



# Bulletin Officiel

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

N° 3083 — Mercredi 23 Avril 2008

— 13<sup>ème</sup> 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

### «EMPRUNT OBLIGATAIRE BH 2008»

L'Assemblée Générale Extraordinaire de la Banque de l'Habitat a décidé, lors de sa réunion tenue le 27/02/2007, d'émettre un emprunt obligataire et un emprunt subordonné pour un montant total ne dépassant pas 70 000 000 dinars pour chacun et a donné les pouvoirs nécessaires au Conseil d'Administration pour fixer les caractéristiques et les conditions des émissions envisagées.

Dans le cadre de cette autorisation, le Conseil d'Administration lors de sa réunion en date du 10/08/2007 a décidé d'émettre un emprunt obligataire de 70 000 000 dinars, à un taux annuel de TMM +1% et à échéance de 7 ans dont 2 années de franchise.

Cependant, et afin de se conformer aux nouvelles dispositions prévues par l'article 35 ter de la circulaire de la Banque Centrale de Tunisie No 2007/25 du 19/11/2007 relative aux modalités d'octroi, de contrôle et de refinancement des crédits, un nouveau Conseil d'Administration s'est réuni en date du 14/02/2008 et a modifié les caractéristiques de l'emprunt obligataire, ci-dessus indiqué, en fixant le taux annuel à 7% et en rallongeant la durée à 15 ans avec 2 années de franchise.

**Dénomination de l'emprunt :** « Emprunt Obligataire BH 2008 »

**Montant :** 70 000 000 dinars divisés en 700 000 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 seront nominatives.

**Taux d'intérêt :** Les obligations du présent emprunt généreront des intérêts annuels au taux de 7% brut l'an calculés sur la valeur nominale restant due de chaque obligation au début de chaque période, au titre de laquelle les intérêts sont servis.

**Taux de rendement actuariel :** Le taux de rendement actuariel d'un emprunt 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 7 % pour le présent emprunt.

**Durée totale :** Les obligations de l'emprunt obligataire "Emprunt Obligataire BH 2008" seront émises pour une durée de 15 ans dont 2 années de franchise.

**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 8,994 ans pour le présent emprunt.

**Duration :** Il s'agit de 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 laquelle sa rentabilité n'est pas affectée par les variations des taux d'intérêt.  
La duration pour les présentes obligations de cet emprunt est de 6,699 années.

**Date de jouissance en intérêts** : Chaque obligation souscrite dans le cadre du présent emprunt portera jouissance en intérêts à partir de sa date effective de souscription et libération.

Les intérêts courus au titre de chaque obligation entre la date effective de sa souscription et libération et la date limite de clôture des souscriptions, soit le **23/05/2008**, seront décomptés et payés à cette dernière date.

La date unique de jouissance en intérêts pour toutes les obligations émises, servant de base pour les besoins de la cotation en Bourse, est fixée au **23/05/2008**, 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 3ème année suivant la date limite de clôture des souscriptions d'un montant annuel de 7,700 dinars par obligation et ce, de la 3ème année jusqu'à la 14ème année et de 7,600 dinars la 15ème année.

L'emprunt sera amorti en totalité le **23/05/2023**.

**Paiement** : Le paiement annuel des intérêts et le remboursement du capital dû seront effectués à terme échu, le **23 mai** de chaque année.

Le premier remboursement en capital sera effectué à partir de la 3ème année suivant la date limite de clôture des souscriptions soit le **23/05/2011**.

Le premier paiement en intérêts sera effectué 12 mois après la date limite de clôture des souscriptions soit le **23/05/2009**.

Les paiements des intérêts et les remboursements du capital seront effectués auprès des dépositaires à travers la STICODEVAM.

**Période de souscription et de versement** : Les souscriptions à cet emprunt seront ouvertes le **05/05/2008** et clôturées sans préavis au plus tard le **23/05/2008**.

Les demandes de souscription seront reçues dans la limite du nombre des titres émis.

En cas de non placement intégral de l'émission, et passé le délai de souscription, les souscriptions seront prolongées jusqu'au **13/06/2008** tout en maintenant la même date unique de jouissance en intérêts. En cas de non placement intégral de l'émission au 13/06/2008, le montant de l'émission correspondra à celui effectivement collecté par la Banque.

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.

**Organisme financier chargé de recueillir les souscriptions du public** : Les souscriptions à cet emprunt obligataire et les versements seront reçus à partir du 05/05/2008 aux guichets de la SIFIB-BH sise au 1, Rue 8000, Angle 11, Avenue Kheireddine Pacha 1002 Tunis.

**Intermédiaire agréé mandaté par la société émettrice pour la tenue du registre des obligataires** :

L'établissement et la délivrance des attestations de propriété et la tenue du registre des obligations de l'emprunt « Emprunt Obligataire BH 2008 » seront assurés durant toute la durée de vie de l'emprunt par la SIFIB-BH, intermédiaire en Bourse.

**Fiscalité des titres** : Droit commun régissant la fiscalité des obligations.

**Notation** : Le présent emprunt n'est pas noté.

**Cotation en bourse** : La Banque de l'Habitat s'engage à demander, dès la clôture des souscriptions, l'admission des obligations souscrites de l'emprunt « Emprunt Obligataire BH 2008 » au marché obligataire de la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

**Prise en charge par la STICODEVAM** : La Banque de l'Habitat s'engage, dès la clôture des souscriptions de l'emprunt « Emprunt Obligataire BH 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 constitué de la note d'opération visée par le CMF sous le n° 08-607 en date du 18 avril 2008 et du document de référence de la Banque de l'Habitat enregistré auprès du CMF sous le n° 07-004 en date du 14 novembre 2007, seront mis à la disposition du public, sans frais, auprès de la Banque de l'Habitat, 21, Avenue Kheireddine Pacha –1002 Tunis Belvédère, la SIFIB-BH, 1 Rue 8000, Angle 11, Avenue Kheireddine Pacha –1002 Tunis Belvédère, tous les intermédiaires en Bourse et sur le site Internet du CMF : [www.cmf.org.tn](http://www.cmf.org.tn).

EMISSION D'UNEMPRUNT OBLIGATAIRE**AVIS DES SOCIETES (suite)****VISA DU CONSEIL DU MARCHÉ FINANCIER**

**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****«ATL 2008/1»**

L'Assemblée Générale Ordinaire des actionnaires de l'ATL, réunie le 31 mai 2007, a autorisé l'émission d'un emprunt obligataire d'un montant de 30 000 000 dinars et a donné les pouvoirs nécessaires au conseil d'administration pour fixer les caractéristiques et conditions de l'émission envisagée. Dans le cadre de cette autorisation, le Conseil d'Administration du 25 janvier 2008 a décidé d'émettre cet emprunt dans les conditions d'émission suivantes :

**Dénomination de l'emprunt :** «ATL 2008/1»

**Montant :** 30 000 000 dinars divisés en 300 000 obligations de 100 dinars chacune.

**Prix d'émission :** 100 dinars par obligation.

**Prix de remboursement :** Le prix de remboursement est de 100 dinars par obligation.

**Forme des obligations :** Toutes les obligations sont nominatives.

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

- (TMM + 0,75 %) brut l'an et / ou ;
- 6,5% brut l'an.

**Taux de rendement actuariel (taux fixe) :** Le taux de rendement actuariel d'un emprunt 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% pour le présent emprunt.

