



Bulletin Officiel

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

N° 3036 — Mercredi 13 Février 2008

— 13^{ème} ANNEE — ISSN 0330-7174

EMISSION D'UN EMPRUNT

OBLIGATAIRE

VISA DU CONSEIL DU MARCHÉ FINANCIER

AVIS DES SOCIETES

Portée du visa du CMF : Le visa du CMF, n'implique aucune appréciation sur l'opération proposée. Le prospectus est établi par l'émetteur et engage la responsabilité de ses signataires.

Le visa n'implique ni approbation de l'opportunité de l'opération ni authentification des éléments comptables et financiers présentés. Il est attribué après examen de la pertinence et de la cohérence de l'information donnée dans la perspective de l'opération proposée aux investisseurs.

EMPRUNT OBLIGATAIRE « UNIFACTOR 2008 »

L'Assemblée Générale Ordinaire de la Société UNION DE FACTORING tenue le 22 Juin 2004 a autorisé l'émission d'un ou plusieurs emprunts obligataires, pour un montant total de 50 millions de Dinars et a donné les pouvoirs nécessaires au Conseil d'Administration pour fixer les caractéristiques et les conditions des émissions envisagées.

- L'émission d'une **première tranche** de 20.000.000 DT a été décidée par le conseil d'administration lors de sa réunion en date du 29/09/2004 et réalisée en 2005.
- La **deuxième tranche** (10MD), a été décidée par le Conseil d'Administration lors de sa réunion du 08/08/2006 et émise en novembre 2006.
- La **troisième tranche** qui porte sur 10 MD, et objet de la présente émission, a été décidée par le conseil d'administration du 27 octobre 2007, aux conditions explicitées ci-après :

Dénomination de l'emprunt : « UNIFACTOR 2008 »

Montant : D. 10 000 000 divisés en 100 000 obligations de 100 dinars chacune.

Prix d'émission : 100 dinars par obligation.

Prix de remboursement : 100 dinars par obligation.

Forme des obligations : Toutes les obligations du présent emprunt sont nominatives.

Taux d'intérêt : Les obligations du présent emprunt seront offertes à deux taux d'intérêts différents au choix du souscripteur :

- Taux du Marché Monétaire (TMM publié par la BCT) + 1% brut calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis. Ce taux correspond à la moyenne arithmétique des douze derniers taux moyens mensuels du marché monétaire tunisien précédant la date de paiement des intérêts majorée de 100 points de base. Les douze mois à considérer vont du mois de décembre de l'année N-1 au mois de novembre de l'année N.
- Taux annuel brut de 6,5% l'an calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis.

Le souscripteur choisira lors de la souscription le type de taux à adopter.

Taux de rendement actuariel (souscription à taux fixe) : C'est le taux annuel qui, à une date donnée, égalise à ce taux et à intérêts composés, les valeurs actuelles des montants à verser et des montants à recevoir. Il n'est significatif que pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à leur remboursement final. Ce taux est de 6,5% l'an pour le présent emprunt.

Marge actuarielle (souscription à taux variable) : La marge actuarielle d'un emprunt à taux variable est l'écart entre son taux de rendement estimé et l'équivalent actuariel de son indice de référence. Le taux de rendement est estimé en cristallisant jusqu'à la dernière échéance le dernier indice de référence pour l'évaluation des coupons futurs.

La moyenne des TMM des 12 derniers mois arrêtée au 31 janvier 2008, qui est égale à 5,2433%, et qui est supposée cristallisée à ce niveau pendant toute la durée de l'emprunt, permet de calculer un taux de rendement actuariel annuel de 6,2433%. Sur cette base, les conditions d'émission et de rémunération font ressortir une marge actuarielle de 1% et ce, pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à leur remboursement final.

Durée : Les obligations seront émises pour une durée de 5 ans.

