007

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

## AVIS DE NOTATION (\*)

### CONFIRMATION DE NOTE

**Fitch Ratings - Tunis - 24 Septembre 2007** : Fitch Ratings a confirmé les notes attribuées sur l'échelle nationale à El Mazraa à 'BBB(tun)' pour la note à long terme avec perspective d'évolution 'Stable' et 'F3(tun)' pour la note à court terme.

Les notes d'El Mazraa reflètent la consolidation de sa position de leader sur le marché tunisien de la viande de dinde découpée et de la charcuterie, ainsi que l'amélioration des marges et des cash-flows qui a permis d'alléger l'endettement. Par ailleurs, les notes tiennent compte de l'exposition de l'ensemble du secteur à la fluctuation des cours des matières premières dans un contexte de réglementation des prix de vente : à cet égard, l'agence souligne l'incapacité des opérateurs à répercuter les hausses excessives du prix de l'aliment sur les prix de vente des produits avicoles. Les directives du nouveau cahier des charges émis par les autorités tunisiennes visant à prévenir la propagation de la grippe aviaire en Tunisie favorisent une concentration au sein du secteur, consolidant le rôle des opérateurs les plus structurés tels qu'El Mazraa au détriment du secteur informel. Ainsi, El Mazraa a étendu son réseau privé de distribution à 760 magasins à fin 2006 contre 570 à fin 2005. Le cahier des charges pose des restrictions sur la vente de volailles vivantes, réglemente davantage l'activité d'élevage et le transport des produits avicoles et interdit l'abattage hors des abattoirs agréés.

Le maintien de la perspective stable des notes d'El Mazraa reflète les réserves de l'agence quant aux conséquences éventuelles sur les marges et les cash-flows de la société de la forte hausse des prix des matières premières (maïs et tourteau de soja) enregistrée en 2007.

En dépit de la baisse volontaire de la production de viande de dinde à 13,9 tonnes en 2006 contre 16,4 tonnes en 2005, les revenus d'El Mazraa se sont accrus de 3% à 51,5 Mio TND grâce à la reprise de l'activité d'élevage. La marge d'EBITDAR s'est améliorée à 15,2% en 2006 contre 13,7% en 2005 et les cash-flows nets se sont élevés à 2,1 Mio TND contre 1,5 Mio TND en 2005. Par conséquent, l'endettement net d'El Mazraa a diminué à 10,5 Mio TND en 2006 contre 13,1 Mio TND en 2005 et le ratio d'endettement (Dette nette ajustée/EBITDAR) a baissé à 2,2 après 2,8 l'année précédente.

En 2007, El Mazraa continue de profiter de la reprise de la consommation des produits avicoles (+47%) et des prix de vente (+23%). Cependant, en dépit de la progression de 38% enregistrée par les revenus et de l'amélioration de la marge d'EBITDAR à 16,5% au terme du premier semestre 2007, Fitch souligne le risque que fait peser sur les résultats de la société la forte hausse des prix des matières premières.

(\*) 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.

PAIEMENTS D'ANNUITÉS

**AVIS DE LA STICODEVAM**

**EMPRUNT OBLIGATAIRE  
«TOUTA 2002»**

La STICODEVAM informe ses adhérents que la mise en paiement de la cinquième échéance de l'emprunt obligataire «TOUTA 2002» aura lieu à la date comptable du **lundi 24 septembre 2007** comme suit :

- TOUTA 2002 Tranche A, code ISIN : **TN0006790018**, annuité unitaire nette : **23,600 DT.**
- TOUTA 2002 Tranche B, code ISIN : **TN0006790026**, annuité unitaire nette : **23,600 DT.**

Le règlement sera effectué par la STICODEVAM via la compensation interbancaire à la Banque Centrale de Tunisie. L'état de dénouement espèces, disponible sur l'Espace Adhérents la veille du règlement à partir de 15h00 indiquera, à chaque teneur de comptes, le montant du remboursement lui revenant conformément à ses avoirs en STICODEVAM.