**Marge actuarielle (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. Ce taux est estimé en cristallisant jusqu'à la fin de la dernière échéance le dernier indice de référence pour l'évaluation des coupons futurs. La moyenne des douze derniers mois arrêtés au mois de janvier 2008, qui est égale à 5,243%, et qui est supposée cristallisée à ce niveau pendant toute la durée de l'emprunt, permet de calculer un taux de rendement annuel de 5,993 %. Sur cette base, les conditions d'émission et de rémunération font ressortir une marge actuarielle de 0,75%, et ce, pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à l'échéance de l'emprunt.

**Durée :** Les obligations seront émises pour une durée totale 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 de l'emprunt :** La duration de l'emprunt obligataire ATL 2008/1 est égale à 2,767.

**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 effective de sa souscription et la date limite de clôture des souscriptions, soit le **30 mai 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 **30 mai 2008**, soit la date limite de clôture des souscriptions et ce, même en cas de prorogation de cette date.

**Amortissement :** Les obligations émises seront remboursables à partir de la troisième année suivant la date limite de clôture des souscriptions d'un montant annuel constant de 20 dinars par obligation, soit 1/5 de la valeur nominale de chaque obligation. L'emprunt sera amorti en totalité le **30 mai 2013**.

**Paiement :** Le paiement annuel des intérêts et le remboursement du capital dû seront effectués à terme échu le **30 mai** de chaque année. Le premier remboursement en capital auront lieu le **30 mai 2009**. Le paiement des intérêts et le remboursement du capital seront effectués auprès des dépositaires à travers la STICODEVAM.

**Période de souscriptions et de versements :** Les souscriptions et les versements seront reçus à partir du **05 mai 2008** au siège de l'Arab Financial Consultants – Intermédiaire en bourse, sise 4, Rue 7036 El Menzah IV et la BNA Capitaux – Intermédiaire en bourse, sise 27 bis, Rue de Liban Lafayette 1002 Tunis. Les souscriptions à cet emprunt seront clôturées sans préavis au plus tard le **30 mai 2008**, les demandes de souscription seront reçues dans la limite du nombre de titres émis.

En cas de non-placement intégral de l'émission et passé le délai de souscription, les souscriptions seront prorogées jusqu'au **10 juin 2008** avec maintien de la date unique de jouissance. En cas de non-placement intégral de l'émission au **10 juin 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.

**Organismes financiers chargés de recueillir les souscriptions du public :** Les souscriptions et versements seront reçus à partir du **05 mai 2008** auprès de de l'Arab Financial Consultants – Intermédiaire en bourse, sise 4, Rue 7036 El Menzah IV et la BNA Capitaux – Intermédiaire en bourse, sise 27 bis, Rue de Liban Lafayette 1002 Tunis.

**Intermédiaire agréé mandaté par la société émettrice pour la tenue du registre des obligataires :** L'établissement, la délivrance des attestations de propriété et la tenue du registre des obligations de l'emprunt «ATL 2008/1», seront assurés durant toute la durée de vie de l'emprunt par l'AFC Intermédiaire en Bourse.

**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 30/12/1996 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. Conformément à l'article 39 du code de l'IRPP et de l'IS, sont déductibles de la base imposable les intérêts perçus par le contribuable au cours de l'année au titre des comptes spéciaux d'épargne ouverts auprès des banques, ou de la caisse d'épargne nationale de Tunisie ou au titre d'emprunts obligataires émis à partir du premier janvier 1992 dans la limite d'un montant annuel de 1500 dinars sans que ce montant n'excède 1000 dinars pour les intérêts provenant des comptes spéciaux d'épargne ouverts auprès des banques et auprès de la caisse d'épargne nationale de Tunisie.

**Garanties bancaires :** Le présent emprunt obligataire ne fait l'objet d'aucune garantie particulière.

**Notation de la société:** l'agence de Fitch Ratings a attribué en date du 24 mars 2008 a attribué les notes suivantes à l'Arab Tunisian Lease :

- Note long terme : BBB (tun).
- Note court terme : F3 (tun).
- Prospective d'évolution de la note à long terme : stable.

**Notation de l'émission :** l'agence de notation Fitch Ratings a attribué en date du 26 mars 2008 sur l'échelle nationale, la note « BBB (tun) » avec perspective d'évolution « stable » à l'emprunt « ATL 2008/1 » objet du présent prospectus.

**Lieu où peuvent être consultés les documents de la société :** Siège social de l'ATL, Ennour Building – Centre Urbain Nord 1082 Mahrajène.

**Cotation en bourse :** L'ATL s'engage à demander, dès la clôture des souscriptions, l'admission des obligations souscrites de l'emprunt « ATL 2008/1 » au marché obligataire de la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

**Prise en charge par la STICODEVAM :** L'ATL s'engage, dès la clôture des souscriptions de l'emprunt «ATL 2008/1 », 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° **08-0605** du **18 avril 2008**, sera mis, incessamment, à la disposition du public, auprès de l'Arab Financial Consultants et de la BNA Capitaux, Intermédiaire en bourse

INDICATEURS D'ACTIVITETRIMESTRIELS**AVIS DES SOCIETES (suite)****TUNISIE LEASING**

Siège social : Centre Urbain Nord Avenue Hédi Karray - 1082 Tunis Mahrajène -

La société TUNISIE LEASING publie ci-dessous ses indicateurs d'activité relatifs au 1<sup>er</sup> trimestre 2008.

Indicateurs d'activité trimestriels arrêtés au 31 mars 2008

(en milliers de Dinars)

	31 mars 2008	31 mars 2007	Variation	Année 2007(*)
<b>Approbations</b>	57 959	60 532	-4,25%	250 867
<b>Mises en force</b>	45 288	32 525	39,24%	186 600
<b>Encours financiers</b>	286 556	232 925	23,02%	280 215
<b>Total des engagements courants (a)</b>	275 491	213 554	29,00%	265 366
<b>Total des engagements classés (b)</b>	27 734	37 610	-26,26%	30 816
<b>Total des engagements (c)=a+b</b>	303 225	251 163	20,73%	296 182
<b>Ratio des engagements classés (d)=(b)/(c)</b>	9,15%	14,97%		10,40%
<b>Ressources d'emprunts</b>	215 335	179 712	19,82%	214 262
<b>Capitaux propres</b>	57 170	54 343	5,20%	55 397
<b>Revenus bruts de leasing</b>	37 003	35 407	4,51%	155 468
<b>Revenus nets de leasing</b>	7 533	6 171	22,07%	26 838
<b>Produits nets de leasing</b>	3 910	3 106	25,89%	14 523
<b>Total des charges d'exploitation (1)</b>	1 769	1 508	17,31%	6 210
<b>Trésorerie nette</b>	(1 652)	314	-626,11%	1 402

(\*) Chiffres définitifs et audités

Approbations : Contrats de leasing approuvés

Mises en force : les contrats dont la facturation des loyers a démarré

Encours financiers : encours financiers des contrats de leasing à la fin de la période

Total engagements : encours financiers + impayés

Revenus bruts du leasing : loyers du leasing + intérêts intercalaires

Revenus nets de leasing : Revenus bruts du leasing + intérêts de retard - amortissements financiers et +/- agios réservés

Produits nets de leasing : Revenus nets de leasing + produits des placements - charges financières