Durée de vie moyenne : Il s'agit de la somme des durées pondérées par les flux de remboursement puis divisée par le nominal. C'est l'espérance de vie de l'emprunt pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à leur remboursement final. Cette durée est de 3 ans pour le présent emprunt.

Duration (taux fixe) : La duration correspond à la somme des durées pondérées par les valeurs actualisées des flux à percevoir (intérêt et principal) rapportée à la valeur présente du titre. La duration s'exprime en unités de temps (fraction d'année) et est assimilable à un délai moyen de récupération de la valeur actuelle.

La duration d'une obligation correspond à la période à l'issue de la quelle sa rentabilité n'est pas affectée par les variations de taux d'intérêts.

La duration pour les présentes obligations de cet emprunt est de **2,767** années.

Date de jouissance en intérêts : Chaque obligation souscrite dans le cadre du présent emprunt porte jouissance en intérêts à partir de la date effective de sa souscription et libération. Les intérêts courus au titre de chaque obligation entre la date de souscription et libération et la date limite de clôture des souscriptions, soit le **14 mars 2008**, seront décomptés et payés à cette dernière date.

La date unique de jouissance en intérêts pour toutes les obligations émises qui servira de base à la négociation en bourse est fixée au **14 mars 2008**, soit la date limite de clôture des souscriptions, et ce même en cas de prorogation de cette date.

Amortissement : Toutes les obligations émises seront remboursables à partir de la première année de la date limite de clôture des souscriptions d'un montant annuel constant de 20 dinars par obligation, soit le 1/5 de la valeur nominale de chaque obligation. L'emprunt sera amorti en totalité **14 mars 2013**.

Paiement : Le paiement annuel des intérêts et le remboursement du capital dû seront effectués à terme échu, le **14 mars** de chaque année. Le premier paiement en intérêts aura lieu le **14 mars 2009**. Le premier remboursement en capital aura lieu le **14 mars 2009**. Les paiements des intérêts et les remboursements du capital seront effectués auprès des dépositaires à travers le STICODEVAM.

Souscriptions et versements : Les souscriptions et les versements seront reçus à partir du **25 février 2008** auprès des intermédiaires en Bourse la BNA CAPITAUX, sise au 27 bis rue de Liban Lafayette 1002 Tunis, l'ARAB FINANCIAL CONSULTANTS (AFC), sise 4, Rue 7036 El Menzah IV, et l'AMEN INVEST, 9, Rue du Lac NEUCHATEL, Les Berges du Lac, 1053 Tunis.

Clôture des souscriptions : Les souscriptions seront clôturées sans préavis au plus tard le **14 mars 2008**. Les demandes de souscription seront reçues dans la limite des titres émis. En cas de non placement intégral de l'émission et passé le délai de souscription, les souscriptions seront prorogées jusqu'au **21 mars 2008**, tout en maintenant la même date unique de jouissance. En cas de non placement intégral de l'émission au **21 mars 2008**, le montant de l'émission correspondra à celui effectivement collecté par la société.

Un avis de clôture sera publié dans les bulletins officiels du Conseil du Marché Financier et de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis, dès la clôture effective des souscriptions.

Domiciliation de l'emprunt : L'établissement, la délivrance des attestations de propriété et le service financier des obligations « UNIFACTOR 2008 » seront assurés durant toute la durée de vie de l'emprunt par AMEN INVEST, intermédiaire en bourse. L'attestation délivrée à chaque souscripteur doit mentionner le taux d'intérêt choisi par ce dernier et la quantité y afférente.

Fiscalité des titres : Les intérêts annuels des obligations de cet emprunt seront soumis à une retenue d'impôt que la loi met ou pourrait mettre à la charge des personnes physiques ou morales.

En l'état actuel de la législation, et suite à l'unification des taux de la retenue à la source sur les revenus des capitaux mobiliers, telle qu'instituée par la loi N°96-113 du 30/12/96 portant loi de finances pour la gestion 1997, les intérêts sont soumis à une retenue à la source au taux unique de 20%.

