



Bulletin Officiel

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

N° 2992 — Vendredi 7 Décembre 2007

— 12^{ème} ANNEE — ISSN 0330-7174

COMMUNIQUÉ DU CMF

Le Conseil du Marché Financier rappelle aux intermédiaires en bourse, qu'en vertu des dispositions de l'arrêté du Ministre des finances du 28 août 2006, portant visa du Règlement du CMF relatif à la tenue et à l'administration des comptes en valeurs mobilières, **ils sont responsables de la bonne négociabilité juridique, sur le marché, des valeurs mobilières dont ils ont la charge d'administration.**

A cet effet, Ils doivent s'assurer, notamment, de la régularité de l'opération et de l'inexistence de restrictions de quelque nature que ce soit telles que **la production par le client des autorisations nécessaires délivrées par les autorités compétentes préalablement à l'exécution de son ordre en bourse.**

2007 - AC - 93

AVIS

RESULTAT DE L'ADJUDICATION DES BTC DU 6 DECEMBRE 2007

Le Trésor annonce que, suite à l'adjudication des Bons du Trésor à Court Terme du 6 Décembre 2007, un montant de 10,500 MD a été retenu dans les conditions ci-après :

Ligne BTC	Montant en MD	Taux le plus bas	Taux limite	Pourcentage du Taux limite	Taux moyen pondéré
BTC 52 semaines 02-12-2008	10,500	5,46%	5,46%	100%	5,460%

2007 - AC - 95

— *** —

RESULTAT DE L'ADJUDICATION DES BTA DU 3 DECEMBRE 2007

Le Trésor annonce que, suite à l'adjudication des Bons du Trésor Assimilables du 3 Décembre 2007, un montant de 63,90 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 6,10 % Octobre 2013	0,00	-	-	-	-	-
BTA 6,75% Juillet 2017	38,30	99,40%	98,90%	100%	98,937%	6,897%
BTA 6,9% Mai 2022	25,60	97,95%	97,45%	100%	97,663%	7,158%

2007 - AC - 94

AVIS DE NOTATION (*)

CONFIRMATION DE NOTE

Fitch Ratings - Londres/Tunis/Istanbul - 06 décembre 2007 : Fitch Ratings a confirmé la note de défaut émetteur (Issuer Default Rating - IDR) en devises et en monnaie locale 'BB+' et la note nationale à long terme 'A(tun)' attribuées à Orascom Telecom Tunisie ("OTT"). Fitch a modifié la perspective de ces notes de stable à positive. A ce jour, OTT ne compte aucune émission de titres sur le marché financier.

Les notes reflètent l'amélioration du profil de crédit d'OTT, favorisée par l'augmentation de sa marge d'exploitation et le renforcement de sa position sur le marché domestique, sous sa marque bien connue Tunisiana, avec 48,5% de parts de marché au terme du 1er semestre 2007. Le management d'OTT estime que le nombre total de tunisiens abonnés à la téléphonie mobile avoisinerait les 7,4 millions vers la fin de 2007, soit un taux de pénétration supérieur à 74%. L'opérateur historique Tunisie Telecom ("TT") et OTT forment un duopole rentable. En 2007, OTT a capté 56% des nouveaux abonnements contre 60% en 2006, ajoutant environ 0,5 million d'abonnés à sa base de clientèle et augmentant ainsi ses parts de marché à 48,5%.

La perspective positive des notes d'OTT reflète les attentes de Fitch quant à la poursuite des bonnes performances en 2007 et 2008 (avec une marge brute d'exploitation de 48% enregistrée durant les neuf premiers mois de l'année 2007) et la maîtrise des investissements relatifs aux projets de connexion " Large Bande / Haut-Débit ". Fitch estime que l'orientation stratégique d'OTT reste focalisée sur le segment de la téléphonie mobile quoique l'opérateur semble tenté par les opportunités de développement dans la technologie " Large Bande - sans fil ". OTT n'a pas distribué de dividendes en 2005 et 2006, et la première distribution de dividende intervenue en 2007 (80 MioDT), était conforme aux anticipations de l'agence.