(1) Total des charges d'exploitation au 31 mars 2007 retraité

Autres informations**Répartition des Approbations par Secteur et par Type:**

Secteur d'activité	31 mars 2008			31 mars 2007			Variation	Année 2007
	Mobilier	Immobilier	Total	Mobilier	Immobilier	Total		
Agriculture	3 937	75	4 012	3 603	426	4 029	0%	16 361
Industrie	13 200	1 199	14 399	14 764	3 662	18 426	-22%	71 161
Batiments & Travaux publics	4 239	1 061	5 300	4 886	295	5 180	2%	24 442
Tourisme	413	628	1 041	716	108	823	26%	6 324
Services & Commerce	29 451	3 755	33 207	23 503	8 570	32 073	4%	132 580
<b>Totaux</b>	<b>51 240</b>	<b>6 719</b>	<b>57 959</b>	<b>47 472</b>	<b>13 060</b>	<b>60 532</b>	<b>-4%</b>	<b>250 867</b>

**Répartition des Mises en Force par Secteur et par Type:**

Secteur d'activité	31 mars 2008			31 mars 2007			Variation	Année 2007
	Mobilier	Immobilier	Total	Mobilier	Immobilier	Total		
Agriculture	4 008	0	4 008	2 433	76	2 509	60%	11 349
Industrie	12 751	1 397	14 148	8 541	384	8 926	59%	55 724
Batiments & Travaux publics	4 561	0	4 561	3 089	0	3 089	48%	15 765
Tourisme	576	0	576	384	0	384	50%	4 111
Services & Commerce	21 308	687	21 995	14 166	3 452	17 618	25%	99 651
<b>Totaux</b>	<b>43 204</b>	<b>2 084</b>	<b>45 288</b>	<b>28 612</b>	<b>3 913</b>	<b>32 525</b>	<b>39%</b>	<b>186 600</b>

**Faits saillants**

Le premier trimestre de l'année 2008 a été caractérisé par l'évolution de la production (Mises en force) à un taux avoisinant 40% ainsi que par la baisse substantielle du Ratio des engagements classés (9,15% au 31/03/2008 contre 14,97% une année auparavant).

INDICATEURS D'ACTIVITETRIMESTRIELS**AVIS DES SOCIETES (suite)****EL WIFACK LEASING**

Siège social : Avenue Habib Bourguiba - Médénine 4100 -

La Société El wifack Leasing publie ci-dessous ses indicateurs d'activité relatifs au 1<sup>er</sup> trimestre 2008.

Unité en (mD)

**Répartition des Approbations par secteur et par type:**

	1er Trim 2008		1er Trim 2007		Exercice 2007 (*)	
	<i>Mob</i>	<i>Immob</i>	<i>Mob</i>	<i>Immob</i>	<i>Mob</i>	<i>Immob</i>
<i>Agriculture</i>	3 912		1 078		6 676	
<i>Industrie</i>	2 032		2 103		10 842	
<i>Bâtiments et Travaux Publics</i>	534		2 503		4 992	
<i>Tourisme</i>	1 254		639		4 908	50
<i>Service et Commerce</i>	7 324	208	6 146	317	28 598	6 910
<b>Total</b>	<b>15 056</b>	<b>208</b>	<b>12 469</b>	<b>317</b>	<b>56 016</b>	<b>6 960</b>
<b>Total Général</b>	<b>15 264</b>		<b>12 786</b>		<b>62 976</b>	

**Répartition des Mises en Forces par secteur et par type:**

	1er Trim 2008		1er Trim 2007		Exercice 2007 (*)	
	<i>Mob</i>	<i>Immob</i>	<i>Mob</i>	<i>Immob</i>	<i>Mob</i>	<i>Immob</i>
<i>agriculture</i>	2 313		805		4 909	
<i>Industrie</i>	2 321		666		5 789	
<i>Bâtiments et Travaux Publics</i>	292		736		1 424	
<i>Tourisme</i>	1 518		676		2 569	
<i>Service et commerce</i>	6 014		3 987	455	20 114	6 370
<b>Total</b>	<b>12 458</b>	<b>0</b>	<b>6 870</b>	<b>455</b>	<b>34 805</b>	<b>6 370</b>
<b>Total Général</b>	<b>12 458</b>		<b>7 325</b>		<b>41 175</b>	

	Au 31/03/2008	Au 31/03/2007	Exercice 2007 (*)
<b>Total des engagements en cours</b>	54 969	30 351	49 615
<b>Total des engagements classés</b>	1 491	881	1 103
<b>Trésorerie nette</b>	1 807	1 771	3 264
<b>Ressources d'emprunt</b>	35 026	18 813	35 724
<b>Capitaux propres</b>	11 457	11 079	11 079
<b>Revenus Bruts de Leasing</b>	6 934	4 751	23 158
<b>Revenus Nets de Leasing</b>	1 348	879	4 762
<b>Produits Nets de Leasing</b>	695	500	2 793
<b>Total des Charges d'exploitation (hors provisions)</b>	371	229	1 324

(\*) Données auditées.

- . Total des engagements encours : Encours financiers des contrats de leasing + impayés
- . Encours financiers : Encours financiers des contrats de leasing à la fin de la période
- . Ressources d'emprunt : Représentent la partie non échue des emprunts obtenus.
- . Les capitaux propres sont déterminés sans tenir compte du résultat de la période.
- . Les revenus Brut de Leasing : Total des Loyers + Pré loyers.
- . Produits Nets de Leasing : Revenus Net de Leasing - Charges Financières + Produits de Placement

**Faits saillants:**

Le premier trimestre de l'exercice 2008 a été marqué par un accroissement du rythme de l'activité en réalisant une augmentation de 70% de Mises en forces et de 53% de revenus nets de leasing par rapport à l'exercice 2007

Une communication financière a été organisée par la société deux jours avant la tenue de l'AGO du 26 mars 2008.

La société a publié ses chiffres de l'exercice 2007 le 28 mars 2008 après leur approbation par l'AGO.

INDICATEURS D'ACTIVITETRIMESTRIELS**AVIS DES SOCIETES (suite)****PLACEMENTS DE TUNISIE - SICAF -**

Siège social : 2, rue de Turquie - 1001 Tunis -

La Société Placement de Tunisie -SICAF-, publie ci-dessous ses indicateurs d'activité relatifs au 1<sup>er</sup> trimestre 2008.

(en Dinars)

INDICATEURS	MONTANT		
	1 er trim. 2008	1 er trim. 2007	Année 2007
<b>Revenus</b>	<b>67 549</b>	<b>202 346</b>	<b>1 309 861</b>
<b><u>Dividendes</u></b>	<b>56 331</b>	<b>120 005</b>	<b>1 006 134</b>
Dividendes reçus sur titres cotés			444 471
Dividendes reçus sur titres non cotés	56 331	120 005	561 663
<b><u>Plus values</u></b>	<b>11 219</b>	<b>58 310</b>	<b>301 810</b>
Plus values sur cession de titres cotés		13 861	169 700
Plus values sur cession de titres non cotés	11 219	44 449	132 110
<b><u>Autres</u></b>		<b>24 031</b>	<b>1 917</b>
Intérêts sur comptes à terme			-
Intérêts sur certificats de dépôt			396
Jetons de présence encaissés			-
Reprise sur provisions		24 031	1 521
<b>Total des actifs</b>	<b>15 253 198</b>	<b>15 772 923</b>	<b>15 264 540</b>
<b>Immobilisations financières</b>	<b>36 603*</b>	<b>11 640*</b>	<b>8 575 386</b>
Titres cotés	36 603	11 640	6 709 629
Autres participations		-	1 865 757
<b>Prises de participations et cessions de la période</b>		<b>35 604</b>	<b>641 731</b>
Prises de participations		-	87 698
Cessions en coût historique		35 604	554 033
<b>Charges financières</b>	<b>59 464</b>	<b>2 799</b>	<b>27 733</b>
Frais sur achat et vente de titres	216	539	14 302
Dotations aux provisions sur titres cotés	59 248	2 260	13 431
<b>Liquidités et équivalents de liquidités</b>	<b>39 258</b>	<b>112 644</b>	<b>34 449</b>

**Faits saillants:**

- La baisse des revenus est imputable à la diminution de nos placements en actions SICAV.
- L'essentiel de la provision est constatée sur les actions BIAT anciennes dont le montant sera révisé à la baisse dès l'alignement des actions BIAT nouvelles souscrites avec celles anciennes.