2007 - AS - 843

— \*\*\* —

**EMPRUNT OBLIGATAIRE  
«TUNISIE LEASING 2002/1»**

La STICODEVAM informe ses adhérents que la mise en paiement de la cinquième et dernière échéance de l'emprunt obligataire «Tunisie Leasing 2002/1» aura lieu à la date comptable du **lundi 24 septembre 2007** comme suit :

- Tunisie Leasing 2002/1, code ISIN : **TN0002100972**, annuité unitaire nette : **21,184 DT.**

Le règlement sera effectué par la STICODEVAM via la compensation interbancaire à la Banque Centrale de Tunisie. L'état de dénouement espèces, disponible sur l'Espace Adhérents la veille du règlement à partir de 15h00 indiquera, à chaque teneur de comptes, le montant du remboursement lui revenant conformément à ses avoirs en STICODEVAM.

2007 - AS - 844

**AVIS DES SOCIETES**

CLOTURE DES SOUSCRIPTIONS

**EMPRUNT OBLIGATAIRE  
«AIL 2007»**

La Société du Conseil et de l'Intermédiation Financière - SCIF -, intermédiaire en bourse, porte à la connaissance du public que les souscriptions à l'emprunt obligataire «AIL 2007» d'un montant de D. 10 000 000 ouvertes au public le 17 septembre 2007, ont été clôturées le **21 septembre 2007**.

2007 - AS - 846

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**

**COURBE DES TAUX DU 25 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		5,263%	
TN0008002172	BTCT 52 semaines 13/11/2007		5,293%	
TN0008002180	BTCT 52 semaines 11/12/2007		5,317%	
TN0008002198	BTCT 52 semaines 08/01/2008		5,341%	
TN0008002206	BTCT 52 semaines 26/02/2008		5,383%	
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%	1 008,136
TN0008002230	BTCT 52 semaines 24/06/2008		5,484%	
TN0008002248	BTCT 52 semaines 29/07/2008		5,514%	
TN0008002255	BTCT 52 semaines 09/09/2008	5,550%		
TN0008000028	BTA 10 ans " 6,5% 10 Mars 2009 "		5,629%	1 011,245
TN0008000044	BTA 10 ans " 6,75% 12 Avril 2010 "		5,803%	1 021,200
TN0008000192	BTA 6 ans "6% 15 mars 2012"		6,109%	995,126
TN0008000200	BTA 7 ans "6,1% 11 octobre 2013"		6,359%	986,957
TN0008000143	BTA 10 ans " 7,5% 14 Avril 2014 "		6,439%	1 054,359
TN0008000127	BTA 12 ans " 8,25% 9 juillet 2014 "		6,477%	1 094,178
TN0008000184	BTA 10 ans " 7% 9 février 2015"		6,570%	1 023,656
TN0008000218	BTZc 11 octobre 2016	6,836%		
TN0008000234	BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017"	6,900%		988,770
TN0008000226	BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022"	7,169%		975,023

