



# Bulletin Officiel

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

N° 3003 — Mercredi 26 Décembre 2007

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

## AVIS DE NOTATION ( \*)

### CONFIRMATION DE NOTE

Fitch Ratings - Tunis – 25 décembre 2007 : Fitch Ratings a modifié de 'Stable' à 'Positive' la perspective d'évolution de la note à long terme de la Société CEDRIA . Les notes qui lui sont attribuées sur l'échelle nationale ont été confirmées à 'BB+(tun)' pour la note à long terme et 'B(tun)' pour la note à court terme.

La perspective positive reflète l'amélioration soutenue des revenus et résultats de CEDRIA ainsi que la consolidation de sa forte position de marché. CEDRIA tire de significatives économies d'échelle du regroupement de ses achats avec ceux des autres sociétés du groupe Poulina, elle dispose également de la plus importante logistique et des plus larges capacités de stockage sur le territoire tunisien. Bénéficiant de la restructuration que connaît la filière aval du secteur avicole, CEDRIA a acquis une position stratégique sur le marché national où elle assure, avec ses partenaires, près de 60% des importations nationales de maïs et tourteaux de soja, matières de base pour la fabrication d'aliments composés pour animaux (volaille, ruminants...). La perspective positive reflète également, l'appréciation de l'agence quant à la capacité de CEDRIA à maîtriser et à réduire son endettement au cours des deux prochaines années par la génération de cash-flows et la vente d'actifs hors exploitation.

Les notes de CEDRIA intègrent l'amélioration de ses ratios d'endettement et la réduction significative de sa dette sur la période 2004 – 2006. Pour l'exercice 2007, Fitch n'exclut pas que la hausse des cours des matières premières et son corollaire en terme de besoin en fonds de roulement ainsi que le niveau élevé des dividendes et des investissements, affectent les cash-flows et l'endettement de la société.

A fin Novembre 2007, CEDRIA a réalisé un chiffre d'affaires de 82,5Mio TND, en augmentation de 51,3% par rapport à l'année précédente. Cette hausse spectaculaire, s'explique principalement par l'envolée des cours mondiaux des matières premières au cours du second semestre 2007. Dans ce contexte, CEDRIA prévoit pour 2007 une marge opérationnelle de 5% contre 7,16% en 2006.

A fin 2006, CEDRIA a réduit sa dette nette à 2,4Mio TND contre 3,5Mio TND à fin 2005, et son ratio d'endettement est passé à 0,7x contre 1,6x à fin 2005. Cette tendance s'est inversée en 2007 où CEDRIA a contracté de nouveaux emprunts afin de couvrir aussi bien son besoin croissant en fonds de roulement que ses investissements. Par conséquent, sa dette nette provisoire à fin Octobre 2007, a atteint 7,9Mio TND environ et son ratio d'endettement 1,7x.

CEDRIA a été créée en 1992 par le Groupe Poulina pour assurer son approvisionnement en matières premières destinées à la fabrication d'aliments composés pour animaux. CEDRIA offre accessoirement aux importateurs tunisiens de céréales des services de déchargement portuaire et de stockage. La demande nationale en maïs et tourteaux de soja s'établit à près de 1,1 million de tonnes environ (2/3 de maïs et 1/3 de tourteaux de soja).

(\*) 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.

PAIEMENT D'ANNUITES

## AVIS DES SOCIETES

## EMPRUNT OBLIGATAIRE « BH 1 »

La Société d'Ingénierie Financière et d'Intermédiation en Bourse – SIFIB BH - en sa qualité de centralisateur de l'emprunt obligataire « BH 1 », porte à la connaissance des porteurs d'obligations dudit emprunt que le paiement de la 6<sup>ème</sup> échéance aura lieu **le lundi 31 décembre 2007**. Ce remboursement sera comme suit :

- Amortissement par obligation : 20 dinars
- Encours par obligation : 40 dinars
- Nombre d'obligations : 600 000
- Taux d'intérêt (TMM+1,25%) : 6,500%
- Intérêts bruts par obligation : 2,600 dinars
- Intérêts nets par obligation : 2,080 dinars
- Annuité brute par obligation : 22,600 dinars
- Annuité nette par obligation : 22,080 dinars
- Montant global brut : 13 560 000 dinars
- Montant global net : 13 248 000 dinars

