



Bulletin Officiel

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

N° 2787 — Mardi 13 Février 2007

— 12^{ème} ANNEE — ISSN 0330-7174

REVISION PERIODIQUE DE NOTE

AVIS DE NOTATION (*)

Fitch Ratings - Tunis - 12 Février 2007 : Fitch Ratings a abaissé la note nationale à long terme de la Société Tunisienne de Verreries " Sotuver " de 'BB-(tun)' à 'B+(tun)'. La note à court terme 'B' (tun) a été confirmée. La perspective de la note à long terme a été modifiée à Stable.

Fitch estime que la faiblesse de la performance opérationnelle de la Sotuver (qui a été inférieure aux prévisions durant les deux dernières années), pourrait se prolonger sur le court terme du fait d'une conjoncture difficile et ce malgré les efforts déployés par la société pour réduire ses dépenses d'exploitation. La baisse des notes de la Sotuver reflète également l'augmentation de l'endettement de la société avec un ratio de Dette Nette Ajustée/EBITDAR passé de 4,1x à fin 2004 à 6,5x à fin 2005 sous l'effet d'un revenu d'exploitation en baisse alors que la dette nette totale est restée stable à 26,8 Mio TND. En outre, le ratio de couverture des charges financières s'est affaibli de 3,2x à 2x sur la même période. Les cash flow de la Sotuver restent faibles et sa liquidité est serrée. Il est peu probable que les ratios d'endettement de la Sotuver s'améliorent sur le court terme d'autant plus que la société va devoir contracter une dette additionnelle pour financer ses investissements de l'ordre de 1,3 Mio TND prévus pour 2007.

Les initiatives de la Sotuver en matière de réduction des coûts durant 2005 par un suivi rigoureux des consommations de matières premières et d'énergie et une intensification du recyclage du verre ont contribué à freiner la croissance des charges d'exploitation mais sont restées insuffisantes pour compenser l'érosion de la marge brute dans un contexte de stagnation des ventes. Ainsi, les coûts croissants d'énergie et l'appréciation continue de l'euro par rapport au dinar ont altéré la rentabilité d'exploitation de la Sotuver en 2005. La persistance d'une conjoncture difficile en 2006 n'a pas permis à la société d'atteindre ses objectifs de revenus et ceux-ci se sont inscrits en baisse de 11,4% par rapport à 2005.

Les notes continuent à refléter la position quasi-monopolistique de la Sotuver sur le marché tunisien de l'emballage en verre. Néanmoins, il y a lieu de souligner une intense concurrence des emballages de substitution (PET, aluminium...) et la forte concentration des ventes induisant d'une part une certaine instabilité dans les ventes et d'autre part une pression sur les prix. Fitch reconnaît les efforts entrepris par la Sotuver pour gagner des parts de marché à l'export mais relève que ces gains ont parfois été réalisés au détriment de la rentabilité. Les notes de la Sotuver tiennent également compte du potentiel de croissance des ventes locales qui résulterait de l'évolution de la demande de bouteilles non retournables pour le vin et la bière.

Suite au récent décès du principal actionnaire de la Sotuver, des spéculations ont été émises au sujet de possibles changements dans l'actionnariat, la stratégie et la gestion de la société. S'ils se confirmaient, de tels changements pourraient modifier le profil de risque de la société.

La Sotuver est l'unique producteur tunisien d'emballage en verre pour l'industrie des boissons et alimentaire. La société produit des bouteilles pour les boissons gazeuses et non gazeuses, le vin, la bière et l'eau minérale. Les autres lignes de produits concernent les bouteilles de parfum, les pots pour aliments et les verres de table. La capacité de production de la Sotuver a doublé en 2004 pour atteindre 45 000 tonnes de produits finis par an. La production est destinée essentiellement au marché local toutefois la société est en train d'augmenter ses exportations vers les pays voisins. Sotuver appartient au Groupe Chahed dont les activités incluent l'industrie et la distribution, la promotion immobilière, le tourisme et l'agriculture.

REVISION PERIODIQUE DE NOTE - (Suite)

Fitch Ratings - Tunis - 12 Février 2006 : Fitch Ratings a confirmé les notes nationales attribuées à CEDRIA 'BB+(tun)' pour la note à long terme et 'B(tun)' pour la note à court terme. La perspective d'évolution de la note à long terme a été modifiée de 'Négative' à 'Stable'.

