



Bulletin Officiel

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

N° 2841 — Vendredi 4 Mai 2007

— 12^{ème} ANNEE — ISSN 0330-7174

COMMUNIQUE DU CMF

COMMUNIQUE AUX OPCVM

Il est porté à la connaissance des Organismes de Placement Collectif en Valeurs Mobilières - OPCVM - qu'ils peuvent détenir des actions et parts d'autres OPCVM dans la limite de 5% de leurs actifs nets et ce, conformément aux dispositions de l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001 portant application des dispositions des articles 15, 29, 35, 36 et 37 du code des organismes de placement collectif promulgué par la loi n° 2001-83 du 24 juillet 2001.

Dans cette proportion, les OPCVM mixtes peuvent détenir des actions et parts d'OPCVM mixtes ou obligataires. Les OPCVM obligataires peuvent détenir des actions et parts d'OPCVM obligataires ainsi que des actions et parts d'OPCVM à capital ou à rendement garantis.

Cette disposition est d'application immédiate.

2007 - AC - 35

AVIS DES SOCIETES

ASSEMBLEE GENERALE

ASSURANCES MAGHREBIA

Siège social : Angle 64, rue de Palestine 22, rue du Royaume d'Arabie Saoudite - 1002 Tunis -

La Société Assurances MAGHREBIA porte à la connaissance de ses actionnaires que son Assemblée Générale Ordinaire se tiendra le **jeudi 10 mai 2007 à 10H30**, à son siège social, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

1. Examen du rapport du Conseil d'Administration et du rapport général des commissaires aux comptes sur l'exercice 2006 ainsi que les états financiers du même exercice ;
2. Examen du rapport spécial des commissaires aux comptes sur l'exercice 2006;
3. Approbation, s'il y a lieu, des rapports sus-visés et des états financiers arrêtés au 31 décembre 2006;
4. Examen du rapport de gestion du groupe ;
5. Examen des états financiers consolidés et du rapport des commissaires aux comptes y afférent relatifs à l'exercice 2006 ;
6. Approbation, s'il y a lieu, du rapport du rapport sus-visé et des états financiers consolidés du groupe relatifs à l'exercice 2006 ;
7. Quitus aux administrateurs pour leur gestion durant l'exercice 2006 ;
8. Affectation des résultats de l'exercice 2006 ;
9. Ratification de la résolution 2006-09-05 du conseil d'administration du 19 septembre 2006, relative aux émoluments du Président du conseil ;
10. Ratification de la cooptation de Mr Ludovic BAYARD en tant que représentant permanent d'ASSITALIA - Groupe GENERALI - en remplacement de Mr Luciano CIRINA.

2007 - AS - 340

AVIS DES SOCIETES (Suite)

ASSEMBLEES GENERALES

SOCIETE LES COUSCOUSSERIES DU SUD - CDS -

Siège social : Z.I La Poudrière I, BP 136 - 3000 SFAX -

La Société Les Couscousseries du Sud «CDS» porte à la connaissance de ses actionnaires que ses Assemblées Générale Ordinaire et Extraordinaire se tiendront le **Samedi 5 mai 2007** au siège social de la société à Sfax, zone industrielle de la Poudrière 1, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

En Assemblée Générale Ordinaire à 9H :

- Lecture du rapport du Conseil d'Administration sur la gestion de la société durant l'exercice 2006 ;
- Lecture des rapports du commissaire aux comptes sur les comptes relatifs à cet exercice et sur les opérations visées par l'article 200 du code des sociétés commerciales ;
- Examen et approbation des états financiers afférents à l'exercice 2006 ;
- Quitus aux administrateurs ;
- Affectation des résultats ;
- Fixation des jetons de présence ;
- Nomination des membres du conseil d'administration ;
- Nomination d'un commissaire aux comptes ;
- Questions diverses.

