



# Bulletin Officiel

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

N° 3130 — Lundi 30 Juin 2008

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

## SOMMAIRE

### AVIS DE NOTATION

SOCIETE TUNISIENNE DE VERRERIES –SOTUVER - 2

### AVIS DE SOCIETES

#### ASSEMBLEES GENERALES

SOCIETE TUNISIENNE D'ENTREPRISES DE TELECOMMUNICATIONS  
– SOTETEL– 3

COURBE DES TAUX 3

VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM 4

## AVIS DE NOTATION (\*)

### CONFIRMATION DE NOTE

Fitch Ratings - Tunis - 27 juin 2008 : Fitch Ratings maintient sous surveillance évolutive la note nationale à long terme 'B+(tun)' de la Société Tunisienne de Verreries (Sotuver). La note à court terme est confirmée à 'B(tun)'.

La mise sous surveillance est liée à l'annonce de l'acquisition de la Sotuver par la Société d'Exploitation de Verreries au Maroc (SEVAM). Alors que la Sotuver a besoin d'un actionariat de référence, cette acquisition est toujours retardée par des actions en justice. Selon Fitch, la Sotuver a besoin d'un soutien en capital et d'une assistance technique afin d'accroître ses capacités de production, notamment dans la perspective d'une tendance favorable de la demande. Néanmoins, les retards enregistrés jusqu'à présent renforcent les incertitudes quant au succès d'une telle transaction.

Les notes nationales de la Sotuver continuent de refléter sa position quasi-monopolistique sur le marché local de l'emballage en verre mais aussi les défis imposés par la suspension des droits de douane sur les emballages en verre provenant de l'Union européenne depuis janvier 2008. Toutefois, l'exportation assure une part croissante des revenus de la société (25% en 2007 comparés à 18% en 2006) grâce, notamment à une percée effective sur le marché algérien. A fin 2003, la Sotuver avait augmenté sa capacité de production dans la perspective d'une plus forte demande. Néanmoins, la très forte concurrence imposée par les autres types d'emballages comme le plastique (PET) et l'aluminium a limité la croissance des ventes locales. En réponse à un tel environnement concurrentiel, la société a mis en place des bouteilles non consignées pour le vin et la bière. Cette stratégie a permis de compenser la baisse des ventes de bouteilles en verre consignées.

En 2007, les revenus de la Sotuver ont progressé de 13,2% pour s'établir à 17,2Mio TND et la marge sur EBITDAR est passée à 27,6% après 25,7% en 2006, reflétant des gains de productivité malgré une hausse du coût des matières premières et de l'énergie. Ces résultats d'exploitation, conjugués à des besoins limités en cash flow en 2007 ont généré un cash flow libre de 3Mio TND favorisant la réduction de la dette. A fin 2007, la dette totale de la Sotuver a diminué à 19Mio TND après 23Mio TND à fin 2006 et par conséquent le ratio de dette nette ajustée/EBITDAR a baissé à 5,2 après un pic de 7,5. La Sotuver a renforcé davantage sa liquidité par la vente d'un terrain non stratégique pour 4,5Mio TND. Une partie de cet encaissement, estimée à 3Mio TND, servira au remboursement de l'emprunt obligataire arrivant à échéance en février 2009 et d'un total de 6 Mio TND. Les 3Mio TND restants seront refinancés.

L'agence souligne que la poursuite de l'amélioration des revenus, de la rentabilité et du cash flow en 2008 est essentielle pour renforcer les ratios de crédit de la Sotuver. Le carnet de commande de la société pour l'année 2008, de l'ordre de 19Mio TND, indique que la Sotuver est en position favorable pour se désendetter au cours des trois prochaines années.

La Sotuver est l'unique producteur tunisien d'emballages en verre pour l'industrie des boissons et alimentaire. La production brute est estimée à 54000 tonnes par an. La Sotuver est contrôlée par la famille Chahed qui détient 65,7% des actions, le solde étant coté à la bourse de Tunis.

---

(\*) 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.

ASSEMBLEE GENERALE

## AVIS DES SOCIETES

**SOCIETE TUNISIENNE D'ENTREPRISES  
DE TELECOMMUNICATIONS  
- SOTETEL -**

Siège Social : Rue des entrepreneurs ZI Charguia II, BP 640 - 1080 TUNIS -

La Société Tunisienne d'Entreprises de Télécommunications - SOTETEL - porte à la connaissance de ses actionnaires que son assemblée Générale Ordinaire se tiendra le **vendredi 18 juillet 2008 à 9H**, à l'Institut Arabe des Chefs d'Entreprises ( I.A.C.E) sis aux berges du lac, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

- Lecture du rapport du conseil d'administration relatif à l'exercice 2007 ;
- Lecture des rapports du commissaire aux comptes afférant au même exercice ;
- Approbation des états financiers arrêtés au 31/12/2007 ;
- Présentation du plan triennal pour le développement des activités de la SOTETEL (Business Plan) ;
- Quitus aux administrateurs.