Les notes d'OTT reflètent les anticipations de Fitch quant au maintien d'un taux de distribution de dividendes de 75% à partir de 2008. Fitch estime que la préservation d'une forte capacité de génération de cash-flows et la poursuite de l'effort de désendettement (ramenant la dette nette à un multiple de 0 à 0,5x le résultat brut d'exploitation) sont de nature à favoriser l'amélioration future des notes d'OTT.

Fitch note que la Chambre de Commerce International (CCI) a statué, en novembre 2007, sur le conflit opposant les deux actionnaires d'OTT. En effet, la CCI a plaidé en faveur du maintien de Wataniya dans la structure d'actionnariat d'OTT qui demeure désormais inchangée : ainsi Wataniya et Orascom Telecom d'Egypte possèdent chacun 50% des intérêts dans OTT et se partagent équitablement les droits de gestion d'OTT.

La marge d'EBITDA d'OTT a fortement progressé atteignant 49,2% en 2006 contre 38% en 2005 bénéficiant de l'élargissement de sa base de clientèle et de l'éventail de ses services. Cependant, la légère baisse des revenus moyens par usager (16,9 DT en 2006 contre 18,3 DT à fin 2006) était une conséquence inévitable de l'adhésion d'un grand nombre d'abonnés au service prépayé. Fitch anticipe une intensification de la concurrence après l'attribution éventuelle d'une 3ème licence GSM en 2009. Fitch signale également que la privatisation partielle de Tunisie Télécom a engendré une pression sur les tarifs en 2007.

OTT a réduit sa dette totale de 544 Mio DT en 2006 à 440 Mio DT au 3ème trimestre 2007. OTT entend poursuivre ses efforts de désendettement et envisage d'atteindre une trésorerie nette excédentaire en 2009. Le ratio d'endettement d'OTT est en parfaite harmonie avec ses niveaux de notation (i.e. : dette nette ajustée/EBITDA de 1,1x en septembre 2007 contre 1,3 en 2006 et 3,4x en 2005), ce ratio pourrait atteindre 0,9 - 1,0x à fin 2007 grâce à la capacité avérée d'OTT à générer du cash-flow.

L'amélioration du profil financier d'OTT émane de la consolidation de son EBITDA et de ses cashflows ainsi que du remboursement de 151 Mio DT de dette. Selon l'échéancier initial de remboursement, OTT servira 22,5% de sa dette pendant la période 2008-2011.

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

2007 - AS - 974

DESIGNATION DE CENTRALISATEUR

BANQUE DE L'HABITAT - BH -

Siège social : 21, Avenue Kheireddine Pacha - 1002 Tunis Belvédère -

La BANQUE DE L'HABITAT porte à la connaissance des porteurs de titres de l'emprunt subordonné remboursable " Emprunt Subordonné BH 2007 ", qu'elle a désigné la Société d'Ingénierie Financière et d'Intermédiation en Bourse (SIFIB-BH), intermédiaire en Bourse, sis 1 Rue 8000, Angle 11, Avenue Keireddine Pacha -1002- Tunis Belvédère, comme centralisateur de cet emprunt, et ce, conformément à l'article 2 du décret n° 2001-2728 du 20 novembre 2001, relatif aux conditions d'inscription des valeurs mobilières et aux intermédiaires agréés pour la tenue des comptes en valeurs mobilières.