Les notes de CEDRIA reflètent sa forte position dans le négoce du maïs et du tourteau de soja, matières essentielles dans la fabrication d'aliments composés pour animaux (volaille, ruminants...). La modification de la perspective d'évolution de la note à long terme de Négative à Stable reflète la consolidation des avantages compétitifs de CEDRIA en dépit de la dégradation de ses conditions d'exploitation induite par la psychose de la grippe aviaire. En effet, CEDRIA tire d'importantes économies d'échelle du groupage de ses achats avec ceux des autres sociétés du groupe poulina et de l'étendue de sa logistique et de ses capacités de stockage sur le territoire tunisien.

A fin Octobre 2006, CEDRIA a réalisé un chiffre d'affaires de 49,1Mio TND, un niveau quasiment équivalent à celui d'une année pleine en 2005 et 2004. En dépit d'un contexte économique dominé par la psychose de la grippe aviaire, CEDRIA a nettement amélioré sa marge brute d'exploitation passée de 4,6% en 2004 à 5,7% en 2005 puis à 7,4% à fin Octobre 2006. Par ailleurs, CEDRIA a gagné des parts de marché sur l'ensemble de ses concurrents accaparant plus de 19% de l'ensemble du marché à fin Octobre 2006, contre 16,7% à fin 2005 et 14,7% à fin 2004.

Tout en continuant de jouir de la confiance de ses banquiers, CEDRIA a considérablement réduit l'encours de financement bancaire (en majorité à court terme) passé de 11Mio TND à fin 2004 (soit la quasi totalité de l'endettement) puis à 3,11Mio TND à fin 2005 (54% du total endettement) et à 1Mio TND à fin Octobre 2006 (27% du total endettement). En substitution au crédit bancaire, CEDRIA a émis des billets de trésorerie à moyen terme souscrits par une SICAV de la place. Par conséquent, la dette de CEDRIA a été restructurée pour aboutir à une plus importante part de dette à moyen et long terme représentant 73% du total endettement à fin Octobre 2006 contre 46% en 2005 et 21% en 2004.

La société CEDRIA est spécialisée dans le négoce de maïs et tourteaux de soja destinés à la fabrication d'aliments composés pour animaux, elle offre accessoirement aux importateurs tunisiens de céréales des services de déchargement portuaire et de stockage. CEDRIA a été créée en 1992 par le Groupe Poulina pour fournir en matières premières les producteurs d'alimentation animale qui ne trouveraient pas avantage à importer directement ces matières premières. Cette cible de clientèle représente près de la moitié de la demande nationale en maïs et tourteaux de soja qui s'établit à 1,1 millionne 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 les sociétés qui en assument l'entière responsabilité.

2007 - AS - 99

AVIS DES SOCIETES

PAIEMENTS D'ANNUITES

FCC BIAT-CREDIMMO 1

La société de Gestion des FCC « Tunisie Titrisation » porte à la connaissance des porteurs des parts prioritaires **P1** et **P2** et les parts subordonnées **S** du FCC BIAT-CREDIMMO 1 que le remboursement desdites parts en capital pour **P1** et en intérêts pour **P1**, **P2** et **S**, aux taux respectifs de **TMM*+0,5%**, **TMM*+1,20%** et **TMM*+2,20%**, venant à échéance le 15 février 2007, seront mises en paiement à partir du 15 février 2007 comme suit :

Part P1 :

Intérêt unitaire brut	43,912 DT par part P1
Principal unitaire	<u>13,356 DT par part P1</u>
	57,268 DT par part P1

Part P2 :

Intérêt unitaire brut	<u>16,586 DT par part P2</u>
	16,586 DT par part P2

Part S :

Intérêt Unitaire Brut	<u>19,141 DT par part S</u>
Total Brut	19,141 DT par part S

* Moyenne des Taux mensuels moyens du marché monétaire des 3 derniers mois (novembre 2006, décembre 2006 et janvier 2007) qui précèdent le paiement soit 5,29%.