2007 - AS - 988

## AVIS DE LA BOURSE

**RESULTAT DE L'AUGMENTATION DE CAPITAL  
PAR VOIE DE SOUSCRIPTION PUBLIQUE SUR LES ACTIONS  
DE LA SOCIETE DE PRODUCTION AGRICOLE TEBOULBA « SOPAT »**

**1.** La Bourse porte à la connaissance des intermédiaires en bourse et du public que l'opération d'augmentation de capital portant sur l'émission de 522 742 actions de la Société de Production Agricole Teboulba-SOPAT-, ouverte du lundi 03 décembre 2007 au samedi 15 décembre 2007, a été clôturée.

Le démarrage de la cotation des actions nouvelles souscrites de la SOPAT sur le Marché Alternatif de la Cote de la Bourse sera annoncé par avis dès l'achèvement des formalités juridiques de l'augmentation de capital.

Les 2 000 000 actions SOPAT de nominal 5 dinars chacune (composées de 1 477 258 actions anciennes et 522 742 actions nouvelles) seront négociables au fixing, Groupe de valeurs **52** relatif au Marché Alternatif.

Le cours d'introduction de la SOPAT est de 11,00 dinars.

Il est rappelé que les règles de négociations appliquées aux valeurs nouvellement introduites sont : « pendant les trois premières séances de cotation de la valeur, la fourchette autorisée est établie en appliquant un pourcentage de fluctuation de **±18%** par rapport au cours de référence du jour; Aucun pourcentage de fluctuation additionnel n'est autorisé. Durant ces trois séances, il est programmé un seul fixing par séance. Cependant, dès qu'un cours est établi durant l'une des deux premières séances, ces règles particulières cessent d'être appliquées ».

**2.** La répartition par intermédiaire des quantités souscrites dans le cadre de l'augmentation de capital de la SOPAT, est comme suit:

Intermédiaire	Nombre de demandes	Quantité Demandée	Nombre de demandes retenues	Quantité Demandée et retenue	Quantité souscrite
UFI	8	11 900	8	11 900	11 799
TSI	91	16 200	90	16 000	15 105
CCF	87	7 600	87	7 600	7 185
AFC	1	11 000	1	11 000	11 000
BNA CAP	36	7 951	36	7 951	7 516
AMEN INV	268	23 230	268	23 230	21 956
MAC SA	158	240 278	157	239 824	233 250
SOFIGES	6	1 500	6	1 500	1 419
TUN VAL	137	43 016	130	39 856	37 628
MAXULA BOURSE	21	4 100	21	4 100	3 873
SICOFI	40	71 892	40	71 892	69 431
FPG	45	43 655	45	43 655	42 904
UBCI Finance	9	900	8	800	757
STBC	24	4 710	24	4 710	4 446
SUD INV	4	5 000	4	5 000	4 722
SBT	3	400	3	400	378
SCIF	38	3 600	36	3 400	3 214
SIFIB BH	9	6 390	8	6 350	5 998
FINA CORP	54	30 650	53	30 550	29 862
CGF	24	2 000	23	1 900	1 797
AXIS	1	9 000	1	9 000	8 502
<b>Total</b>	<b>1 064</b>	<b>544 972</b>	<b>1 049</b>	<b>540 618</b>	<b>522 742</b>