**Commentaires:**

- Les frais sur vente de titres (courtages et commissions de négociation boursière) se sont élevés à 216 dinars.
- Tous les indicateurs qui ont fait l'objet de la présente publication sont extraits des livres comptables de la société.

\* Il s'agit d'une variation trimestrielle.

INDICATEURS D'ACTIVITETRIMESTRIELS**AVIS DES SOCIETES (suite)****SOCIETE ADWYA**

Siège social : Route de la Marsa GP 9 Km 14 BP 658 - 2070 LA MARSA -

La Société ADWYA publie ci-dessous ses indicateurs d'activité relatifs au 1<sup>er</sup> trimestre 2008.

DESIGNATION	1er trimestre 2008	1er trimestre 2007	Exercice 2007
-------------	-----------------------	-----------------------	------------------

**I- CHIFFRE D'AFFAIRES (en DT)**

* Gamme sous licence	8 349 268	8 019 355	28 122 237
* Générique Adwya	2 177 460	1 339 927	6 532 206
* Façonnage	192 126	223 862	800 631
* Modèle Hospitalier	642 045	349 528	1 562 940
<b>TOTAL DES VENTES LOCALES</b>	<b>11 360 900</b>	<b>9 932 672</b>	<b>37 018 013</b>
* Export	55 261	-	148 467
<b>TOTAL CHIFFRE D'AFFAIRES</b>	<b>11 416 160</b>	<b>9 932 672</b>	<b>37 166 480</b>

**II- PRODUCTION : ( en unités )**

* Gamme sous licence	1 911 818	1 958 811	7 090 236
* Générique Adwya	296 186	252 347	1 034 580
* Façonnage	358 055	337 415	1 836 590
* Modèle Hospitalier	353 524	208 149	734 083
<b>PRODUCTION TOTALE</b>	<b>2 919 583</b>	<b>2 756 722</b>	<b>10 695 489</b>

**III- INVESTISSEMENTS : (en DT)**

* Valeur des acquisitions	362 660	125 050	602 692
---------------------------	---------	---------	---------

**IV- STRUCTURE DE L'ENDETTEMENT : (en DT)**

* Dettes moyen et long terme	-	-	1 188 564
* Crédits de gestion	-	-	-
<b>VALEUR TOTALE</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 188 564</b>

**N.B.:** \*/ Le chiffre d'affaires global de la société a enregistré une croissance de 14,93% par rapport au 1er trimestre 2007.

\*/ Le chiffre d'affaires des produits génériques a augmenté de 62,50% par rapport à celui réalisé durant la même période en 2007.



INDICATEURS D'ACTIVITETRIMESTRIELS**AVIS DES SOCIETES (suite)****SOSIETE L'ACCUMULATEUR TUNISIEN****- ASSAD -**

Siège social : Z.I. Ben Arous BP n°7- 2013 Tunisie -

La Société l'Accumulateur tunisien ASSAD publie ci-dessous ses indicateurs d'activité relatifs au 1<sup>er</sup> trimestre 2008.**I. Indicateurs**

	1er Trimestre 2008	1er Trimestre 2007	AU 31/03/2008	AU 31/03/2007	ANNEE 2007
<b>1/ Chiffre d'affaires</b>	13 342	8 536	13 342	8 536	42 336
- CA Local	5 993	3 288	5 993	3 288	19 600
- CA Export	7 349	5 248	7 349	5 248	22 735
<b>2/ Production</b> (en équivalent "Batterie Standard")	284 890	237 642	284 890	237 642	904 075
<b>3/ Investissements</b>	852	488	852	488	1 321
- Investissements	810	488	810	488	1 977
- Investissements financiers (titres)	42	0	42	0	-656
<b>4/ Endettement</b>	-1 563	-829	12 210	15 588	13 773
- Dettes à moyen et long terme	0	-20	3 206	4 151	3 206
- Crédits de gestion	-1 563	-809	9 004	11 437	10 567

**II. Commentaires**

- Les bases retenues pour l'élaboration des indicateurs ci-dessus sont la comptabilité générale, la comptabilité matières, les relevés bancaires etc... Ces informations restent quand même provisoires.

- le chiffre d'affaires du premier trimestre a augmenté de 56% par rapport à 2007 soient +82% pour le marché local et + 40% pour le marché export.

- Les crédits de gestion ont diminué de 1,6 million de dinars au 31/03/2008.

- Le premier trimestre a été marqué par la poursuite de l'augmentation du cours du plomb. Le cours moyen du plomb (LME) du premier trimestre 2008 a augmenté de 12% par rapport à la moyenne de l'année 2007.

2008 - AS - 282

— \*\*\* —

**GENRALE INDUSTRIELLE DE FILTRATION****- GIF -**

Siège social : Km 35 GP1- 8030 Grombalia -

La Générale Industrielle de Filtration -GIF- publie ci-dessous ses indicateurs d'activité relatifs au 1<sup>er</sup> trimestre 2008.

Indicateurs de référence	Réalisation du 01/01/07 au 31/12/07	Réalisation 1er trimestre		Unités de mesure	Ecart / Evolution
		2007	2008		
Ventes locales	7.492.246	1.765.638	1.855.360	D.Tunisien	+ 5,08%
Ventes export	3.357.292	484.045	405.816	D.Tunisien	- 16,16%
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>10.849.538</b>	<b>2.249.683</b>	<b>2.261.176</b>	D.Tunisien	<b>+ 0,51%</b>
Production	3.057.661	852.885	767.345	Filtres	- 10%
Dettes à CMLT bancaires	néant	néant	néant		néant
Investissements autofinancés	434.363	108.000	50.416	D.Tunisien	
Encours leasing	146.987	257.068	106.499	D.Tunisien	
<b>Trésorerie</b>	<b>3.637.651</b>	<b>2.828.716</b>	<b>3.492.439</b>	D.Tunisien	

**Commentaires**

- Certification du site production ISO 14001 V2004.

- Le Conseil d'Administration du 18/04/2008 propose:

\* augmentation du capital par attribution gratuite de 5 555 000 D à 6 110 500 D avec jouissance 01/01/2007, puis une deuxième Augmentation en 2009 de 6 110 500 D à 6 666 000 D.

\* AGE et AGO décidées pour le 23/05/2008.

- Les chiffres du premier trimestre 2007 ont été corrigés en fonction de la réalité comptable et après justifications.

- Les chiffres de l'exercice 2007 demeurent provisoires jusqu'à approbation.

- L'évolution du chiffre d'affaires local est de + 5,08%.