En Assemblée Générale Extraordinaire à 11H :

- Limitation aux deux tranches souscrites et entièrement libérées de sept millions cinq cent mille dinars (7 500 000D) relatives à l'augmentation du capital social de la «CDS», telle que décidé par l'Assemblée Générale Extraordinaire du 03 décembre 2005 ;
- Augmentation du capital social de la «CDS» en numéraire de trente millions de dinars (30 000 000D) libérable intégralement à la souscription, réservée au profit des tiers, avec suppression du droit préférentiel de souscription des anciens actionnaires ;
- Projet de fusion/absorption par la société Les couscousseries du Sud «CDS» de la société «Caravan Distribution» ;
- Modifications statutaires en conséquence ;
- Mise en conformité des statuts de la «CDS», avec les dispositions de la loi n°2005-65 du 27 juillet 2005 modifiant et complétant le code des sociétés commerciales et de la loi n° 2005-96 du 18 octobre 2005, relative au renforcement de la sécurité des relations financières ;
- Questions diverses.

AVIS DES SOCIETES (Suite)**BANQUE INTERNATIONALE ARABE DE TUNISIE
- BIAT -**

Siège Social : 70/72, Avenue Habib Bourguiba BP 520 - 1080 Tunis -

La BANQUE INTERNATIONALE ARABE DE TUNISIE porte à la connaissance de ses actionnaires que ses Assemblées Générales Ordinaire et Extraordinaire se tiendront le **mardi 29 mai 2007**, à l'hôtel Abou Nawas, Place des Droits de l'Homme, Avenue Mohamed V- Tunis, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

*** En Assemblée Générale Ordinaire, à 16h00 :**

1. Lecture du rapport du conseil d'administration sur l'exercice 2006;
2. Lecture des rapports des commissaires aux comptes sur l'exercice 2006;
3. Approbation du rapport du conseil d'administration, des conventions régies par les dispositions de l'article 200 du code des sociétés commerciales et des états financiers individuels de la banque pour l'exercice 2006 ;
4. Quitus aux administrateurs ;
5. Affectation du résultat de l'exercice 2006 ;
6. Approbation des états financiers consolidés de la banque pour l'exercice 2006 ;
7. Ratification de la cooptation d'un nouvel administrateur ;
8. Fixation du montant des jetons de présence ;
9. Renouvellement du mandat des commissaires aux comptes ;
10. Franchissement de seuil (article 8 et suivants de la loi n°94-117) ;
11. Questions diverses.

*** En Assemblée Générale Extraordinaire, à 17h 00 :**

1. Changement du mode d'administration de la banque et modification corrélative des articles correspondants des statuts ;
2. Mise en conformité des statuts avec les nouvelles dispositions législatives ;
3. Démission d'un administrateur et son remplacement ;
4. Cession de droits et éléments incorporels rattachés à des points de vente.

2007 - AS - 342

— *** —

**SOCIETE GENERALE DES
SUPERMARCHES TOUTA**

Siège Social : 1, rue Larbi Zarrouk - 2014 Mégrine -

La Société Générale des Supermarchés Touta porte à la connaissance de ses actionnaires que ses Assemblées Générales Ordinaire et extraordinaire se tiendront le **mardi 15 mai 2007 à 10 H**, au siège de la société, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

*** En Assemblée Générale Ordinaire :**

- 1- Lecture du rapport du conseil d'administration relatif à l'exercice 2006 ;
- 2- Lecture des rapports du commissaire aux comptes relatifs à l'exercice 2006 ;
- 3- Examen et approbation des états financiers de l'exercice 2006, ainsi que des conventions régies par les articles 200 et 475 du code des sociétés commerciales ;
- 4- Quitus aux administrateurs au titre de l'exercice 2006 ;
- 5- Renouvellement du mandat du commissaire aux comptes ;
- 6- Affectation du résultats de l'exercice 2006.

*** En Assemblée Générale Extraordinaire :**

- Examen de la situation financière de la société à l'égard des dispositions de l'article 388 du code des sociétés commerciales.

