



# Bulletin Officiel

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

N° 2796 — Lundi 26 Février 2007

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

## AVIS DE NOTATION \*

### REVISION PERIODIQUE DE LA NOTE

Fitch Ratings - Tunis – 23 Février 2007 : Fitch Ratings a abaissé la note nationale à long terme de la Société Industrielle d'Appareillage et de Matériel Electrique (SIAME) de 'BBB (tun)' à 'BBB-(tun)' ('BBB moins). La note à court terme a été abaissée de 'F2(tun)' à 'F3(tun)'. La perspective de la note à long terme a été modifiée de stable à négative.

L'abaissement des notes de la SIAME reflète la baisse continue, depuis 2003, des marges d'exploitation de la société en raison de changements intervenus dans son environnement opérationnel. Les marges d'exploitation ont reculé à 6,8% en 2005, après 4,2% en 2004 et 1,4% en 2003, réduisant ainsi la marge d'exploitation de la SIAME de 20,7% à fin 2003 à 9,6% à fin 2005.

Suite à la baisse de la rentabilité d'exploitation en 2005, le ratio Dette Nette Ajustée/EBITDAR s'est aggravé sensiblement, passant de 2,5 à fin 2004 à 5,2 à fin 2005. De même, le ratio de couverture des charges fixes a baissé de 6,9 à 1,8. Le profil de crédit de la SIAME est ainsi devenu incompatible avec un niveau de note 'BBB(tun)'.

La perspective négative reflète l'environnement opérationnel difficile que, selon Fitch, la SIAME continue à traverser. La société ne pourra redresser sa rentabilité d'exploitation qu'à la condition de réaliser une excellente performance commerciale, d'améliorer la qualité de ses créances et de freiner la progression de ses charges d'exploitation. L'agence souligne par ailleurs que, malgré la volonté de la société de réduire son recours à des financements externes, si le niveau de distribution de dividendes reste élevé il pourrait altérer les cash flow de la société, limitant ainsi la réduction de l'endettement. Fitch note que le ratio d'endettement de la SIAME se serait légèrement amélioré, se situant aux environs de 3,5 en 2006, mais la poursuite de cette amélioration en 2007 est nécessaire pour stabiliser la note de la société.

Les revenus de la SIAME ont varié entre 19 Mio TND et 20 Mio TND sur les six dernières années. Les revenus de la société ont baissé légèrement en 2005 par rapport à 2004. Néanmoins, la marge d'exploitation a diminué sensiblement en raison du coût plus élevé des matières premières, de la politique intensive de recrutement et de l'augmentation des provisions pour créances douteuses. Les chiffres provisoires 2006 montrent une modeste amélioration de la rentabilité d'exploitation et un meilleur ratio d'endettement bien que la dette totale ajustée soit restée stable. La liquidité a bénéficié de 2,3 Mio TND générés par la vente de participations financières.

Les notes continuent à refléter la position concurrentielle de la SIAME sur le marché local de disjoncteurs et de compteurs grâce, notamment, à une relation privilégiée avec la STEG, entreprise étatique de production et de distribution d'électricité et de gaz. Elles tiennent également compte de la stratégie mise en place par la société pour accroître le niveau de ses revenus, en investissant des marchés à fort potentiel de croissance et en complétant sa gamme avec des produits à plus forte marge. Les notes sont limitées par la taille réduite de la société, sa liquidité assez serrée et sa sensibilité au taux de change euro/dinar compensée, cependant, par l'accroissement des revenus en euros générés par les exportations.

La SIAME est le principal producteur local d'appareillages électriques : compteurs monophasés et triphasés (30% des ventes totales en 2005), disjoncteurs (26%), accessoires de ligne (25%), ainsi que divers équipements électriques (2%). Le marché local a absorbé 64% des ventes de la SIAME en 2005, dont 50% avec la STEG. Les marchés à l'export comprennent le Maroc, la Jordanie et quelques pays de l'Afrique subsaharienne.