- Les chiffres à l'export 2007 (1er trimestre) comprennent un marché en sous traitance pour 205.793 Dinars et le marché Iranien stoppé par la situation intérieure Iranienne pour 32.569 Dinars.

- Investissements engagés en cours de réception D 489.102 et reçus courant Avril pour D 64.000.

2008 - AS - 283

INDICATEURS D'ACTIVITETRIMESTRIELS**AVIS DES SOCIETES (suite)**

**SOCIETE DE PRODUCTION  
AGRICOLE DE TEBOULBA  
- SOPAT -**

Siège social : Avenue de 23 janvier - BP 19 - 5080 Téboulba -

La Société de Production Agricole de Téboulba - SOPAT- publie ci-dessous ses indicateurs d'activité relatifs au 1<sup>er</sup> trimestre 2008.

Indicateurs	1er Trimestre		Variation	Cumul du 01.01 AU 31.12	
	31/03/2007	31/03/2008		2008	2007
Chiffre d'Affaires H.T (en 1000 Dinars)	8 165	8 658	6%		31 400
Production (en tonne)	2 438	2 648	9%		9 073
Investissements (en 1000 DT)	10	100	900%		3 535
<b>Endettement LMT</b>	<b>4 968</b>	<b>3 313</b>	<b>-33%</b>		<b>3 554</b>
<b>Crédit de Gestion</b>	<b>3 913</b>	<b>3 988</b>	<b>2%</b>		<b>4 730</b>

**Commentaires**

Il est à préciser que ces indicateurs ont été calculés selon les formules suivantes :

- Revenus : Les revenus proviennent de la vente des produits finis (dinde, poulet et produit élaboré).
- Endettement LMT : Il s'agit de l'encours d'emprunt non courant ; les échéances inférieures à moins d'un an ont été reclassées au niveau de la rubrique concours bancaire et autres passifs financiers.
- Crédit de gestion : Il s'agit du solde de la rubrique concours bancaire et autres passifs financiers exclus les crédit a (-) d'un an.

L'analyse de l'évolution de ces indicateurs suscite les principaux commentaires suivants :

- **Sur le plan de l'exploitation :**

- ✓ Le chiffre d'affaires a augmenté de 6% le premier trimestre 2008 comparé au 1<sup>er</sup> trimestre de 2007
- ✓ La production a augmenté de 9% en corrélation avec l'augmentation du chiffre d'affaires.

- **Sur le plan des engagements bancaires :**

- ✓ Une baisse remarquable des engagements bancaires. Toutefois, cette augmentation des engagements cache les phénomènes suivants:
  - Une baisse de l'encours de crédits à moyen terme de 1655 ou (-33%), et ce, suite au remboursement normal du principal des crédits.
  - Une évolution de crédit de gestion de (+ 2%), suite à l'obtention d'un crédit de gestion de l'UIB.

- **Sur le plan des investissements :**

- ✓ Le 1<sup>er</sup> trimestre de l'année 2008 a été marqué par un croisement des investissements de l'ordre de 90 MDT par rapport a la même période de l'année précédente.

## AVIS DES SOCIETES (suite)

RESOLUTIONS ADOPTEES

### INDUSTRIES CHIMIQUES DU FLUOR - ICF -

Siège Social : 95, avenue de la Liberté - 1002 TUNIS -

Suite à la réunion de son Assemblée Générale Ordinaire en date du 15 avril 2008, la Société les Industries Chimiques du Fluor - ICF - publie ci-dessous :

Les résolutions adoptées,  
Le Bilan après affectation du résultat comptable,  
L'état d'évolution des capitaux propres.

#### I- Résolutions adoptées :

##### القرار الأول :

إن الجمعية العامة العادية ، بعد إطلاعها على تقرير مجلس الإدارة وتقرير مراقب الحسابات وعلى الموازنة وقائمة النتائج المختومة في 31 ديسمبر 2007 حسب النظام المرجعي لقانون المحاسبة ، تصادق على كل ما ورد بها ، كما تصادق على العمليات المبينة لهذه القوائم وفق ما وقع تقديمها لها.

صودق على هذا القرار بالإجماع

##### القرار الثاني :

إن الجمعية العامة العادية ، بعد استماعها إلى التقرير الخاص لمراقب الحسابات والمتعلق بالعمليات المنصوص عليها بالفصل 0 مجلة الشركات التجارية تصادق على التقرير المذكور أعلاه.

صودق على هذا القرار بالإجماع

##### القرار الثالث :

تقرر الجمعية العامة العادية تبويب نتائج السنة المالية 2007 على النحو التالي :

- نتائج 2007	:	8.058.224
- انعكاسات التعديلات المحاسبية 2007	:	0
- رصيد منقول 2006	:	859.231

المجموع 1 : **8.917.455**

- الحصّة الأولى (10%) : (دينار واحد) 900.000

المتبقي الأول : **8.017.455**

- احتياطي خيارى : 1.900.000

- رصيد منقول 2007 : 3.867.455

المتبقي الثاني : **2.250.000**

- الحصّة الثانية 25% (دينارين ونصف) : 2.250.000

المتبقي الثالث : **- 0 -**

صودق على هذا القرار بالإجماع

RESOLUTIONS ADOPTEES ICF - (SUITE)**القرار الرابع :**

تبرئ الجمعية العامة العادية ذمة أعضاء مجلس الإدارة لإدارتهم أعم ال الشركة خلال السنة المالية 2007 المختومة بتاريخ 2007.12.31 .

صودق على هذا القرار بالإجماع

**القرار الخامس :**

بعد إعلامها باقتراح مجلس الإدارة ، توافق الجمعية العامة العادية على 30 أبريل 2008 كتاريخ بدء توزيع مرابيح وذلك عن طريق شبابيك الشركة التونسية بين المهنيين للمقاصة والمحافظة على الأوراق المالية STICODEVAM وشبابيك شر

صودق على هذا القرار بالإجماع

**القرار السادس :**

تحدد الجمعية العادية المبلغ الإجمالي لمنحة الحضور 2008 ب 180 ألف دينار.

صودق على هذا القرار بالإجماع

**القرار السابع :**

إن الجمعية العامة العادية تمنح كل الصلاحيات لكاتب الجلسة للقيام بكل الإجراءات المتعلقة بالتسجيل والإعلام وبكل ما ينص القانون.

صودق على هذا القرار بالإجماع.