2007 - AS - 986

<b>AVIS</b>
-------------

### COURBE DES TAUX DU 26 DECEMBRE 2007

Code ISIN	Taux du marché monétaire au jour le jour et Bons du Trésor	Taux actuariel (existence d'une adjudication) <sup>[1]</sup>	Taux interpolé	Valeur (ped de coupon)
	Taux du marché monétaire au jour le jour	5,323%		
TN0008002198	BTCT 52 semaines 08/01/2008		5,282%	
TN0008002206	BTCT 52 semaines 26/02/2008		5,321%	
TN0008002214	BTCT 52 semaines 08/04/2008		5,355%	
TN0008000226	BTCT 52 semaines 27/05/2008		5,394%	
TN0008000135	BTA 5 ans " 6,75% 11 juin 2008 "		5,406%	1 005,326
TN0008002230	BTCT 52 semaines 24/06/2008		5,416%	
TN0008002248	BTCT 52 semaines 29/07/2008		5,444%	
TN0008002255	BTCT 52 semaines 09/09/2008		5,478%	
TN0008002263	BTCT 52 semaines 07/10/2008		5,500%	
TN0008002271	BTCT 52 semaines 02/12/2008	5,545%		
TN0008000028	BTA 10 ans " 6,5% 10 Mars 2009 "		5,587%	1 009,893
TN0008000044	BTA 10 ans " 6,75% 12 Avril 2010 "		5,759%	1 020,186
TN0008000192	BTA 6 ans "6% 15 mars 2012"		6,061%	997,199
TN0008000200	BTA 7 ans "6,1% 11 octobre 2013"		6,308%	989,545
TN0008000143	BTA 10 ans " 7,5% 14 Avril 2014 "		6,388%	1 055,411
TN0008000127	BTA 12 ans " 8,25% 9 juillet 2014 "		6,425%	1 093,988
TN0008000184	BTA 10 ans " 7% 9 février 2015"		6,517%	1 026,277
TN0008000218	BTZc 11 octobre 2016		6,780%	
TN0008000234	BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017"	6,897%		988,969
TN0008000226	BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022"	7,158%		976,212