(\*) Les définitions des notes de Fitch sont disponibles sur le site public de l'agence, [www.fitchratings.com.tn](http://www.fitchratings.com.tn). Les notes publiées, les critères et les méthodologies sont également disponibles sur ce site, à tout moment. Le Code de conduite de Fitch, ses règles en matière de confidentialité, de conflits d'intérêts, de séparation vis-à-vis des sociétés affiliées, de conformité, ainsi que toutes autres règles et procédures appropriées, sont également disponibles dans la section « Code de Conduite » de ce site.

(\*) 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.

## AVIS DES SOCIETES

COMMUNIQUE DE PRESSE

### **SOCIETE TUNISIE - LAIT**

Siège Social : Centrale Laitière SIDI BOUALI, SOUSSE.  
R.C. N° B 112071996 TPI SOUSSE

La société TUNISIE-LAIT informe le public que son conseil d'administration du 12/12/2006 a approuvé un plan de développement sur 3 ans portant sur l'organisation, l'optimisation, la rentabilisation et l'accroissement de son activité.

La majorité des actions et des investissements contenus dans ce plan fait partie intégrante d'un deuxième programme de mise à niveau de la société, étant signalé qu'un premier programme de mise à niveau a été réalisé entre 1999 et 2001.

Le coût minimum du plan de développement est estimé à vingt millions de dinars. Le coût définitif sera arrêté après finalisation du programme de mise à niveau.

Une augmentation des capitaux permanents de la société est prévue dans les mois à venir.

2007 - AS - 107

ASSEMBLEES GENERALES

### **CAP OBLIG SICAV**

Société d'Investissement à Capital Variable  
régie par la Loi n° 2001-83 du 24 juillet 2001 portant promulgation  
du Code des Organismes de Placement Collectif.

**Siège social : 25, rue du Docteur Calmette – 1082 Tunis Mahrajène**

**CAP OBLIG SICAV** porte à la connaissance de ses actionnaires que son Assemblée Générale Ordinaire se tiendra le **lundi 26 mars 2007 à 10h** au siège de la société, et ce, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

1. Examen du rapport du Conseil d'Administration relatif à l'exercice 2006;
2. Lecture des rapports du Commissaire aux Comptes sur l'exercice 2006;
3. Examen et approbation des comptes et du bilan au 31 décembre 2006 ;
4. Quitus aux administrateurs ;
5. Affectation des résultats ;
6. Renouvellement du mandat des administrateurs.

2007 - AS - 108

— \*\*\* —

### **SICAV SECURITY**

Société d'Investissement à Capital Variable  
régie par la Loi n° 2001-83 du 24 juillet 2001 portant promulgation  
du Code des Organismes de Placement Collectif.

**Siège social : 25, rue du Docteur Calmette – 1082 Tunis Mahrajène**

**SICAV SECURITY** porte à la connaissance de ses actionnaires que son Assemblée Générale Ordinaire se tiendra le **lundi 26 mars 2007 à 10h 30** au siège de la société, et ce, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

1. Examen du rapport du Conseil d'Administration relatif à l'exercice 2006;
2. Lecture des rapports du Commissaire aux Comptes sur l'exercice 2006;
3. Examen et approbation des comptes et du bilan au 31 décembre 2006 ;
4. Quitus aux administrateurs ;
5. Affectation des résultats ;
6. Renouvellement du mandat des administrateurs.