**II-Le Bilan après affectation du résultat comptable**

<b>ACTIFS</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>	<b>CAPITAUX PROPRES &amp; PASSIFS</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>					
immobilisations incorporelles ( amortissements)	715 023 (715 023)	715 023 (714 306)	capital social réserves autres capitaux propres résultats reportes	9 000 000 28 755 856 380 324 3 867 455	9 000 000 26 855 856 497 672 859 231
<b>valeur nette immobilisations incorporelles</b>	<b>0</b>	<b>717</b>			
immobilisations corporelles ( amortissements)	32 055 254 (26 269 158)	31 539 785 (25 127 625)	<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES APRES AFFECTATION</b>	<b>42 003 635</b>	<b>37 212 759</b>
<b>valeur nette immobilisations corporelles</b>	<b>5 786 096</b>	<b>6 412 160</b>	<b>PASSIFS</b>		
immobilisations financières ( provisions)	16 562 855 (220 610)	16 063 211 (266 494)	<b>PASSIFS NON COURANTS</b>		
<b>valeur nette immobilisations financières</b>	<b>16 342 245</b>	<b>15 796 717</b>	emprunts provisions <b>total des passifs non courants</b>	0 5 417 763 <b>5 417 763</b>	0 893 432 <b>893 432</b>
<b>total des actifs immobilises</b>	<b>22 128 341</b>	<b>22 209 594</b>	<b>PASSIFS COURANTS</b>		
<b>Autres actifs non courants</b>	<b>0</b>	<b>18 888</b>	fournisseurs & comptes rattaches autres passifs courants concours bancaires & autres passifs financiers <b>total des passifs courants</b>	8 548 596 5 206 722 0 <b>13 755 318</b>	10 715 950 5 085 157 0 <b>15 801 107</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS</b>	<b>22 128 341</b>	<b>22 228 482</b>	<b>TOTAL DES PASSIFS</b>	<b>19 173 081</b>	<b>16 694 539</b>
<b>ACTIFS COURANTS</b>					
stocks ( provisions)	11 773 716 (324 499)	11 832 909 (393 119)			
<b>valeur nette des stocks</b>	<b>11 449 217</b>	<b>11 439 790</b>			
clients & comptes rattaches autres actifs courants ( provisions)	6 546 437 2 672 702 0	12 848 525 4 597 588 0			
<b>valeur nette des autres actifs courants</b>	<b>2 672 702</b>	<b>4 597 588</b>			
placements & autres actifs financiers liquidités & équivalents de liquidités	130 725 18 249 294	87 359 2 705 554			
<b>TOTAL DES ACTIFS COURANTS</b>	<b>39 048 375</b>	<b>31 678 816</b>			
<b>TOTAL DES ACTIFS</b>	<b>61 176 716</b>	<b>53 907 298</b>	<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES &amp; DES PASSIFS</b>	<b>61 176 716</b>	<b>53 907 298</b>

**III - L'état d'évolution des capitaux propre**

	<b>Capital social</b>	<b>Réserves légales</b>	<b>Réserves spéciales</b>	<b>Autres capitaux propres</b>	<b>Résultats reportés</b>	<b>Résultats de l'exercice 2006</b>	<b>Total</b>
<b>Solde au 31/12/ 2007 avant affectation</b>	<b>9 000 000</b>	<b>900 000</b>	<b>25 955 856</b>	<b>380 324</b>	<b>859 231</b>	<b>8 058 224</b>	<b>45 153 635</b>
<b>Réserves spéciales</b>			<b>1 900 000</b>			<b>-1 900 000</b>	
<b>Report à nouveau</b>							
<b>Dividendes</b>						<b>-3 150 000</b>	<b>-3 150 000</b>
<b>Résultat reporté</b>					<b>3 008 224</b>	<b>-3 008 224</b>	
<b>Solde au 31/12/ 2007 après affectation</b>	<b>9 000 000</b>	<b>900 000</b>	<b>27 855 856</b>	<b>380 234</b>	<b>3 867 455</b>	<b>0</b>	<b>42 003 635</b>

RESOLUTIONS ADOPTEES**AVIS DES SOCIETES (suite)****SOCIETE ASSURANCES SALIM**

Siège social : Immeuble EL JAMEL, Avenue Mohamed V, Montplaisir - 1002 Tunis -

Suite à la réunion de son Assemblée Générale Ordinaire en date du 11 avril 2008, la Société Assurances Salim- publie ci-dessous:

Les résolutions adoptées,  
Le Bilan après affectation du résultat comptable,  
L'état d'évolution des capitaux propres.

**I - LES RESOLUTIONS ADOPTEES****PREMIERE RESOLUTION:**

L'Assemblée Générale Ordinaire, après lecture des rapports du Conseil d'Administration et des Commissaires aux comptes sur les opérations effectuées au cours de l'exercice 2007 et l'établissement des comptes, approuve le rapport d'activité sans aucune réserve ainsi que les états financiers de l'exercice tels qu'ils sont présentés.

En conséquence, elle donne aux administrateurs quitus entier et sans réserve de leur gestion pour l'exercice 2007.

Cette résolution mise aux voix est adoptée à l'unanimité.

**DEUXIEME RESOLUTION**

L'Assemblée Générale, après avoir entendu le rapport spécial des Commissaires aux comptes relatif aux opérations rentrant dans le cadre des articles 200 et 475 du Code des Sociétés Commerciales, approuve sans réserve toutes les conventions qui y sont énumérées.

Cette résolution mise aux voix est adoptée à l'unanimité .

**TROISIEME RESOLUTION:**

L'Assemblée Générale Ordinaire constate que l'exercice 2007 fait ressortir un bénéfice net après impôts de 2 565 908.815 D;

L'Assemblée Générale Ordinaire approuve et décide l'affectation proposée par le Conseil d'Administration comme suit:

<b>Bénéfice Net</b>	<b>2 565 908,815</b>
Report exercice 2006	<b>2 259,425</b>
<b>Total</b>	<b>2 568 168,240</b>
Réserves légales ( 5% )	<b>128 408,412</b>
<b>1er reliquat</b>	<b>2 439 759,828</b>
Dividendes	<b>1 400 000,000</b>
<b>2eme reliquat</b>	<b>1 039 759,828</b>
Réserves Extraordinaires	<b>935 000,000</b>
<b>3ème reliquat</b>	<b>104 759,828</b>
Fonds social	<b>100 000,000</b>
<b>Report à nouveau</b>	<b>4 759,828</b>

En conséquence, l'Assemblée Générale Ordinaire fixe le montant des dividendes à distribuer aux actionnaires à 0,700 D par action.

Ces dividendes seront mis en paiement à partir du 24/04/2008.au siège de « SALIM » et/ ou auprès des intermédiaires en bourse dépositaires.

Cette résolution mise aux voix est adoptée à l'unanimité.

**QUATRIEME RESOLUTION:**

L'Assemblée Générale fixe, pour l'exercice 2007, le montant des jetons de présence à 3 000 D par administrateur.

Le montant des jetons de présence est comptabilisé annuellement dans les frais généraux de la société.

Cette résolution mise aux voix est adoptée à l'unanimité.

**CINQUIEME RESOLUTION:**

L'Assemblée Générale Ordinaire fixe la rémunération des membres du comité permanent d'Audit au titre de l'exercice 2007 à un montant de 3000 D par membre .

Le montant de la rémunération est comptabilisé annuellement dans les frais généraux de la société.

Cette résolution mise aux voix est adoptée à l'unanimité .

**SIXIEME RESOLUTION:**

L'Assemblée Générale Ordinaire, constatant que le mandat du présent Conseil arrive à expiration élit en tant qu'administrateurs pour une durée de 3 ans venant à expiration lors de l'Assemblée générale qui statuera sur les comptes de l'exercice social de 2010 :

- La Banque de l' Habitat
- Epargne Invest-Sicaf
- Sim-Sicar .
- Modern Leasing .
- Sifib .
- M . Mahmoud Ben Fareh .
- M .Ali Dhrif Bouzidi .
- M Ahmed Trabelsi
- Mme Haifa Laaribi
- M Nejib Marzougui
- M Adel Zarrouk .
- M Redhouane Zouari.

RESOLUTIONS ADOPTEES ASSURANCES SALIM - (SUITE)

Les administrateurs élus acceptent ces fonctions et déclarent chacun en ce qui le concerne ne pas tomber sous le coup des incapacités , interdictions ou déchéances prévues par la loi .