2007 - AS - 272

AVIS DES SOCIETES (Suite)

ASSEMBLEES GENERALES

SOCIETE DE DEVELOPPEMENT & D'INVESTISSEMENT DU SUD SODIS-SICAR

Siège Social : Immeuble Ettanmia - 4119 MEDENINE -

La Société de développement & d'Investissement du Sud «SODIS-SICAR» porte à la connaissance de ses actionnaires que son Assemblée Générale Ordinaire se tiendra le **mercredi 30 mai 2007 à 10H**, à l'hôtel Ibn Khaldoun, 30 rue du Koweït-1002 Tunis, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

- 1- Lecture et approbation du rapport du Conseil d'Administration sur l'activité de la société en 2006 ;
- 2- Lecture et approbation des états financiers de la société relatifs à l'exercice 2006 ;
- 3- Lecture des rapports du commissaire aux comptes relatifs à l'exercice 2006 ;
- 4- Quitus aux administrateurs ;
- 5- Affectation des résultats de l'exercice 2006 ;
- 6- Questions diverses.

2007 - AS - 325

INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS

SOCIETE TUNISIENNE D'EQUIPEMENT - STEQ -

Siège social : 5, rue 8603, Z.I Charguia I BP N° 746 - 1080 Tunis -

La Société Tunisienne d'Equipelement -STEQ- publie ci-dessous ses indicateurs d'activité relatifs au 1er trimestre 2007.

NATURE DE L'INDICATEUR	UNITE	1er TRIMESTRE		EXERCICE
		2007	2006	2006
REVENUS (H.T)	Dinar	5 577 075	6 786 813	24 349 582
COUT D'ACHAT MSES VENDUES (1)	Dinar	4 538 909	5 319 636	18 469 807
CHARGES FINANCIERES (2)	Dinar	222 441	227 227	908 907
PRODUITS FINANCIERS	Dinar	69 825	7 592	1 975 637
TRESORERIE NETTE (3)	Dinar	-248 716	-98 657	-860 896
DELAI MOYEN REGL. FOURNISSEURS	Jours			51
NOMBRE DE POINTS DE VENTE		1	1	1
SURFACE TOTALE DE VENTE	m ²	520	520	520
MASSE SALARIALE (4)	Dinar	276 472	336 237	1 366 316
EFFECTIF MOYEN	Agent	96	101	99

N.B : Les indicateurs trimestriels, à caractère comptable, ont été arrêtés hors provisions alors que les chiffres annuels 2006, sont tirés de l'arrêté définitif de l'exercice qui seront soumis à l'approbation de l'assemblée.

(1) : Coût des ventes.

(2) : Charges financières = Charges d'intérêts + Pertes de change - Gains de change .

Les provisions pour dépréciation financière des titres de participation, comptabilisées au niveau des charges financières nettes, n'ont pas été prises en compte au niveau de cette rubrique pour cause de non-disponibilité d'arrêts comptables trimestriels pour les sociétés constituant le portefeuille.

Le solde de cette rubrique, au 31/12/2006, a été ajusté en conséquence et ce pour des besoins de comparabilité.

(3) : les chiffres trimestriels représentent la variation entre le début et la fin de la période en question.

(4) : Masse salariale = Charges de personnel - Assurance groupe - Valorisation congés - Gratifications fin service - Provision primes annuelles d'intéressement.

Le solde de cette rubrique, au 31/12/2006, a été ajusté pour des besoins de comparabilité.

Commentaires & faits saillants du premier trimestre :

* La baisse du Chiffre d'affaires du 1er trimestre 2007 (-17,8%) résulte de facteurs conjoncturels (tassement de la demande ayant entraîné une temporisation au niveau de certaines opérations d'approvisionnement). Cette baisse a été, en partie, compensée par la nette reprise constatée au mois d'Avri.

* La baisse du coût des ventes est consécutive à la baisse du Chiffre d'affaires de même que pour la masse salariale (sous l'effet de la baisse des primes sur ventes et de la réduction de l'effectif).

2007 - AS - 343

INDICATEURS D'ACTIVITETRIMESTRIELS**AVIS DES SOCIETES (Suite)****SOCIETE TUNISIENNE DE VERRERIES - SOTUVER -**

Nlle ZI 1111 Djebel El Oust K 21 Route de Zaghouan BP n° 48 -

La Société Tunisienne de Verreries - SOTUVER- publie ci-dessous ses indicateurs d'activité relatifs au 1er trimestre 2007.