Cette retenue est définitive et non susceptible de restitution sur les revenus des obligations revenant à des personnes morales non soumises à l'impôt sur les sociétés ou qui en sont totalement exonérées en vertu de la législation en vigueur.

Les intérêts à percevoir annuellement par les détenteurs d'obligations du présent emprunt sont déductibles de la base imposable à l'impôt sur les revenus des personnes physiques dans la limite de 1.500 dinars, et ce, conformément aux dispositions de l'article 30 de la loi N°91-98 du 31/12/91 portant loi de finances pour la gestion 1992.

Notation : La présente émission a reçu la note « BB+ » à long terme en date du **13/11/2007** par l'agence de notation Fitch North Africa.

Cotation en Bourse : La Société UNION DE FACTORING s'engage à demander, dès la clôture des souscriptions, l'admission de l'emprunt « UNIFACTOR 2008 » au marché obligataire de la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

Prise en charge des obligations par la STICODEVAM : La Société UNION DE FACTORING s'engage dès la clôture de l'emprunt « UNIFACTOR 2008 » à entreprendre les démarches nécessaires auprès de la STICODEVAM en vue de la prise en charge des titres souscrits.

Un prospectus d'émission et d'admission au marché obligataire de la cote de la Bourse visé par le CMF sous le n° 08/593 du **8 février 2008**, sera incessamment mis à la disposition du public auprès de UNION DE FACTORING ainsi qu'auprès des intermédiaires en Bourse, BNA CAPITAUX, ARAB FINANCIAL CONSULTANTS (AFC) et AMEN INVEST.

INDICATEURS D'ACTIVITETRIMESTRIELS**AVIS DES SOCIETES (Suite)****SOCIÉTÉ TUNISIE LAIT**

Siège social : Centrale laitière de Sidi Bou Ali - 4040 Sousse -

La Société Tunisie Lait publie ci-dessous ses indicateurs d'activité relatifs au 4^{ème} trimestre 2007.**I. Indicateurs**

Indicateurs	4ème trimestre 2006	4ème trimestre 2007	Année 2006	Année 2007 (1)
Revenus (en millions de dinars)	10,967	15,214	46,449	57,960
Production (en millions de litres)	15,657	16,811	60,2	66,611
Investissements (en millions de dinars)	1,496	1,213	2,39	15,604
Endettement : (en millions de dinars)	22,521	40,093	22,521	40,093
A long terme	67%	49%	67, %	49%
A court terme	33%	51%	33%	51%

I. Formules :

Revenus = chiffre d'affaires HT.

Production = volume de la production.

Endettements = passifs courants+passifs non courants

II. Bases retenues pour l'élaboration des indicateurs :

Les indicateurs ont été établis en appliquant les principes et conventions comptables.

III. Commentaires :

Le chiffre d'affaires 2007 enregistre une hausse de 25%.

Des investissements importants sont réalisés pour le développement de l'activité

ces chiffres sont provisoires puisque non encore audité par le commissaire aux comptes