<sup>[1]</sup> 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		PLUS OU MOINS VALUE	
			LIQUIDATIVE du 25/12/2007	LIQUIDATIVE du 26/12/2007	EN DINARS	EN %
<b>SICAV OBLIGATAIRES</b>						
TUNISIE SICAV	Tunisie Valeurs	*S.C	120,971	120,983	4,287	3,67%
SICAV RENDEMENT	SBT	30/03/2007	103,538	103,549	*** 3,793	3,66%
ALYSSA SICAV	UBCI Finance	25/04/2007	102,430	102,440	*** 3,559	3,45%
AMEN PREMIERE SICAV	Amen Invest	26/03/2007	104,715	104,728	*** 3,988	3,81%
PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA Capitaux	16/04/2007	104,544	104,557	*** 4,587	4,38%
SICAV TRESOR	BIAT Asset Management	18/04/2007	104,799	104,811	*** 4,715	4,49%
SICAV L'EPARGNANT	STB Manager	21/05/2007	103,130	103,142	*** 4,211	4,08%
SICAV BH OBLIGATAIRE	SIFIB BH	14/05/2007	103,177	103,189	*** 4,110	3,98%
INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	INI	12/04/2007	105,911	105,922	*** 4,045	3,82%
UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	SCIF	22/05/2007	104,842	104,854	*** 4,326	4,12%
SANADETT SICAV	AFC	21/05/2007	107,993	108,005	*** 4,397	4,07%
SUD OBLIGATAIRE SICAV	Sud Invest	14/05/2007	104,202	104,213	*** 4,286	4,10%
GENERALE OBLIG-SICAV	CGI	26/04/2007	103,788	103,800	*** 4,319	4,15%
MILLENNIUM OBLIGATAIRE SICAV	CGF	31/05/2007	106,082	106,094	*** 4,749	4,48%
CAP OBLIGATAIRE SICAV	COFIB Capital Finances	10/04/2007	104,439	104,451	*** 4,326	4,14%
FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	18/04/2007	105,831	105,843	*** 4,285	4,05%
SICAV AXIS TRESORERIE	AXIS Gestion	29/05/2007	106,106	106,119	*** 4,347	4,09%
SICAV ENTREPRISE	Tunisie Valeurs	25/05/2007	103,996	104,007	*** 3,961	3,80%
AMEN TRESOR SICAV	Amen Invest	29/03/2007	105,136	105,150	*** 4,234	4,06%
SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	FPG	-	107,588	107,601	**** 3,213	3,08%
TUNISO EMIRATIE SICAV	Auto Gérée	-	104,121	104,133	**** 2,986	2,95%
<b>FCP OBLIGATAIRES</b>						
FCP MAGHREBIA PRUDENCE	UFI	*S.C	** 1,100	1,101	0,042	3,97%
FCP SALAMETT CAP	AFC	*S.C	10,391	10,393	0,393	3,93%
FCP SALAMETT PLUS	AFC	-	10,408	10,409	0,409	4,09%
<b>SICAV MIXTES (OBLIGATIONS + ACTIONS)</b>						
SICAV PLUS	Tunisie Valeurs	*S.C	39,847	39,851	1,462	3,81%
SICAV AMEN	Amen Invest	*S.C	28,912	28,915	1,233	4,45%
SICAV BNA	BNA Capitaux	16/04/2007	73,947	73,877	*** 0,453	0,61%
SUD VALEURS SICAV	Sud Invest	31/05/2007	84,740	84,740	*** 7,117	8,96%
SICAV PLACEMENTS	Sud Invest	31/05/2007	871,058	870,949	*** 70,990	8,66%
SICAV L'INVESTISSEUR	STB Manager	18/05/2007	65,001	64,976	*** 0,890	1,35%
SICAV PROSPERITY	BIAT Asset Management	18/04/2007	102,784	102,790	*** 4,700	4,57%
ARABIA SICAV	AFC	21/05/2007	56,206	56,163	*** 0,607	1,07%
SICAV BH PLACEMENT	SIFIB BH	14/05/2007	47,218	47,201	*** 2,640	5,76%
SICAV AVENIR	STB Manager	24/05/2007	48,597	48,611	*** 1,068	2,18%
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	UBCI Finance	25/04/2007	93,521	93,554	*** 3,542	3,84%
UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UBCI Finance	25/04/2007	88,894	88,948	*** 7,908	9,52%
SICAV SECURITY	COFIB Capital Finances	10/04/2007	12,679	12,689	*** 0,910	7,47%
UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UBCI Finance	25/04/2007	67,710	67,719	*** 6,466	10,37%
SICAV CROISSANCE	SBT	30/03/2007	169,948	169,091	*** 22,318	14,89%
SICAV OPPORTUNITY	BIAT Asset Management	18/04/2007	113,696	113,708	*** 5,082	4,51%
STRATEGIE ACTIONS SICAV	SMART Asset Management	28/05/2007	1 218,268	1 217,097	*** 95,717	8,43%
FCP AXIS CAPITAL PROTEGE	AXIS Gestion	-	** 1 463,191	1 464,901	163,528	12,57%
MAC CROISSANCE FCP	MAC SA	21/05/2007	** 132,855	133,304	*** 4,261	3,26%
MAC EQUILIBRE FCP	MAC SA	21/05/2007	** 129,284	129,529	*** 11,976	10,07%
MAC EPARGNANT FCP	MAC SA	21/05/2007	** 118,334	118,527	*** 7,599	6,68%
FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	UFI	*S.C	** 1,394	1,402	0,147	11,71%
FCP MAGHREBIA MODERE	UFI	*S.C	** 1,295	1,298	0,112	9,44%
MAC EXCELLENCE FCP	MAC SA	21/05/2007	** 9 053,375	9 063,308	*** -942,274	-9,26%
FCP IRADETT 20	AFC	-	10,588	10,583	0,583	5,83%
FCP IRADETT 50	AFC	-	10,669	10,666	0,666	6,66%
FCP IRADETT 100	AFC	-	10,868	10,868	0,868	8,68%
FCP IRADETT CEA	AFC	-	10,545	10,539	0,539	5,39%
FCP BIAT EPARGNE ACTIONS	BIAT Asset Management	-	* 101,152	100,331	**** 0,331	0,33%
FCP BNAC PROGRES	BNA Capitaux	-	* 100,279	100,803	**** 0,803	0,80%
FCP BNAC CONFIANCE	BNA Capitaux	-	** 100,580	100,926	**** 0,926	0,93%
FCP VALEURS CEA	Tunisie Valeurs	-	10,557	10,560	**** 0,641	6,46%
FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	Alliance Asset Management	-	** 1 018,013	1 018,211	**** 18,013	1,80%

\* 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