Indicateurs	Unité	Au 31 mars			Année 2006
		2006	2007	Var	
année					
Revenus en Md		3 036	3 915	+29%	15 614
Chiffre d'affaires local	En md	2 788	3 259	+17%	12 809
Chiffres d'affaire export	En md	248	656	+164%	2 805
Production en valeur		4 264	4 250		16 460
Production en tonnage	En T	9 248	7 602	-17%	32 000
Investissement	En m d	-	-		227
Endettement DMLT	En md	17 382	14 650	-15%	14 683
Crédit de Gestion	En md	7 444	6 154		8 317
Effectif		289	272	-5.8%	274

*La valeur de la production : Chiffre d'affaires +variation du stock produit finis

*au cours du premier trimestre 2006/2007 l'entreprise n'a pas réalisé des investissements

Les principaux faits saillants du premier trimestre 2007 sont les suivants :

- Sur le plan commercial : le chiffre d'affaires durant cette première période de l'année a connu une variation positive de 29% par rapport à la même période de l'année précédente. Cette variation s'explique d'un côté par l'augmentation du chiffre d'affaire export principalement sur l'Algérie et d'un autre côté par l'évolution des ventes de la famille vin et boissons gazeuses.
- Sur le plan production : en terme de valeur la production trimestrielle a stagné, par contre en tonnage elle a diminué 17%. Cette régression s'explique en partie par la structure de la production de la société durant ce trimestre marquée par le lancement de la bouteille bière 25 cl caractérisée par un poids allégé.
- Sur le plan financier : l'encours des crédits à Moyen terme a accusé une baisse de 2 738, et ce suite au remboursement normal du principal.
- Sur le plan social l'effectif global de la société est passé de 289 fin mars 2006 à 272 fin mars 2007 soit une diminution de 5.8%

2007 - AS - 345

EMISSION D'UN EMPRUNT SUBORDONNE**LE TITRE SUBORDONNE REMBOURSABLE SE DISTINGUE DE L'OBLIGATION DE PAR SON RANG DE CREANCE CONTRACTUELLEMENT DEFINI PAR LA CLAUSE DE SUBORDINATION.****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 SUBORDONNE REMBOURSABLE**«TUNISIE LEASING SUBORDONNÉ 2007»**

L'assemblée générale ordinaire des actionnaires de Tunisie Leasing réunie le 8 juin 2006 a autorisé l'émission d'un ou de plusieurs emprunts subordonnés, d'un montant total ne dépassant pas 20 millions de dinars dans un délai de 2 ans.

Le conseil d'administration de Tunisie Leasing réuni le 30 août 2006 a fixé les caractéristiques de cet emprunt telles que définies ci-après :

Dénomination de l'emprunt : « Tunisie Leasing subordonné 2007 »

Montant : 20 000 000 dinars divisés en 200 000 titres subordonnés remboursables de 100 dinars chacun.

Prix d'émission : 100 dinars par titre subordonné remboursable, déduction faite des intérêts courus entre la date effective de souscription et de libération et le **31 juillet 2007**, date limite de clôture des souscriptions.

Prix de remboursement : 100 dinars par titre subordonné remboursable.

Forme des titres : Les titres subordonnés remboursables seront nominatifs.

Taux d'intérêt : Les titres subordonnés du présent emprunt seront offerts à deux taux d'intérêts différents aux choix du souscripteur :

Taux du marché monétaire (TMM publié par la BCT) + 1,375 % brut calculé sur la valeur nominale restant due de chaque titre subordonné remboursable 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 137,5 points de base. Les douze mois à considérer vont du mois de juillet de l'année (N-1) au mois de juin de l'année (N).

EMISSION DUN EMPRUNT SUBORDONNE - (Suite)

- Taux annuel brut de 7 % l'an calculé sur la valeur nominale restant due de chaque titre subordonné remboursable 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, ce taux est de 7 % l'an pour le présent emprunt subordonné remboursable. Il n'est significatif que pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à leur remboursement final.

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 31/03/2007, qui est égale à 5,145 %, 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 6,52 %. Sur cette base, les conditions d'émission et de rémunération font ressortir une marge actuarielle de 1,375 % et ce pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à leur remboursement final.