2007 - AS - 97

ASSEMBLEE GENERALE

AVIS DES SOCIETES (Suite)**BANQUE DE L'HABITAT****- BH -**

Siège Social : 21, Avenue Kheireddine Pacha, - 1002 Tunis -

La Banque de l'Habitat porte à la connaissance de ses actionnaires que son Assemblée Générale Extraordinaire se tiendra le **mardi 27 février 2007 à 16H**, à l'hôtel Sheraton, Avenue de la Ligue Arabe, 1080, Tunis, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

- Augmentation du capital social de la banque,
- Fractionnement de la valeur nominale de l'action,
- Mise à jour des statuts, conformément aux nouvelles dispositions du code des sociétés commerciales et à la loi sur les établissements de crédits,
- Lancement d'un emprunt obligataire,
- Lancement d'un emprunt subordonné.

2007 - AS - 87

AVIS**COURBE DES TAUX DU 13 FEVRIER 2007**

Code ISIN	Taux du marché monétaire au jour le jour et Bons du Trésor	Taux actuariel (existence d'une adjudication)[1]	Taux interpolé	Valeur (pied de coupon)
	Taux du marché monétaire au jour le jour	5,404%		
TN0008002099	BTCT 52 semaines 13/02/2007		5,404%	
TN0008002107	BTCT 52 semaines 13/03/2007		5,413%	
TN0008002115	BTCT 52 semaines 10/04/2007		5,422%	
TN0008002123	BTCT 52 semaines 09/05/2007		5,431%	
TN0008002131	BTCT 52 semaines 12/06/2007		5,442%	
TN0008000150	BTA 3 ANS " 5,625 % 14 juillet 2007 "		5,452%	1 000,325
TN0008002149	BTCT 52 semaines 31/07/2007		5,458%	
TN0008002156	BTCT 52 semaines 11/09/2007		5,472%	
TN0008002164	BTCT 52 semaines 09/10/2007		5,481%	
TN0008002172	BTCT 52 semaines 13/11/2007		5,492%	
TN0008002180	BTCT 52 semaines 11/12/2007		5,501%	
TN0008002198	BTCT 52 semaines 08/01/2008	5,510%		
TN0008002206	BTCT 52 semaines 26/02/2008	5,493%		
TN0008000135	BTA 5 ans " 6,75% 11 juin 2008 "		5,544%	1 014,443
TN0008000028	BTA 10 ans " 6,5% 10 Mars 2009 "		5,675%	1 015,418
TN0008000044	BTA 10 ans " 6,75% 12 Avril 2010 "		5,867%	1 024,399
TN0008000192	BTA 6 ans "6% 15 mars 2012"	6,205%		990,888
TN0008000200	BTA 7 ans "6,1% 11 octobre 2013"	6,486%		978,933
TN0008000143	BTA 10 ans " 7,5% 14 Avril 2014 "		6,553%	1 052,135
TN0008000127	BTA 12 ans " 8,25% 9 juillet 2014 "		6,585%	1 094,182
TN0008000184	BTA 10 ans " 7% 9 février 2015"	6,663%		1 020,045
TN0008000218	BTZc 11 octobre 2016	6,710%		