Cette résolution mise aux voix est adoptée à l'unanimité

**SEPTIEME RESOLUTION**

L'Assemblée Générale Ordinaire, constatant que le mandat du Commissaire aux comptes CMC /DFK international arrive à expiration et après avoir pris connaissance de la proposition du Comité d'Audit Permanent approuvée par le Conseil d'Administration décide de nommer le Cabinet Générale Audit et Conseil représenté par M Chiheb GHANMI afin d'assurer le co-commissariat aux comptes pour les exercices 2008-2009 et 2010.

Cette résolution mise aux voix est adoptée à l'unanimité .

**HUITIEME RESOLUTION :**

Tous pouvoirs sont donnés au représentant légal de la société pour l'accomplissement des formalités de dépôt, de publications légales et autres.

Cette résolution mise aux voix est adoptée à l'unanimité.

**II- LE BILAN APRES AFFECTATION COMPTABLE**

**B I L A N**  
**Après affectation du résultat au 31 Décembre 2007**

Actifs du Bilan	Montant brut Au 31/12/2007	Amortissement & Provisions Au 31/12/2007	Montant net Au 31/12/2007	Montant net 31/12/2006
Actifs incorporels	172 574	100 140	72 435	97 115
Actifs corporels d'exploitation	949 005	711 839	237 166	210 873
Placements	46 166 694	1 624 843	44 541 851	44 089 983
Part des réassureurs dans les provisions techniques	3 823 901		3 823 901	3 315 219
Créances	10 547 290	1 235 580	9 311 710	8 227 786
Autres éléments d'actif	2 440 270		2 440 270	1 770 858
<b>TOTAL</b>	<b>64 099 733</b>	<b>3 672 402</b>	<b>60 427 332</b>	<b>57 711 834</b>

Capitaux Propres et Passif du Bilan	31/12/2007	31/12/2006
<b>Capitaux propres</b>	<b>13 729 908</b>	<b>12 561 671</b>
<b>Passifs</b>		
Provisions pour autres risques et charges	150 229	20 221
Provisions techniques brutes	38 645 360	36 264 037
Dettes pour dépôts en espèces recues des cessionnaires	2 307 197	1 953 888
Autres Dettes	5 399 430	6 788 345
Autres passifs	195 208	123 671
<b>TOTAL</b>	<b>60 427 332</b>	<b>57 711 834</b>

**III- ETAT D'EVOLUTION DES CAPITAUX PROPRES**

**ETAT DE L'EVOLUTION DES CAPITAUX PROPRES**  
**APRES AFFECTATION DU RESULTAT DE L'EXERCICE 2007**

Désignation	Capital social	Réserves Légales	Réserves Extraordinaires	Fonds Social	Résultat Reporter	Résultat de L'exercice	Total
solde au 31/12/2007(avant affectation)	10 000 000	695 133	1 359 500	507 107	2 259	2 565 909	15 129 908
Affectation AGO du 11/04/2008							
Affectation report à nouveau					-2 259	2 259	
Dividendes A PAYER						-1 400 000	
Réserves		128 408	935 000			-1 063 408	
Report à nouveau					4 760	-4 760	
Fonds social				100 000		-100 000	
Solde au 31/12/2007(après affectation)	10 000 000	823 541	2 294 500	607 107	4 760	0	13 729 908

COMMUNIQUE DE PRESSE

## AVIS DES SOCIETES (suite)

**SOCIETE DES INDUSTRIES  
PHARMACEUTIQUES DE TUNISIE  
- SIPHAT -**

Siège Social : Foundouk Choucha - 2013 Ben Arous -

Le Conseil d'Administration de la Société des Industries Pharmaceutiques de Tunisie - SIPHAT - réuni le samedi 12 avril 2008, a décidé de proposer à l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra le **jeudi 22 mai 2008** la distribution d'un dividende de **D. 0,700 par action** représentant 14% de la valeur nominale fixée à 5 dinars.

2008 - AS - 288

## CHANGEMENT D'UN DES MEMBRES DU COMITE DE GESTION

**MAC SA INTERMEDIAIRE EN BOURSE  
COMITE DE GESTION DES FCP**

MAC SA intermédiaire en bourse et gestionnaire de MAC EPARGNANT, MAC EQUILIBRE, MAC CROISSANCE et MAC EXCELLENCE, Fonds Communs de Placement régis par le Code des Organismes de Placement Collectif promulgué par la loi n° 2001-83 du 24/07/2001, informe le public que Melle Salma ZAMMIT analyste financier au sein de MAC SA a remplacé Mr Mohamed Salah FRAD en tant que membre du comité de gestion desdits fonds.

2008 - AS - 289

## AVIS

## COURBE DES TAUX DU 23 AVRIL 2008

Code ISIN	Taux du marché monétaire et Bons du Trésor	Taux actuariel (existence d'une adjudication) <sup>[1]</sup>	Taux interpolé	Valeur (pied de coupon)
	<b>Taux moyen mensuel du marché monétaire</b>	<b>5,303%</b>		
<b>TN0008000226</b>	<b>BTCT 52 semaines 27/05/2008</b>		<b>5,319%</b>	
<b>TN0008000135</b>	<b>BTA 5 ans " 6,75% 11 juin 2008 "</b>		<b>5,326%</b>	<b>1 001,651</b>
<b>TN0008002230</b>	<b>BTCT 52 semaines 24/06/2008</b>		<b>5,332%</b>	
<b>TN0008002248</b>	<b>BTCT 52 semaines 29/07/2008</b>		<b>5,349%</b>	
<b>TN0008002255</b>	<b>BTCT 52 semaines 09/09/2008</b>		<b>5,369%</b>	
<b>TN0008002263</b>	<b>BTCT 52 semaines 07/10/2008</b>		<b>5,383%</b>	
<b>TN0008002271</b>	<b>BTCT 52 semaines 02/12/2008</b>		<b>5,410%</b>	
<b>TN0008002297</b>	<b>BTCT 52 semaines 10/02/2009</b>		<b>5,443%</b>	
<b>TN0008000028</b>	<b>BTA 10 ans " 6,5% 10 Mars 2009 "</b>		<b>5,457%</b>	<b>1 008,544</b>
<b>TN0008000044</b>	<b>BTA 10 ans " 6,75% 12 Avril 2010 "</b>		<b>5,649%</b>	<b>1 019,946</b>
<b>TN0008000192</b>	<b>BTA 6 ans "6% 15 mars 2012"</b>		<b>5,988%</b>	<b>1 000,102</b>
<b>TN0008000200</b>	<b>BTA 7 ans "6,1% 11 octobre 2013"</b>	<b>6,265%</b>		<b>991,958</b>
<b>TN0008000143</b>	<b>BTA 10 ans " 7,5% 14 Avril 2014 "</b>		<b>6,344%</b>	<b>1 055,835</b>
<b>TN0008000127</b>	<b>BTA 12 ans " 8,25% 9 juillet 2014 "</b>		<b>6,381%</b>	<b>1 092,862</b>
<b>TN0008000184</b>	<b>BTA 10 ans " 7% 9 février 2015"</b>		<b>6,473%</b>	<b>1 027,589</b>
<b>TN0008000218</b>	<b>BTZc 11 octobre 2016</b>		<b>6,734%</b>	
<b>TN0008000234</b>	<b>BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017"</b>	<b>6,851%</b>		<b>992,622</b>
<b>TN0008000226</b>	<b>BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022"</b>	<b>7,100%</b>		<b>982,128</b>