Durée : Les titres subordonnés remboursables seront émis pour une durée de **5 ans**.

Durée de vie moyenne : Il s'agit de la somme des durées pondérées par les flux de remboursements 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.

Date de jouissance en intérêts : Chaque titre subordonné remboursable porte jouissance en intérêts à partir de la date effective de sa souscription et libération. Les intérêts courus au titre de chaque titre subordonné remboursable, entre la date effective de sa souscription et libération et la date limite de clôture des souscriptions seront décomptés et déduits du prix de souscription. Toutefois, la date unique de jouissance en intérêts, servant

de base pour les besoins de la cotation en bourse, est fixée à la date limite de clôture des souscriptions à l'emprunt, soit le **31 juillet 2007**.

Amortissement : Tous les titres subordonnés remboursables émis feront l'objet d'un amortissement annuel constant correspondant au un cinquième de la valeur nominale.

L'emprunt subordonné remboursable sera amorti en totalité le **31 juillet 2012**.

Paiement : Le paiement annuel des intérêts et le remboursement du capital dû seront effectués à terme échu, le **31 juillet** de chaque année. Le premier remboursement en capital et le premier paiement en intérêts auront lieu le **31 juillet 2008**.

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

Période de souscriptions et de versements : Les souscriptions à cet emprunt subordonné remboursable seront reçues à partir du **10 mai 2007** et clôturées, sans préavis, au plus tard le **31 juillet 2007**. 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, 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 les versements seront reçus à partir du **10 mai 2007** auprès de Tunisie Valeurs (Tunis, Sfax, Sousse et Nabeul) et des autres intermédiaires en bourse.

Etablissement chargé du service financier de l'emprunt : L'établissement, la délivrance des attestations de propriété et le service financier des titres subordonnés remboursables « Tunisie Leasing subordonné 2007 » seront assurés durant toute la durée de vie de l'emprunt par Tunisie Valeurs, intermédiaire en bourse.

L'attestation délivrée à chaque souscripteur mentionnera le taux d'intérêt choisi par ce dernier et la quantité y afférente.

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

Rang de créance : En cas de liquidation de l'émetteur, les titres subordonnés de la présente émission seront remboursés à un prix égal au nominal et leur remboursement n'interviendra qu'après désintéressement de tous les créanciers, privilégiés ou chirographaires, mais avant le remboursement des prêts participatifs accordés à l'émetteur et des titres participatifs émis par lui. Les présents titres subordonnés interviendront au remboursement au même rang que tous les autres emprunts subordonnés qui pourraient être émis ou contractés ultérieurement par l'émetteur, proportionnellement à leur montant, le cas échéant (clause de subordination).

Les intérêts constitueront des engagements directs, généraux, inconditionnels et non subordonnés de l'émetteur, venant au même rang que toutes les autres dettes et garanties chirographaires, présentes ou futures de l'émetteur.

Maintien de l'emprunt à son rang : l'émetteur s'engage, jusqu'au remboursement effectif de la totalité des titres subordonnés du présent emprunt, à n'instituer en faveur d'autres titres subordonnés qu'il pourrait émettre ultérieurement, aucune priorité quant à leur rang de remboursement en cas de liquidation, sans consentir les mêmes droits aux titres subordonnés du présent emprunt.

Garantie : Le présent emprunt subordonné remboursable ne fait l'objet d'aucune garantie particulière.

Notation : La présente émission a reçu la note « BBB- » à long terme en date du 14 mars 2007 par l'agence de notation Fitch Ratings.

Cotation en Bourse : Tunisie Leasing s'engage à demander, dès la clôture des souscriptions, l'admission des titres subordonnés remboursables souscrits de l'emprunt « Tunisie Leasing subordonné 2007 » au marché obligataire de la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

Prise en charge des titres par la STICODEVAM : Tunisie Leasing s'engage, dès la clôture des souscriptions au présent emprunt subordonné remboursable, à entreprendre les démarches nécessaires auprès de la STICODEVAM en vue de la prise en charge des titres subordonnés remboursables souscrits.