2008 - AS - 634

## AVIS

## COURBE DES TAUX DU 30 JUIN 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)
	Taux moyen mensuel du marché monétaire	5,293%		
TN0008002248	BTCT 52 semaines 29/07/2008		5,305%	
TN0008002255	BTCT 52 semaines 09/09/2008		5,323%	
TN0008002263	BTCT 52 semaines 07/10/2008		5,335%	
TN0008002271	BTCT 52 semaines 02/12/2008		5,360%	
TN0008002297	BTCT 52 semaines 10/02/2009		5,391%	
TN0008000028	BTA 10 ans " 6,5% 10 Mars 2009 "		5,403%	1 006,911
TN0008000044	BTA 10 ans " 6,75% 12 Avril 2010 "		5,577%	1 019,097
TN0008000192	BTA 6 ans "6% 15 mars 2012"		5,884%	1 003,249
TN0008000200	BTA 7 ans "6,1% 11 octobre 2013"	6,136%		997,913
TN0008000143	BTA 10 ans " 7,5% 14 Avril 2014 "		6,218%	1 060,272
TN0008000127	BTA 12 ans " 8,25% 9 juillet 2014 "		6,256%	1 097,415
TN0008000184	BTA 10 ans " 7% 9 février 2015"		6,350%	1 033,376
TN0008000218	BTZc 11 octobre 2016		6,620%	
TN0008000234	BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017"	6,740%		1 000,336
TN0008000226	BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022"	7,100%		982,076