2007 - AS - 975

AVIS

COURBE DES TAUX DU 07 DECEMBRE 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	5,323%		
TN0008002180	BTCT 52 semaines 11/12/2007		5,275%	
TN0008002198	BTCT 52 semaines 08/01/2008		5,295%	
TN0008002206	BTCT 52 semaines 26/02/2008		5,331%	
TN0008002214	BTCT 52 semaines 08/04/2008		5,362%	
TN0008000226	BTCT 52 semaines 27/05/2008		5,398%	
TN0008000135	BTA 5 ans " 6,75% 11 juin 2008 "		5,409%	1 005,971
TN0008002230	BTCT 52 semaines 24/06/2008		5,419%	
TN0008002248	BTCT 52 semaines 29/07/2008		5,445%	
TN0008002255	BTCT 52 semaines 09/09/2008		5,476%	
TN0008002263	BTCT 52 semaines 07/10/2008		5,496%	
TN0008002271	BTCT 52 semaines 02/12/2008	5,537%		
TN0008000028	BTA 10 ans " 6,5% 10 Mars 2009 "		5,580%	1 010,367
TN0008000044	BTA 10 ans " 6,75% 12 Avril 2010 "		5,752%	1 020,736
TN0008000192	BTA 6 ans "6% 15 mars 2012"		6,056%	997,305
TN0008000200	BTA 7 ans "6,1% 11 octobre 2013"		6,305%	989,696
TN0008000143	BTA 10 ans " 7,5% 14 Avril 2014 "		6,385%	1 055,906
TN0008000127	BTA 12 ans " 8,25% 9 juillet 2014 "		6,422%	1 094,770
TN0008000184	BTA 10 ans " 7% 9 février 2015"		6,515%	1 026,478
TN0008000218	BTZc 11 octobre 2016		6,779%	
TN0008000234	BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017"	6,897%		988,947
TN0008000226	BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022"	7,158%		976,140