2007 - AS - 109

**AVIS**

**RESULTAT DE L'ADJUDICATION DES  
BTC DU 22 FÉVRIER 2007**

Le Trésor annonce que, suite à l'adjudication des Bons du Trésor à Court Terme du 22 Février 2007, un montant de 16,6 MD a été retenu dans les conditions ci-après :

Ligne BTC	Montant en MD	Taux le plus bas	Taux limite	Pourcentage du Taux limite	Taux moyen pondéré
<b>BTC 52 semaines</b>					
<b>26-02-2008</b>	16,6	5,42%	5,44%	60%	5,431%

2007 - AC - 15

**COURBE DES TAUX DU 26 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	5,343%		
TN0008002107	BTCT 52 semaines 13/03/2007		5,351%	
TN0008002115	BTCT 52 semaines 10/04/2007		5,367%	
TN0008002123	BTCT 52 semaines 09/05/2007		5,384%	
TN0008002131	BTCT 52 semaines 12/06/2007		5,404%	
TN0008000150	BTA 3 ANS " 5,625 % 14 juillet 2007 "		5,422%	1 000,389
TN0008002149	BTCT 52 semaines 31/07/2007		5,432%	
TN0008002156	BTCT 52 semaines 11/09/2007		5,456%	
TN0008002164	BTCT 52 semaines 09/10/2007		5,472%	
TN0008002172	BTCT 52 semaines 13/11/2007		5,493%	
TN0008002180	BTCT 52 semaines 11/12/2007		5,509%	
TN0008002198	BTCT 52 semaines 08/01/2008	5,525%		
TN0008002206	BTCT 52 semaines 26/02/2008	5,506%		
TN0008000135	BTA 5 ans " 6,75% 11 juin 2008 "		5,556%	1 013,925
TN0008000028	BTA 10 ans " 6,5% 10 Mars 2009 "		5,685%	1 015,031
TN0008000044	BTA 10 ans " 6,75% 12 Avril 2010 "		5,873%	1 024,012
TN0008000192	BTA 6 ans "6% 15 mars 2012"	6,205%		990,997
TN0008000200	BTA 7 ans "6,1% 11 octobre 2013"	6,486%		979,001
TN0008000143	BTA 10 ans " 7,5% 14 Avril 2014 "		6,553%	1 051,987
TN0008000127	BTA 12 ans " 8,25% 9 juillet 2014 "		6,585%	1 093,844
TN0008000184	BTA 10 ans " 7% 9 février 2015"	6,663%		1 019,900
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.