[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 27/06/2008	VALEUR LIQUIDATIVE du 30/06/2008	PLUS OU MOINS VALUE DEPUIS LE 31/12/2007	
					EN DINARS	EN %
<b>SICAV OBLIGATAIRES</b>						
TUNISIE SICAV	Tunisie Valeurs	*S.C	123,249	123,284	2,241	1,85%
SICAV RENDEMENT	SBT	31/03/2008	101,583	101,611	*** 1,937	1,87%
ALYSSA SICAV	UBCI Finance	30/05/2008	100,291	100,321	*** 1,889	1,84%
AMEN PREMIERE SICAV	Amen Invest	25/03/2008	102,760	102,799	*** 2,081	1,99%
PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA Capitaux	14/04/2008	102,187	102,224	*** 2,330	2,23%
SICAV TRESOR	BIAT Asset Management	15/04/2008	102,480	102,493	*** 2,341	2,23%
SICAV L'EPARGNANT	STB Manager	26/05/2008	101,060	101,096	*** 2,134	2,07%
SICAV BH OBLIGATAIRE	SIFIB BH	28/04/2008	100,928	100,960	*** 2,101	2,03%
INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	INI	07/04/2008	103,983	104,017	*** 2,118	2,00%
UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	SCIF	27/05/2008	102,754	102,788	*** 2,201	2,10%
SANADETT SICAV	AFC	05/05/2008	105,664	105,699	*** 2,282	2,11%
SUD OBLIGATAIRE SICAV	Sud Invest	05/05/2008	101,713	101,725	*** 2,193	2,10%
GENERALE OBLIG-SICAV	CGI	12/05/2008	101,191	101,221	*** 2,159	2,08%
MILLENIU OBLIGATAIRE SICAV	CGF	30/05/2008	103,936	103,968	*** 2,163	2,04%
CAP OBLIGATAIRE SICAV	COFIB Capital Finances	02/06/2008	102,301	102,335	*** 2,185	2,09%
FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	02/04/2008	103,866	103,897	*** 2,234	2,11%
SICAV AXIS TRESORERIE	AXIS Gestion	27/05/2008	104,076	104,106	*** 2,124	2,00%
SICAV ENTREPRISE	Tunisie Valeurs	23/05/2008	102,199	102,233	*** 2,009	1,93%
AMEN TRESOR SICAV	Amen Invest	18/03/2008	103,109	103,145	*** 2,207	2,10%
SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	FPG	15/04/2008	102,223	102,235	*** 2,228	2,07%
TUNISO EMIRATIE SICAV	Auto Gérée	19/05/2008	100,605	100,643	*** 2,450	2,35%
FINA O SICAV	FINACORP	-	101,594	101,621	1,621	1,62%
MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	SMART Asset Management	-	101,904	101,912	1,912	1,91%
<b>FCP OBLIGATAIRES</b>						
FCP MAGHREBIA PRUDENCE	UFI	*S.C	** 1,120	1,121	0,019	1,72%
FCP SALAMETT CAP	AFC	*S.C	10,603	10,606	0,207	1,99%
FCP SALAMETT PLUS	AFC	15/05/2008	10,199	10,202	*** 0,206	1,98%
AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	CGF	-	101,036	101,060	1,060	1,06%
<b>SICAV MIXTES</b>						
SICAV PLUS	Tunisie Valeurs	*S.C	40,638	40,641	0,779	1,95%
SICAV AMEN	Amen Invest	*S.C	29,559	29,570	0,637	2,20%
SICAV BNA	BNA Capitaux	14/04/2008	79,378	80,091	*** 6,898	9,33%
SUD VALEURS SICAV	Sud Invest	30/05/2008	96,731	97,100	*** 14,052	16,60%
SICAV PLACEMENTS	Sud Invest	30/05/2008	989,799	993,148	*** 139,532	16,04%
SICAV L'INVESTISSEUR	STB Manager	21/05/2008	70,826	70,865	*** 8,111	12,56%
SICAV PROSPERITY	BIAT Asset Management	15/04/2008	101,252	101,192	*** 2,675	2,60%
ARABIA SICAV	AFC	05/05/2008	61,430	61,674	*** 6,916	12,33%
SICAV BH PLACEMENT	SIFIB BH	02/05/2008	45,960	46,098	*** 0,283	0,60%
SICAV AVENIR	STB Manager	19/05/2008	53,772	53,795	*** 6,740	13,90%
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	UBCI Finance	30/05/2008	95,379	95,432	*** 4,340	4,63%
UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UBCI Finance	30/05/2008	96,807	97,073	*** 9,687	10,88%
SICAV SECURITY	COFIB Capital Finances	02/06/2008	13,060	13,071	*** 0,742	5,84%
UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UBCI Finance	30/05/2008	77,425	77,769	*** 10,534	15,53%
SICAV CROISSANCE	SBT	31/03/2008	186,657	187,306	*** 21,919	12,96%
SICAV OPPORTUNITY	BIAT Asset Management	15/04/2008	112,936	112,922	*** 3,362	2,96%
STRATEGIE ACTIONS SICAV	SMART Asset Management	23/05/2008	1 426,197	1 430,502	*** 234,958	19,31%
<b>FCP MIXTES</b>						
FCP AXIS CAPITAL PROTEGE	AXIS Gestion	-	** 1 639,122	1 648,699	183,544	12,53%
MAC CROISSANCE FCP	MAC SA	19/05/2008	** 141,945	142,232	*** 12,087	9,12%
MAC EQUILIBRE FCP	MAC SA	19/05/2008	** 136,229	135,942	*** 10,293	7,96%
MAC EPARGNANT FCP	MAC SA	19/05/2008	** 120,783	121,042	*** 7,431	6,27%
FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	UFI	*S.C	** 1,589	1,606	0,210	15,04%
FCP MAGHREBIA MODERE	UFI	*S.C	** 1,388	1,398	0,103	7,95%
MAC EXCELLENCE FCP	MAC SA	19/05/2008	** 9 301,757	9 004,509	*** 261,951	2,95%
FCP IRADETT 20	AFC	15/05/2008	11,000	11,028	*** 0,769	7,26%
FCP IRADETT 50	AFC	15/05/2008	11,954	11,997	*** 1,579	14,79%
FCP IRADETT 100	AFC	15/05/2008	13,602	13,657	*** 2,934	26,96%
FCP IRADETT CEA	AFC	15/05/2008	12,755	12,812	*** 2,579	24,46%
FCP BIAT EPARGNE ACTIONS	BIAT Asset Management	15/04/2008	** 102,225	103,649	*** 6,062	6,04%
FCP BNAC PROGRES	BNA Capitaux	-	** 107,918	108,755	8,025	7,97%
FCP BNAC CONFIANCE	BNA Capitaux	-	** 106,581	107,263	6,382	6,33%
FCP VALEURS CEA	Tunisie Valeurs	-	13,988	14,018	3,443	32,56%
FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	Alliance Asset Management	-	** 1 047,965	1 050,478	31,457	3,09%
FCP VALEURS SERENITE 2013	Tunisie Valeurs	*S.C	** 5 443,896	5 443,084	443,084	8,86%
AL AMANAH PRUDENCE FCP	CGF	-	** 102,983	103,364	3,364	3,36%
AL AMANAH EQUITY FCP	CGF	-	** 102,036	102,755	2,755	2,76%
FCP FINA 60	FINACORP	*S.C	** 1 038,452	1 041,360	41,360	4,14%
FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	AXIS Gestion	*S.C	104,455	105,223	5,223	5,22%
FCP AXIS TUNISIE INDICE	AXIS Gestion	*S.C	498,713	503,374	3,374	0,67%

\* 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