^[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 06/12/2007	VALEUR LIQUIDATIVE du 07/12/2007	PLUS OU MOINS VALUE	
					DEPUIS LE 31/12/2006	
EN DINARS						
EN %						
SICAV OBLIGATAIRES						
TUNISIE SICAV	Tunisie Valeurs	*S.C	120,745	120,757	4,061	3,48%
SICAV RENDEMENT	SBT	30/03/2007	103,333	103,344	*** 3,588	3,47%
ALYSSA SICAV	UBCI Finance	25/04/2007	102,237	102,247	*** 3,366	3,26%
AMEN PREMIERE SICAV	Amen Invest	26/03/2007	104,491	104,502	*** 3,762	3,59%
PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA Capitaux	16/04/2007	104,297	104,310	*** 4,340	4,14%
SICAV TRESOR	BIAT Asset Management	18/04/2007	104,553	104,566	*** 4,470	4,26%
SICAV L'EPARGNANT	STB Manager	21/05/2007	102,906	102,918	*** 3,987	3,87%
SICAV BH OBLIGATAIRE	SIFIB BH	14/05/2007	102,959	102,970	*** 3,891	3,77%
INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	INI	12/04/2007	105,693	105,704	*** 3,827	3,61%
UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	SCIF	22/05/2007	104,614	104,626	*** 4,098	3,91%
SANADETT SICAV	AFC	21/05/2007	107,759	107,771	*** 4,163	3,85%
SUD OBLIGATAIRE SICAV	Sud Invest	14/05/2007	103,986	103,996	*** 4,069	3,89%
GENERALE OBLIG-SICAV	CGI	26/04/2007	103,568	103,579	*** 4,098	3,94%
MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV	CGF	31/05/2007	105,853	105,863	*** 4,518	4,27%
CAP OBLIGATAIRE SICAV	COFIB Capital Finances	10/04/2007	104,211	104,223	*** 4,098	3,93%
FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	18/04/2007	105,610	105,622	*** 4,064	3,84%
SICAV AXIS TRESORERIE	AXIS Gestion	29/05/2007	105,881	105,892	*** 4,120	3,88%
SICAV ENTREPRISE	Tunisie Valeurs	25/05/2007	103,789	103,800	*** 3,754	3,60%
AMEN TRESOR SICAV	Amen Invest	29/03/2007	104,900	104,912	*** 3,996	3,83%
SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	FPG	-	107,359	107,371	**** 2,983	2,86%
TUNISO EMIRATIE SICAV	Auto Gérée	-	103,874	103,887	**** 2,740	2,71%
FCP OBLIGATAIRES						
FCP MAGHREBIA PRUDENCE	UFI	*S.C	** 1,099	1,099	0,040	3,78%
FCP SALAMETT CAP	AFC	*S.C	10,365	10,366	0,366	3,66%
FCP SALAMETT PLUS	AFC	-	10,383	10,384	0,384	3,84%
SICAV MIXTES (OBLIGATIONS + ACTIONS)						
SICAV PLUS	Tunisie Valeurs	*S.C	39,771	39,775	1,386	3,61%
SICAV AMEN	Amen Invest	*S.C	28,845	28,849	1,167	4,22%
SICAV BNA	BNA Capitaux	16/04/2007	74,101	74,130	*** 0,706	0,95%
SUD VALEURS SICAV	Sud Invest	31/05/2007	84,704	84,636	*** 7,013	8,83%
SICAV PLACEMENTS	Sud Invest	31/05/2007	872,833	871,887	*** 71,928	8,77%
SICAV L'INVESTISSEUR	STB Manager	18/05/2007	65,138	65,137	*** 1,051	1,60%
SICAV PROSPERITY	BIAT Asset Management	18/04/2007	102,444	102,450	*** 4,360	4,24%
ARABIA SICAV	AFC	21/05/2007	56,117	56,177	*** 0,621	1,09%
SICAV BH PLACEMENT	SIFIB BH	14/05/2007	46,777	46,922	*** 2,361	5,15%
SICAV AVENIR	STB Manager	24/05/2007	48,706	48,703	*** 1,160	2,37%
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	UBCI Finance	25/04/2007	93,375	93,419	*** 3,407	3,69%
UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UBCI Finance	25/04/2007	88,675	88,792	*** 7,752	9,34%
SICAV SECURITY	COFIB Capital Finances	10/04/2007	12,621	12,655	*** 0,876	7,19%
UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UBCI Finance	25/04/2007	67,517	67,623	*** 6,370	10,22%
SICAV CROISSANCE	SBT	30/03/2007	169,424	169,771	*** 22,998	15,35%
SICAV OPPORTUNITY	BIAT Asset Management	18/04/2007	113,496	113,453	*** 4,827	4,29%
STRATEGIE ACTIONS SICAV	SMART Asset Management	28/05/2007	1 217,072	1 220,467	*** 99,087	8,72%
FCP AXIS CAPITAL PROTEGE	AXIS Gestion	-	** 1 453,977	1 457,497	156,124	12,00%
MAC CROISSANCE FCP	MAC SA	21/05/2007	** 132,585	133,537	*** 4,494	3,44%
MAC EQUILIBRE FCP	MAC SA	21/05/2007	** 129,419	129,169	*** 11,616	9,77%
MAC EPARGNANT FCP	MAC SA	21/05/2007	** 118,245	118,147	*** 7,219	6,34%
FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	UFI	*S.C	** 1,374	1,387	0,132	10,52%
FCP MAGHREBIA MODERE	UFI	*S.C	** 1,280	1,290	0,104	8,77%
MAC EXCELLENCE FCP	MAC SA	21/05/2007	** 8 947,192	9 238,546	*** -767,036	-7,54%
FCP IRADETT 20	AFC	-	10,541	10,547	0,547	5,47%
FCP IRADETT 50	AFC	-	10,576	10,598	0,598	5,98%
FCP IRADETT 100	AFC	-	10,765	10,797	0,797	7,97%
FCP IRADETT CEA	AFC	-	10,496	10,519	0,519	5,19%
FCP BIAT EPARGNE ACTIONS	BIAT Asset Management	-	** 98,610	100,447	**** 0,447	0,45%
FCP BNAC PROGRES	BNA Capitaux	-	** 99,710	100,279	**** 0,279	0,28%
FCP BNAC CONFIANCE	BNA Capitaux	-	** 100,006	100,580	**** 0,580	0,58%
FCP VALEURS CEA	Tunisie Valeurs	-	10,492	10,527	**** 0,608	6,13%
FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	Alliance Asset Management	-	** 1 015,430	1 016,281	**** 16,083	1,61%

* 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