Facteurs de risques liés aux titres subordonnés : Les titres subordonnés remboursables ont des particularités qui peuvent impliquer certains risques pour les investisseurs potentiels et ce en fonction de leur situation financière particulière et de leurs objectifs d'investissement.

- **Nature du titre :** Le titre subordonné remboursable est un titre de créance qui se distingue de l'obligation de par son rang de créance contractuel déterminé par la clause de subordination. La clause de subordination se définit par le fait qu'en cas de liquidation de l'émetteur, les titres subordonnés remboursables ne seront remboursés qu'après désintéressement de tous les créanciers privilégiés ou chirographaires mais avant le remboursement des prêts participatifs accordés à l'émetteur et des titres participatifs émis par lui. Les titres subordonnés remboursables interviendront au remboursement au même rang que tous les autres emprunts subordonnés de même rang déjà émis, ou contractés ou qui pourraient être émis, ou contractés, ultérieurement par l'émetteur proportionnellement à leur montant, le cas échéant.

EMISSION DUN EMPRUNT SUBORDONNE - (Suite)

-Absence de cadre législatif spécifique applicable : La législation tunisienne est muette quant aux titres subordonnés. Cependant, la circulaire de la Banque Centrale de Tunisie n° 91-24 du 17/12/1991 relative aux règles de gestion et aux normes prudentielles applicables aux banques et aux établissements financiers fait référence aux emprunts subordonnés pour définir les fonds propres complémentaires composantes des fonds propres nets.

En l'absence d'une législation spécifique applicable aux titres subordonnés et vu leurs similitudes avec les obligations desquelles ils se différencient par l'existence d'une clause de subordination, l'émission d'un emprunt subordonné remboursable est soumise aux règles et textes régissant les obligations (cadre légal et fiscal).

Les investisseurs potentiels devront procéder avec l'assistance éventuelle de conseils, à l'analyse des aspects juridiques, fiscaux, comptables et réglementaires relatifs à l'acquisition des titres subordonnés remboursables.

-Qualité de crédit de l'émetteur : Les titres subordonnés remboursables constituent des engagements directs, généraux, inconditionnels et non assortis de sûreté de l'émetteur. Le principal des titres subordonnés remboursables constitue une dette subordonnée de l'émetteur.

Les intérêts sur les titres subordonnés remboursables constituent une dette chirographaire de l'émetteur. En achetant les titres subordonnés remboursables, l'investisseur potentiel se repose sur la qualité de crédit de l'émetteur et de nulle autre personne.

-Le marché secondaire : Il existe un marché secondaire pour les titres subordonnés remboursables (marché obligataire de la cote de la bourse) mais il se peut qu'il ne soit pas suffisamment liquide. En conséquence, les investisseurs pourraient ne pas être en mesure de vendre leurs titres subordonnés remboursables facilement ou à des prix qui leur procureraient un rendement comparable à des investissements similaires pour lesquels un marché secondaire s'est développé.

Les investisseurs potentiels devraient avoir une connaissance et une expérience en matière financière et commerciale suffisantes de manière à pouvoir évaluer les avantages et les risques d'investir dans les titres subordonnés remboursables, de même qu'ils devraient avoir accès aux instruments d'analyse appropriés ou avoir suffisamment d'acquis pour pouvoir évaluer ces avantages et ces risques au regard de leur situation financière.

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° 07-565 en date du 20 avril 2007 et du document de référence de Tunisie Leasing enregistré auprès du CMF sous le n° 06-001 en date du 20 octobre 2006, seront mis à la disposition du public, sans frais, auprès de Tunisie Leasing, Centre Urbain Nord, Avenue Hédi Karray -1082 Mahrajène, Tunisie Valeurs, les autres intermédiaires en bourse et sur le site Internet du CMF : www.cmf.org.tn.