[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 24/09/2007	VALEUR  LIQUIDATIVE du 25/09/2007	PLUS OU MOINS VALUE DEPUIS LE 31/12/2006	
					EN DINARS	EN %
SICAV OBLIGATAIRES						
TUNISIE SICAV	Tunisie Valeurs	*S.C	119,883	119,895	3,199	2,74%
SICAV RENDEMENT	SBT	30/03/2007	102,563	102,573	*** 2,817	2,72%
ALYSSA SICAV	UBCI Finance	25/04/2007	101,508	101,518	*** 2,637	2,56%
AMEN PREMIERE SICAV	Amen Invest	26/03/2007	103,660	103,673	*** 2,933	2,80%
PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA Capitaux	16/04/2007	103,373	103,386	*** 3,416	3,26%
SICAV TRESOR	BIAT Asset Management	18/04/2007	103,584	103,623	*** 3,527	3,36%
SICAV L'EPARGNANT	STB Manager	21/05/2007	102,056	102,068	*** 3,137	3,04%
SICAV BH OBLIGATAIRE	SIFIB BH	14/05/2007	102,132	102,144	*** 3,065	2,97%
INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	INI	12/04/2007	104,863	104,874	*** 2,997	2,83%
UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	SCIF	22/05/2007	103,734	103,746	*** 3,218	3,07%
SANADETT SICAV	AFC	21/05/2007	106,854	106,867	*** 3,259	3,02%
SUD OBLIGATAIRE SICAV	Sud Invest	14/05/2007	103,106	103,142	*** 3,215	3,07%
GENERALE OBLIG-SICAV	CGI	26/04/2007	102,681	102,695	*** 3,214	3,09%
MILLENM OBLIGATAIRE SICAV	CGF	31/05/2007	104,974	104,987	*** 3,642	3,44%
CAP OBLIGATAIRE SICAV	COFIB Capital Finances	10/04/2007	103,348	103,360	*** 3,235	3,10%
FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	18/04/2007	104,714	104,726	*** 3,168	2,99%
SICAV AXIS TRESORERIE	AXIS Gestion	29/05/2007	104,979	104,993	*** 3,221	3,03%
SICAV ENTREPRISE	Tunisie Valeurs	25/05/2007	102,998	103,009	*** 2,963	2,84%
AMEN TRESOR SICAV	Amen Invest	29/03/2007	104,039	104,051	*** 3,135	3,00%
SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	FPG	-	106,442	106,478	**** 2,090	2,00%
TUNISO EMIRATIE SICAV	Auto Gérée	-	102,912	102,926	**** 1,779	1,76%
FCP OBLIGATAIRES						
FCP MAGHREBIA PRUDENCE	UFI	*S.C	** 1,090	1,090	0,031	2,93%
FCP SALAMETT CAP	AFC	*S.C	10,260	10,262	0,262	2,62%
FCP SALAMETT PLUS	AFC	-	10,283	10,284	0,284	2,84%
SICAV MIXTES (OBLIGATIONS + ACTIONS)						
SICAV PLUS	Tunisie Valeurs	*S.C	39,477	39,489	1,100	2,87%
SICAV AMEN	Amen Invest	*S.C	28,593	28,597	0,915	3,31%
SICAV BNA	BNA Capitaux	16/04/2007	70,532	70,519	*** -2,905	-3,89%
SUD VALEURS SICAV	Sud Invest	31/05/2007	83,372	82,932	*** 5,309	6,68%
SICAV PLACEMENTS	Sud Invest	31/05/2007	854,893	851,344	*** 51,385	6,27%
SICAV L'INVESTISSEUR	STB Manager	18/05/2007	64,360	64,177	*** 0,091	0,14%
SICAV PROSPERITY	BIAT Asset Management	18/04/2007	101,371	101,408	*** 3,318	3,23%
ARABIA SICAV	AFC	21/05/2007	54,690	54,599	*** -0,957	-1,68%
SICAV BH PLACEMENT	SIFIB BH	14/05/2007	45,765	45,484	*** 0,923	2,01%
SICAV AVENIR	STB Manager	24/05/2007	48,104	48,059	*** 0,516	1,05%
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	UBCI Finance	25/04/2007	91,891	91,920	*** 1,908	2,07%
UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UBCI Finance	25/04/2007	86,056	86,141	*** 5,101	6,14%
SICAV SECURITY	COFIB Capital Finances	10/04/2007	12,389	12,390	*** 0,611	5,01%
UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UBCI Finance	25/04/2007	65,041	65,108	*** 3,855	6,18%
SICAV CROISSANCE	SBT	30/03/2007	161,087	160,997	*** 14,224	9,49%
SICAV OPPORTUNITY	BIAT Asset Management	18/04/2007	112,075	112,095	*** 3,469	3,08%
STRATEGIE ACTIONS SICAV	SMART Asset Management	28/05/2007	1 196,422	1 195,102	*** 73,722	6,49%
FCP AXIS CAPITAL PROTEGE	AXIS Gestion	-	** 1 432,451	1 428,438	127,065	9,76%
MAC CROISSANCE FCP	MAC SA	21/05/2007	** 134,777	133,289	*** 4,246	3,25%
MAC EQUILIBRE FCP	MAC SA	21/05/2007	** 128,798	128,394	*** 10,841	9,11%
MAC EPARGNANT FCP	MAC SA	21/05/2007	** 117,203	116,851	*** 5,923	5,20%
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	** 9 299,573	9 140,770	*** -864,812	-8,50%
FCP IRADETT 20	AFC	-	10,379	10,380	0,380	3,80%
FCP IRADETT 50	AFC	-	10,297	10,301	0,301	3,01%
FCP IRADETT 100	AFC	-	10,458	10,462	0,462	4,62%
FCP IRADETT CEA	AFC	-	10,142	10,124	0,124	1,24%
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	-	10,186	10,202	**** 0,283	2,85%
FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	Alliance Asset Management	-	** 1 006,389	1 007,010	**** 6,812	0,68%

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

\*\* V.L. : Calculée hebdomadairement

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

\*\*\*\* Plus ou moins value depuis l'ouverture au public

**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