2008 - AS - 85

AVIS**COURBE DES TAUX DU 13 FEVRIER 2008**

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	5,343%		
TN0008002206	BTCT 52 semaines 26/02/2008		5,349%	
TN0008002214	BTCT 52 semaines 08/04/2008		5,370%	
TN0008000226	BTCT 52 semaines 27/05/2008		5,394%	
TN0008000135	BTA 5 ans " 6,75% 11 juin 2008 "		5,401%	1 003,856
TN0008002230	BTCT 52 semaines 24/06/2008		5,407%	
TN0008002248	BTCT 52 semaines 29/07/2008		5,424%	
TN0008002255	BTCT 52 semaines 09/09/2008		5,445%	
TN0008002263	BTCT 52 semaines 07/10/2008		5,459%	
TN0008002271	BTCT 52 semaines 02/12/2008		5,486%	
TN0008002297	BTCT 52 semaines 10/02/2009	5,520%		
TN0008000028	BTA 10 ans " 6,5% 10 Mars 2009 "		5,533%	1 009,684
TN0008000044	BTA 10 ans " 6,75% 12 Avril 2010 "		5,707%	1 020,415
TN0008000192	BTA 6 ans "6% 15 mars 2012"		6,014%	999,257
TN0008000200	BTA 7 ans "6,1% 11 octobre 2013"	6,265%		991,788
TN0008000143	BTA 10 ans " 7,5% 14 Avril 2014 "		6,344%	1 057,048
TN0008000127	BTA 12 ans " 8,25% 9 juillet 2014 "		6,381%	1 095,028
TN0008000184	BTA 10 ans " 7% 9 février 2015"		6,473%	1 028,557
TN0008000218	BTZc 11 octobre 2016		6,734%	
TN0008000234	BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017"	6,851%		992,365
TN0008000226	BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022"	7,100%		981,664