[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	VALEUR	VALEUR	PLUS OU MOINS VALUE	
		DU DERNIER COUPON	LIQUIDATIVE du 12/02/2007	LIQUIDATIVE du 13/02/2007	DEPUIS LE 31/12/2006	
					EN DINARS	EN %
SICAV OBLIGATAIRES						
TUNISIE SICAV	Tunisie Valeurs	*S.C	117,230	117,243	0,547	0,47%
SICAV RENDEMENT	SBT	31/03/2006	104,010	104,020	0,487	0,47%
ALYSSA SICAV	UBCI Finance	14/04/2006	103,632	103,642	0,446	0,43%
AMEN PREMIERE SICAV	Amen Invest	27/03/2006	105,303	105,313	0,513	0,49%
PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA Capitaux	24/04/2006	105,306	105,319	0,586	0,56%
SICAV TRESOR	BIAT Asset Management	20/04/2006	105,461	105,501	0,601	0,57%
SICAV L'EPARGNANT	STB Manager	22/05/2006	103,645	103,657	0,537	0,52%
SICAV BH OBLIGATAIRE	SIFIB BH	15/05/2006	103,853	103,864	0,528	0,51%
INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	INI	11/05/2006	106,426	106,437	0,490	0,46%
UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	SCIF	29/05/2006	105,474	105,487	0,575	0,55%
SANADETT SICAV	AFC	08/05/2006	108,637	108,650	0,572	0,53%
SUD OBLIGATAIRE SICAV	Sud Invest	04/05/2006	105,149	105,185	0,541	0,52%
GENERALE OBLIG-SICAV	CGI	30/03/2006	104,514	104,526	0,545	0,52%
MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV	CGF	31/05/2006	106,933	106,946	1,030	0,97%
CAP OBLIGATAIRE SICAV	COFIB Capital Finances	24/04/2006	104,945	104,958	0,567	0,54%
FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	29/03/2006	106,368	106,380	0,546	0,52%
SICAV AXIS TRESORERIE	AXIS Gestion	08/05/2006	106,836	106,850	0,555	0,52%
SICAV ENTREPRISE	Tunisie Valeurs	26/05/2006	104,667	104,678	0,490	0,47%
AMEN TRESOR SICAV	Amen Invest	-	104,958	104,970	0,556	0,53%
FCP OBLIGATAIRES						
FCP MAGHREBIA PRUDENCE	UFI	*S.C	** 1,063	1,064	0,005	0,47%
FCP SALAMETT CAP	AFC	*S.C	10,030	10,031	0,031	0,31%
FCP SALAMETT PLUS	AFC	-	10,039	10,040	0,040	0,40%
SICAV MIXTES (OBLIGATIONS + ACTIONS)						
SICAV PLUS	Tunisie Valeurs	*S.C	38,548	38,559	0,170	0,44%
SICAV AMEN	Amen Invest	*S.C	27,832	27,835	0,153	0,55%
SICAV BNA	BNA Capitaux	24/04/2006	82,871	82,643	7,939	10,63%
SUD VALEURS SICAV	Sud Invest	31/05/2006	85,659	85,682	6,253	7,87%
SICAV PLACEMENTS	Sud Invest	31/05/2006	899,017	898,153	78,323	9,55%
SICAV L'INVESTISSEUR	STB Manager	19/05/2006	71,549	71,325	5,457	8,28%
SICAV PROSPERITY	BIAT Asset Management	20/04/2006	104,219	104,239	1,396	1,36%
ARABIA SICAV	AFC	15/05/2006	62,133	62,055	5,079	8,91%
SICAV BH PLACEMENT	SIFIB BH	15/05/2006	50,469	50,174	4,313	9,40%
UNION VALEURS SICAV	-	*S.C	En cours de liquidation		-	-
SICAV AVENIR	STB Manager	15/05/2006	52,340	52,168	3,174	6,48%
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	UBCI Finance	14/04/2006	92,591	92,592	0,325	0,35%
UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UBCI Finance	14/04/2006	90,103	90,060	7,020	8,45%
SICAV SECURITY	COFIB Capital Finances	24/04/2006	12,729	12,733	0,546	4,48%
UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UBCI Finance	14/04/2006	69,800	69,714	7,366	11,81%
SICAV CROISSANCE	SBT	31/03/2006	169,139	169,359	19,503	13,01%
SICAV OPPORTUNITY	BIAT Asset Management	20/04/2006	114,548	114,533	1,924	1,71%
STRATEGIE ACTIONS SICAV	SMART Asset Management	-	1 272,235	1 270,720	134,919	11,88%
FCP MIXTES (OBLIGATIONS + ACTIONS)						
FCP AXIS CAPITAL PROTEGE	AXIS Gestion	-	** 1 372,827	1 402,675	101,302	7,78%
MAC CROISSANCE FCP	MAC SA	-	** 135,674	141,584	10,873	8,32%
MAC EQUILIBRE FCP	MAC SA	-	** 121,005	123,557	4,603	3,87%
MAC EPARGNANT FCP	MAC SA	-	** 115,584	116,902	3,092	2,72%
FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	UFI	*S.C	** 1,366	1,422	0,167	13,31%
FCP MAGHREBIA MODERE	UFI	*S.C	** 1,256	1,289	0,103	8,68%
MAC EXCELLENCE FCP	MAC SA	-	** 10 341,625	10 625,249	447,360	4,40%
FCP IRADETT 20	AFC	-	10,176	10,157	0,157	1,57%
FCP IRADETT 50	AFC	-	10,163	10,142	0,142	1,42%
FCP IRADETT 100	AFC	-	10,364	10,357	0,357	3,57%
FCP IRADETT CEA	AFC	-	10,173	10,148	0,148	1,48%
FCP BIAT EPARGNE ACTIONS	BIAT Asset Management	-	** 102,299	103,935	3,935	3,94%

* S.C. : Sans Coupon (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
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