2007 - AS - 311

COURBE DES TAUX DU 4 MAI 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	5,313%		
TN0008002123	BTCT 52 semaines 09/05/2007		5,315%	
TN0008002131	BTCT 52 semaines 12/06/2007		5,338%	
TN0008000150	BTA 3 ANS " 5,625 % 14 juillet 2007 "		5,358%	1 000,271
TN0008002149	BTCT 52 semaines 31/07/2007		5,370%	
TN0008002156	BTCT 52 semaines 11/09/2007		5,397%	
TN0008002164	BTCT 52 semaines 09/10/2007		5,415%	
TN0008002172	BTCT 52 semaines 13/11/2007		5,438%	
TN0008002180	BTCT 52 semaines 11/12/2007		5,456%	
TN0008002198	BTCT 52 semaines 08/01/2008		5,475%	
TN0008002206	BTCT 52 semaines 26/02/2008		5,507%	
TN0008002214	BTCT 52 semaines 08/04/2008	5,534%		
TN0008000135	BTA 5 ans " 6,75% 11 juin 2008 "		5,567%	1 012,022
TN0008000028	BTA 10 ans " 6,5% 10 Mars 2009 "		5,705%	1 013,206
TN0008000044	BTA 10 ans " 6,75% 12 Avril 2010 "		5,907%	1 021,876
TN0008000192	BTA 6 ans "6% 15 mars 2012"	6,265%		988,672
TN0008000200	BTA 7 ans "6,1% 11 octobre 2013"	6,618%		972,760
TN0008000143	BTA 10 ans " 7,5% 14 Avril 2014 "		6,662%	1 044,954
TN0008000127	BTA 12 ans " 8,25% 9 juillet 2014 "		6,683%	1 086,409
TN0008000184	BTA 10 ans " 7% 9 février 2015"		6,734%	1 014,978
TN0008000218	BTZc 11 octobre 2016	6,880%		
	BTA 22 ans "6,9% 9 mai 2022"	7,183%		