<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	VALEUR	VALEUR	PLUS OU MOINS VALUE	
		DIVIDENDE	LIQUIDATIVE du 22/04/2008	LIQUIDATIVE du 23/04/2008	DEPUIS LE 31/12/2007	
					EN DINARS	EN %
SICAV OBLIGATAIRES						
TUNISIE SICAV	Tunisie Valeurs	*S.C	122,470	122,482	1,439	1,19%
SICAV RENDEMENT	SBT	31/03/2008	100,887	100,897	*** 1,223	1,18%
ALYSSA SICAV	UBCI Finance	25/04/2007	103,648	103,658	1,167	1,14%
AMEN PREMIERE SICAV	Amen Invest	25/03/2008	102,013	102,024	*** 1,306	1,25%
PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA Capitaux	14/04/2008	101,357	101,370	*** 1,476	1,41%
SICAV TRESOR	BIAT Asset Management	15/04/2008	101,642	101,655	*** 1,503	1,43%
SICAV L'EPARGNANT	STB Manager	21/05/2007	104,531	104,543	1,343	1,30%
SICAV BH OBLIGATAIRE	SIFIB BH	14/05/2007	104,556	104,568	1,323	1,28%
INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	INI	07/04/2008	103,212	103,224	*** 1,325	1,25%
UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	SCIF	22/05/2007	106,275	106,286	1,374	1,31%
SANADETT SICAV	AFC	21/05/2007	109,490	109,503	1,436	1,33%
SUD OBLIGATAIRE SICAV	Sud Invest	14/05/2007	105,620	105,633	1,394	1,34%
GENERALE OBLIG-SICAV	CGI	26/04/2007	105,211	105,223	1,361	1,31%
MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV	CGF	31/05/2007	107,506	107,518	1,363	1,28%
CAP OBLIGATAIRE SICAV	COFIB Capital Finances	10/04/2007	105,881	105,893	1,382	1,32%
FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	02/04/2008	103,027	103,039	*** 1,376	1,30%
SICAV AXIS TRESORERIE	AXIS Gestion	29/05/2007	107,536	107,548	1,327	1,25%
SICAV ENTREPRISE	Tunisie Valeurs	25/05/2007	105,295	105,305	1,247	1,20%
AMEN TRESOR SICAV	Amen Invest	18/03/2008	102,306	102,318	*** 1,380	1,31%
SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	FPG	15/04/2008	101,439			
TUNISO EMIRATIE SICAV	Auto Gérée	-	105,737	105,750	1,553	1,49%
FINA O SICAV	FINACORP	-	100,883	100,892	0,892	0,89%
FCP OBLIGATAIRES						
FCP MAGHREBIA PRUDENCE	UFI	*S.C	** 1,113	1,113	0,011	1,00%
FCP SALAMETT CAP	AFC	*S.C	10,525	10,526	0,127	1,22%
FCP SALAMETT PLUS	AFC	-	10,546	10,548	0,132	1,27%
AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	CGF	-	100,400	100,415	0,415	0,42%
SICAV PLUS	Tunisie Valeurs	*S.C	40,363	40,367	0,505	1,27%
SICAV AMEN	Amen Invest	*S.C	29,331	29,335	0,402	1,39%
SICAV BNA	BNA Capitaux	14/04/2008	78,831	78,450	*** 5,257	7,11%
SUD VALEURS SICAV	Sud Invest	31/05/2007	99,245	96,303	11,674	13,79%
SICAV PLACEMENTS	Sud Invest	31/05/2007	1 004,605	980,696	110,773	12,73%
SICAV L'INVESTISSEUR	STB Manager	18/05/2007	68,606	67,860	3,293	5,10%
SICAV PROSPERITY	BIAT Asset Management	15/04/2008	101,410	101,301	*** 2,784	2,71%
ARABIA SICAV	AFC	21/05/2007	57,445	57,229	1,121	2,00%
SICAV BH PLACEMENT	SIFIB BH	14/05/2007	46,946	46,829	-0,306	-0,65%
SICAV AVENIR	STB Manager	24/05/2007	51,447	51,222	2,744	5,66%
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	UBCI Finance	25/04/2007	96,532	96,380	2,725	2,91%
UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UBCI Finance	25/04/2007	94,781	94,454	5,384	6,04%
SICAV SECURITY	COFIB Capital Finances	10/04/2007	13,292	13,286	0,587	4,62%
UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UBCI Finance	25/04/2007	74,909	74,359	6,539	9,64%
SICAV CROISSANCE	SBT	31/03/2008	185,186	183,468	*** 18,081	10,69%
SICAV OPPORTUNITY	BIAT Asset Management	15/04/2008	112,848	112,670	*** 3,110	2,73%
STRATEGIE ACTIONS SICAV	SMART Asset Management	28/05/2007	1 341,114	1 331,001	114,347	9,40%
FCP MIXTES						
FCP AXIS CAPITAL PROTEGE	AXIS Gestion	-	** 1 567,343	1 572,077	106,922	7,30%
MAC CROISSANCE FCP	MAC SA	21/05/2007	** 136,951	138,205	5,709	4,31%
MAC EQUILIBRE FCP	MAC SA	21/05/2007	** 132,325	136,162	6,923	5,36%
MAC EPARGNANT FCP	MAC SA	21/05/2007	** 123,544	123,704	5,102	4,30%
FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	UFI	*S.C	** 1,609	1,585	0,189	13,54%
FCP MAGHREBIA MODERE	UFI	*S.C	** 1,379	1,377	0,082	6,33%
MAC EXCELLENCE FCP	MAC SA	21/05/2007	** 9106,827	9 113,220	245,802	2,77%
FCP IRADETT 20	AFC	-	10,878	10,875	0,286	2,70%
FCP IRADETT 50	AFC	-	11,268	11,262	0,584	5,47%
FCP IRADETT 100	AFC	-	11,941	11,907	1,024	9,41%
FCP IRADETT CEA	AFC	-	11,637	11,584	1,041	9,87%
FCP BIAT EPARGNE ACTIONS	BIAT Asset Management	15/04/2008	** 102,797	102,701	*** 5,114	5,10%
FCP BNAC PROGRES	BNA Capitaux	-	** 105,321	105,933	5,203	5,17%
FCP BNAC CONFIANCE	BNA Capitaux	-	** 104,399	104,679	3,798	3,76%
FCP VALEURS CEA	Tunisie Valeurs	-	12,946	12,771	2,196	20,77%
FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	Alliance Asset Management	-	** 1 042,012	1 042,080	23,059	2,26%
FCP VALEURS SERENITE 2013	Tunisie Valeurs	*S.C	** 5167,738	5 218,605	218,605	4,37%
AL AMANAH PRUDENCE FCP	CGF	-	** 101,741	101,497	1,497	1,50%
AL AMANAH EQUITY FCP	CGF	-	** 102,786	102,308	2,308	2,31%
FCP FINA 60	FINACORP	*S.C	** 1 016,765	1 018,437	18,437	1,84%
FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	AXIS Gestion	*S.C	100,387	100,317	0,317	0,32%
FCP AXIS TUNISIE INDICE	AXIS Gestion	*S.C	500,933	500,989	0,989	0,20%

\* S.C. : SICAV de type Capitalisation \*\* V.L. Calculée hebdomadairement \*\*\* Plus ou moins value ajustée en fonction des dividendes distribués

**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