## 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	LIQUIDATIVE	DEPUIS LE 31/12/2006	
			du 23/02/2007	du 26/02/2007	EN DINARS	EN %
<b>SICAV OBLIGATAIRES</b>						
TUNISIE SICAV	Tunisie Valeurs	*S.C	117,363	117,398	0,702	0,60%
SICAV RENDEMENT	SBT	31/03/2006	104,126	104,157	0,624	0,60%
ALYSSA SICAV	UBCI Finance	14/04/2006	103,740	103,769	0,573	0,56%
AMEN PREMIERE SICAV	Amen Invest	27/03/2006	105,422	105,453	0,653	0,62%
PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA Capitaux	24/04/2006	105,447	105,484	0,751	0,72%
SICAV TRESOR	BIAT Asset Management	20/04/2006	105,633	105,647	0,747	0,71%
SICAV L'EPARGNANT	STB Manager	22/05/2006	103,777	103,814	0,694	0,67%
SICAV BH OBLIGATAIRE	SIFIB BH	15/05/2006	103,981	104,013	0,677	0,66%
INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	INI	11/05/2006	106,544	106,578	0,631	0,60%
UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	SCIF	29/05/2006	105,611	105,647	0,735	0,70%
SANADETT SICAV	AFC	08/05/2006	108,771	108,805	0,727	0,67%
SUD OBLIGATAIRE SICAV	Sud Invest	04/05/2006	105,306	105,315	0,671	0,64%
GENERALE OBLIG-SICAV	CGI	30/03/2006	104,652	104,689	0,708	0,68%
MILLENMUM OBLIGATAIRE SICAV	CGF	31/05/2006	107,065	107,099	1,183	1,12%
CAP OBLIGATAIRE SICAV	COFIB Capital Finances	24/04/2006	105,086	105,122	0,731	0,70%
FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	29/03/2006	106,499	106,535	0,701	0,66%
SICAV AXIS TRESORERIE	AXIS Gestion	08/05/2006	106,987	107,022	0,727	0,68%
SICAV ENTREPRISE	Tunisie Valeurs	26/05/2006	104,958	104,987	0,799	0,77%
AMEN TRESOR SICAV	Amen Invest	-	105,089	105,124	0,710	0,68%
<b>FCP OBLIGATAIRES</b>						
FCP MAGHREBIA PRUDENCE	UFI	*S.C	** 1,065	1,066	0,007	0,66%
FCP SALAMETT CAP	AFC	*S.C	10,038	10,041	0,041	0,41%
FCP SALAMETT PLUS	AFC	-	10,049	10,052	0,052	0,52%
<b>SICAV MIXTES (OBLIGATIONS + ACTIONS)</b>						
SICAV PLUS	Tunisie Valeurs	*S.C	38,614	38,618	0,229	0,60%
SICAV AMEN	Amen Invest	*S.C	27,869	27,878	0,196	0,71%
SICAV BNA	BNA Capitaux	24/04/2006	80,652	80,433	5,729	7,67%
SUD VALEURS SICAV	Sud Invest	31/05/2006	85,213	85,318	5,889	7,41%
SICAV PLACEMENTS	Sud Invest	31/05/2006	890,727	891,139	71,309	8,70%
SICAV L'INVESTISSEUR	STB Manager	19/05/2006	70,691	70,648	4,780	7,26%
SICAV PROSPERITY	BIAT Asset Management	20/04/2006	104,145	104,174	1,331	1,29%
ARABIA SICAV	AFC	15/05/2006	60,758	60,712	3,736	6,56%
SICAV BH PLACEMENT	SIFIB BH	15/05/2006	49,190	48,820	2,959	6,45%
SICAV AVENIR	STB Manager	15/05/2006	51,693	51,641	2,647	5,40%
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	UBCI Finance	14/04/2006	92,630	92,654	0,387	0,42%
UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UBCI Finance	14/04/2006	88,962	89,009	5,969	7,19%
SICAV SECURITY	COFIB Capital Finances	24/04/2006	12,664	12,661	0,474	3,89%
UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UBCI Finance	14/04/2006	68,729	68,726	6,378	10,23%
SICAV CROISSANCE	SBT	31/03/2006	167,082	167,193	17,337	11,57%
SICAV OPPORTUNITY	BIAT Asset Management	20/04/2006	114,355	114,375	1,766	1,57%
STRATEGIE ACTIONS SICAV	SMART Asset Management	-	1 253,409	1 252,545	116,744	10,28%
<b>FCP MIXTES (OBLIGATIONS + ACTIONS)</b>						
FCP AXIS CAPITAL PROTEGE	AXIS Gestion	-	** 1 384,857	1 398,584	97,211	7,47%
MAC CROISSANCE FCP	MAC SA	-	** 137,648	139,030	8,319	6,36%
MAC EQUILIBRE FCP	MAC SA	-	** 122,161	122,787	3,833	3,22%
MAC EPARGNANT FCP	MAC SA	-	** 116,140	116,361	2,551	2,24%
FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	UFI	*S.C	** 1,408	1,420	0,165	13,15%
FCP MAGHREBIA MODERE	UFI	*S.C	** 1,280	1,288	0,102	8,60%
MAC EXCELLENCE FCP	MAC SA	-	** 10 368,796	10 366,943	189,054	1,86%
FCP IRADETT 20	AFC	-	10,121	10,114	0,114	1,14%
FCP IRADETT 50	AFC	-	10,100	10,089	0,089	0,89%
FCP IRADETT 100	AFC	-	10,271	10,260	0,260	2,60%
FCP IRADETT CEA	AFC	-	10,097	10,085	0,085	0,85%
FCP BIAT EPARGNE ACTIONS	BIAT Asset Management	-	** 103,935	102,447	2,447	2,45%

\* 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](mailto: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