^[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 12/02/2008	LIQUIDATIVE du 13/02/2008	DEPUIS LE 31/12/2007 EN DINARS	EN %
SICAV OBLIGATAIRES						
TUNISIE SICAV	Tunisie Valeurs	*S.C	121,577	121,590	0,547	0,45%
SICAV RENDEMENT	SBT	30/03/2007	104,067	104,078	0,476	0,46%
ALYSSA SICAV	UBCI Finance	25/04/2007	102,927	102,937	0,446	0,44%
AMEN PREMIERE SICAV	Amen Invest	26/03/2007	105,287	105,298	0,506	0,48%
PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA Capitaux	16/04/2007	105,176	105,189	0,566	0,54%
SICAV TRESOR	BIAT Asset Management	18/04/2007	105,431	105,444	0,594	0,57%
SICAV L'EPARGNANT	STB Manager	21/05/2007	103,705	103,717	0,517	0,50%
SICAV BH OBLIGATAIRE	SIFIB BH	14/05/2007	103,745	103,757	0,512	0,50%
INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	INI	12/04/2007	106,467	106,478	0,499	0,47%
UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	SCIF	22/05/2007	105,424	105,436	0,524	0,50%
SANADETT SICAV	AFC	21/05/2007	108,614	108,626	0,559	0,52%
SUD OBLIGATAIRE SICAV	Sud Invest	14/05/2007	104,773	104,785	0,546	0,52%
GENERALE OBLIG-SICAV	CGI	26/04/2007	104,380	104,392	0,530	0,51%
MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV	CGF	31/05/2007	106,668	106,680	0,525	0,49%
CAP OBLIGATAIRE SICAV	COFIB Capital Finances	10/04/2007	105,030	105,042	0,531	0,51%
FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	18/04/2007	106,423	106,435	0,510	0,48%
SICAV AXIS TRESORERIE	AXIS Gestion	29/05/2007	106,718	106,729	0,508	0,48%
SICAV ENTREPRISE	Tunisie Valeurs	25/05/2007	104,500	104,511	0,453	0,44%
AMEN TRESOR SICAV	Amen Invest	29/03/2007	105,746	105,759	0,545	0,52%
SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	FPG	-	108,194	108,207	0,572	0,53%
TUNISO EMIRATIE SICAV	Auto Gérée	-	104,783	104,797	0,600	0,58%
FINACORP OBLIGATAIRE SICAV	FINACORP	-	100,283	100,287	0,287	0,29%
FCP OBLIGATAIRES						
FCP MAGHREBIA PRUDENCE	UFI	*S.C	** 1,105	1,106	0,004	0,36%
FCP SALAMETT CAP	AFC	*S.C	10,448	10,450	0,051	0,49%
FCP SALAMETT PLUS	AFC	-	10,467	10,468	0,052	0,50%
SICAV MIXTES (OBLIGATIONS + ACTIONS)						
SICAV PLUS	Tunisie Valeurs	*S.C	40,037	40,041	0,179	0,45%
SICAV AMEN	Amen Invest	*S.C	29,083	29,087	0,154	0,53%
SICAV BNA	BNA Capitaux	16/04/2007	74,845	74,846	0,901	1,22%
SUD VALEURS SICAV	Sud Invest	31/05/2007	89,615	88,796	4,167	4,92%
SICAV PLACEMENTS	Sud Invest	31/05/2007	912,621	905,944	36,021	4,14%
SICAV L'INVESTISSEUR	STB Manager	18/05/2007	63,140	62,948	-1,619	-2,51%
SICAV PROSPERITY	BIAT Asset Management	18/04/2007	102,503	102,505	-0,314	-0,31%
ARABIA SICAV	AFC	21/05/2007	56,523	56,422	0,314	0,56%
SICAV BH PLACEMENT	SIFIB BH	14/05/2007	45,727	45,691	-1,444	-3,06%
SICAV AVENIR	STB Manager	24/05/2007	48,041	47,979	-0,499	-1,03%
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	UBCI Finance	25/04/2007	94,241	94,289	0,634	0,68%
UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UBCI Finance	25/04/2007	90,389	90,519	1,449	1,63%
SICAV SECURITY	COFIB Capital Finances	10/04/2007	12,813	12,813	0,114	0,90%
UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UBCI Finance	25/04/2007	69,815	69,918	2,098	3,09%
SICAV CROISSANCE	SBT	30/03/2007	176,799	177,052	7,953	4,70%
SICAV OPPORTUNITY	BIAT Asset Management	18/04/2007	113,385	113,391	-0,333	-0,29%
STRATEGIE ACTIONS SICAV	SMART Asset Management	28/05/2007	1 243,817	1 244,007	27,353	2,25%
FCP MIXTES						
FCP AXIS CAPITAL PROTEGE	AXIS Gestion	-	** 1 499,957	1 508,995	43,840	2,99%
MAC CROISSANCE FCP	MAC SA	21/05/2007	** 130,882	131,111	-1,385	-1,05%
MAC EQUILIBRE FCP	MAC SA	21/05/2007	** 127,999	127,999	-1,240	-0,96%
MAC EPARGNANT FCP	MAC SA	21/05/2007	** 119,143	119,063	0,461	0,39%
FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	UFI	*S.C	** 1,432	1,452	0,056	4,01%
FCP MAGHREBIA MODERE	UFI	*S.C	** 1,317	1,331	0,036	2,78%
MAC EXCELLENCE FCP	MAC SA	21/05/2007	** 8 682,025	8 626,041	-241,377	-2,72%
FCP IRADETT 20	AFC	-	10,666	10,667	0,078	0,74%
FCP IRADETT 50	AFC	-	10,773	10,772	0,094	0,88%
FCP IRADETT 100	AFC	-	10,997	10,992	0,109	1,00%
FCP IRADETT CEA	AFC	-	10,658	10,639	0,096	0,91%
FCP BIAT EPARGNE ACTIONS	BIAT Asset Management	-	** 99,109	98,577	-1,754	-1,75%
FCP BNAC PROGRES	BNA Capitaux	-	** 102,037	101,886	1,156	1,15%
FCP BNAC CONFIANCE	BNA Capitaux	-	** 101,941	101,947	1,066	1,06%
FCP VALEURS CEA	Tunisie Valeurs	-	11,108	11,118	0,543	5,13%
FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	Alliance Asset Management	-	** 1 021,677	1 022,623	3,602	0,35%
FCP VALEURS SERENITE 2013	Tunisie Valeurs	*S.C	-	5 000,000	-	-

* S.C. :SICAV de type Capitalisation

** V.L. Calculée hebdomadairement

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

Prix unitaire : 0,250 dinar
Etranger : Frais d'expédition en sus

Le Président du CMF :
Mr. Mohamed Ridha CHALGHOU

IMPRIMERIE
du
CMF

8, rue du Mexique - 1002 TUNIS