[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 03/05/2007	VALEUR LIQUIDATIVE du 04/05/2007	PLUS OU MOINS VALUE DEPUIS LE 31/12/2006	
					EN DINARS	EN %
SICAV OBLIGATAIRES						
TUNISIE SICAV	Tunisie Valeurs	*S.C	118,189	118,201	1,505	1,29%
SICAV RENDEMENT	SBT	30/03/2007	101,075	101,085	*** 1,329	1,28%
ALYSSA SICAV	UBCI Finance	25/04/2007	100,104	100,114	*** 1,233	1,19%
AMEN PREMIERE SICAV	Amen Invest	26/03/2007	102,155	102,166	*** 1,426	1,36%
PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA Capitaux	16/04/2007	101,555	101,568	*** 1,598	1,53%
SICAV TRESOR	BIAT Asset Management	18/04/2007	101,740	101,753	*** 1,657	1,58%
SICAV L'EPARGNANT	STB Manager	22/05/2006	104,587	104,598	1,478	1,43%
SICAV BH OBLIGATAIRE	SIFIB BH	15/05/2006	104,768	104,780	1,444	1,40%
INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	INI	12/04/2007	103,263	103,274	*** 1,397	1,32%
UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	SCIF	29/05/2006	106,444	106,456	1,544	1,47%
SANADETT SICAV	AFC	08/05/2006	109,617	109,629	1,551	1,44%
SUD OBLIGATAIRE SICAV	Sud Invest	04/05/2006	106,132	106,143	1,499	1,43%
GENERALE OBLIG-SICAV	CGI	26/04/2007	100,969	100,980	*** 1,499	1,44%
MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV	CGF	31/05/2006	107,879	107,891	1,975	1,86%
CAP OBLIGATAIRE SICAV	COFIB Capital Finances	10/04/2007	101,659	101,671	*** 1,546	1,48%
FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	18/04/2007	103,047	103,059	*** 1,501	1,42%
SICAV AXIS TRESORERIE	AXIS Gestion	08/05/2006	107,826	107,838	1,543	1,45%
SICAV ENTREPRISE	Tunisie Valeurs	26/05/2006	105,650	105,660	1,472	1,41%
AMEN TRESOR SICAV	Amen Invest	29/03/2007	102,385	102,396	*** 1,480	1,42%
SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	FPG	-	104,617	104,631	0,243	0,23%
FCP OBLIGATAIRES						
FCP MAGHREBIA PRUDENCE	UFI	*S.C	** 1,074	1,074	0,015	1,42%
FCP SALAMETT CAP	AFC	*S.C	10,098	10,099	0,099	0,99%
FCP SALAMETT PLUS	AFC	-	10,116	10,117	0,117	1,17%
SICAV MIXTES (OBLIGATIONS + ACTIONS)						
SICAV PLUS	Tunisie Valeurs	*S.C	38,914	38,918	0,529	1,38%
SICAV AMEN	Amen Invest	*S.C	28,103	28,106	0,424	1,53%
SICAV BNA	BNA Capitaux	16/04/2007	76,432	76,107	*** 2,683	3,59%
SUD VALEURS SICAV	Sud Invest	31/05/2006	87,708	87,894	8,465	10,66%
SICAV PLACEMENTS	Sud Invest	31/05/2006	901,224	901,278	81,448	9,93%
SICAV L'INVESTISSEUR	STB Manager	19/05/2006	69,211	69,167	3,299	5,01%
SICAV PROSPERITY	BIAT Asset Management	18/04/2007	99,382	99,460	*** 1,370	1,33%
ARABIA SICAV	AFC	15/05/2006	59,189	59,081	2,105	3,69%
SICAV BH PLACEMENT	SIFIB BH	15/05/2006	49,000	49,052	3,191	6,96%
SICAV AVENIR	STB Manager	15/05/2006	50,703	50,715	1,721	3,51%
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	UBCI Finance	25/04/2007	90,809	90,776	*** 0,764	0,83%
UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UBCI Finance	25/04/2007	86,652	86,592	*** 5,552	6,69%
SICAV SECURITY	COFIB Capital Finances	10/04/2007	12,345	12,332	*** 0,553	4,54%
UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UBCI Finance	25/04/2007	66,443	66,302	*** 5,049	8,10%
SICAV CROISSANCE	SBT	30/03/2007	165,174	165,058	*** 18,285	12,20%
SICAV OPPORTUNITY	BIAT Asset Management	18/04/2007	110,295	110,411	*** 1,785	1,59%
STRATEGIE ACTIONS SICAV	SMART Asset Management	-	1 235,756	1 228,475	92,674	8,16%
FCP MIXTES (OBLIGATIONS + ACTIONS)						
FCP AXIS CAPITAL PROTEGE	AXIS Gestion	-	** 1 412,944	1 414,005	112,632	8,65%
MAC CROISSANCE FCP	MAC SA	-	** 135,187	134,764	4,053	3,10%
MAC EQUILIBRE FCP	MAC SA	-	** 121,505	121,676	2,722	2,29%
MAC EPARGNANT FCP	MAC SA	-	** 116,428	116,613	2,803	2,46%
FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	UFI	*S.C	** 1,409	1,411	0,156	12,43%
FCP MAGHREBIA MODERE	UFI	*S.C	** 1,283	1,284	0,098	8,26%
MAC EXCELLENCE FCP	MAC SA	-	** 9 743,021	9 657,451	-520,438	-5,11%
FCP IRADETT 20	AFC	-	10,137	10,132	0,132	1,32%
FCP IRADETT 50	AFC	-	10,096	10,093	0,093	0,93%
FCP IRADETT 100	AFC	-	10,251	10,245	0,245	2,45%
FCP IRADETT CEA	AFC	-	10,129	10,120	0,120	1,20%
FCP BIAT EPARGNE ACTIONS	BIAT Asset Management	-	** 102,320	101,433	1,433	1,43%
FCP BNAC PROGRES	BNA Capitaux	-	** 100,064	100,387	0,387	0,39%
FCP BNAC CONFIANCE	BNA Capitaux	-	** 99,895	100,004	0,004	0,00%

* S.C. :SICAV de type Capitalisation
des dividendes distribués

** V.L. Calculée hebdomadairement

*** Plus ou moins value ajustée en fonction

BULLETIN OFFICIEL
DU CONSEIL DU MARCHE FINANCIER8, 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 GuellouzIMPRIMERIE
du
CMF
8, rue du Mexique - 1002 TUNIS