



Bulletin Officiel

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

N° 3027 — Jeudi 31 Janvier 2008

— 13^{ème} ANNEE — ISSN 0330-7174

AVIS DE NOTATION (*)

CONFIRMATION DE NOTE

Fitch Ratings - Tunis - 30 janvier 2008 : Fitch Ratings a confirmé la note nationale à long terme de la Société Industrielle d'Appareillage et de Matériels Electriques (SIAME) à 'BBB-(tun)' (BBB moins (tun)). La perspective de la note à long terme a été maintenue à négative. La note à court terme a été confirmée à 'F3 (tun)'. La SIAME est un des principaux producteurs locaux d'équipements de distribution électrique dont, principalement les compteurs d'énergie, les accessoires de ligne basse tension et moyenne tension et les disjoncteurs.

La perspective négative reflète l'affaiblissement, selon Fitch, du profil opérationnel et financier de la SIAME depuis quelques années. En 2006, la marge sur EBITDAR a baissé à 7,6% selon les calculs de Fitch et la marge sur Cash Flow Disponible à -9,8% par rapport à, respectivement 9,1% et -3,8% en 2005. Fitch note que, selon les chiffres provisoires 2007, la rentabilité d'exploitation de la SIAME s'est améliorée du fait d'une croissance des revenus de l'ordre de 21%. Néanmoins, le cash flow disponible est resté négatif suite à l'accroissement du besoin en fonds de roulement et la reprise des distributions de dividendes. L'agence souligne que la persistance d'un cash flow disponible négatif est un facteur négatif pour les notes actuelles de la SIAME en l'absence d'un soutien des actionnaires.

Les notes continuent à refléter la position concurrentielle qu'occupent les produits phares de la SIAME sur le marché local. L'agence souligne que l'accord de libre échange entre la Tunisie et l'Union européenne entrant en vigueur début 2008 pourrait menacer la position de leader de la SIAME. Néanmoins Fitch considère que sur le moyen terme la société devra encore bénéficier d'un positionnement concurrentiel privilégié grâce, notamment, à sa flexibilité opérationnelle, sa relation historique avec la STEG et sa maîtrise des normes et pratiques nationales. Les notes prennent aussi en compte les initiatives destinées à repositionner l'offre afin de relancer la croissance et l'innovation ; ceci a permis à la SIAME d'améliorer sensiblement ses ventes en 2007 et de diversifier ses débouchés via, notamment, la sous-traitance. Selon Fitch, ce repositionnement devrait générer une forte croissance et une amélioration de la rentabilité. Les notes demeurent limitées par la faible taille de la société en comparaison avec ses concurrents internationaux, son pouvoir de négociation limité et son exposition au risque de change et à la volatilité des prix des matières premières fortement corrélés aux prix du pétrole.

En 2007, les revenus de la SIAME ont atteint 24,1Mio TND suite à une amélioration des ventes locales et une performance soutenue à l'export. L'agence anticipe un rétablissement de la marge sur EBITDAR et des ratios de crédit à fin 2007 par rapport à fin 2006 et estime qu'une poursuite de la croissance des revenus, le rétablissement de la rentabilité d'exploitation et la réduction de l'endettement en 2008 sont des conditions indispensables au maintien des notes de la SIAME.

(*) 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

ATELIERS MECANIKES DU SAHEL

Siège social : Rue Ibn Khaldoun BP. 63 - 4018 SOUSSE -

Suite à la réunion de son l'Assemblée Générale Ordinaire en date du 21 janvier 2008, les Ateliers Mécaniques du Sahel -AMS- publie ci-dessous les résolutions adoptées.

I- LES RESOLUTIONS ADOPTEES

- PREMIERE RESOLUTION :

Après avoir pris acte de la décision de la CAREPP du 25.10.2007 portant vente au Groupe LOUKIL d'un bloc d'actions (1.689.665) représentant 90,76% du capital des AMS au prix global de Deux Millions Cinq Cent Mille Dinars (2500.000,000 Dinars) et de la notification de vente faite à ce dernier par les autorités de tutelle, l'Assemblée Générale décide d'accepter la démission des Administrateurs représentant les cédants et de leur donner quitus de leurs gestion.

Cette démission prend effet et entre en vigueur à compter de l'accomplissement de toutes les conditions de cession telles que prévues par le cahier des charges portant vente dudit bloc d'actions (règlement du prix de cession, signature par les parties des ordres de vente et d'achat du bloc d'actions cédé et du contrat de cession et enregistrement de la transaction à la BVMT).

La prochaine Assemblée Générale Ordinaire statuera sur la gestion de l'exercice 2007

Cette résolution est adoptée à l'unanimité.

- DEUXIEME RESOLUTION

En remplacement de ces Administrateurs et à la demande du Groupe « LOUKIL », L'Assemblée Générale désigne les Administrateurs ci-après :

- Mohamed LOUKIL
- Bassem LOUKIL
- Walid LOUKIL
- Jamil TRIKI
- Billel BEN AYED
- Moez FEKIH
- Ibrahim SAADA

Par conséquent le nombre des administrateurs est porté de 7 à 9.

Cette résolution est adoptée à l'unanimité

- TROISIEME RESOLUTION :

En conséquence de ce qui précède, tous pouvoirs sont données au représentant légal de la société pour effectuer tous dépôts ou formalités légales.

Cette résolution est adoptée à l'unanimité

2008 - AS - 63

AVIS

ADJUDICATION

DES BONS DU TRESOR ASSIMILABLES DU MOIS DE JANVIER

Le Trésor annonce l'ouverture d'une adjudication des Bons du Trésor Assimilables, dans les conditions suivantes :

Montant indicatif :	100 MD
Lignes à ouvrir :	BTA 6,10% octobre 2013 BTA 6,75% Juillet 2017 BTA 6,9 Mai 2022
Date de dépôt des soumissions	: Mardi 5 Février 2008 avant 11 heures Toute soumission déposée après l'heure limite ne sera pas acceptée.
Lieu de dépôt des soumissions	: Bureau d'Ordre Central du Ministère des Finances Place du Gouvernement - La Kasbah -
Annnonce des résultats	: Mercredi 6 février 2008 avant 13 heures .
Date de règlement	: Mercredi 13 février 2008
Date de jouissance	: 11 Octobre 2007 pour les BTA Octobre 2013 : 11 Juillet 2007 pour les BTA Juillet 2017 : 9 Mai 2007 pour Les BTA Mai 2022
Offres non compétitives	: Les ONC sont attribuées sur la base des volumes adjudgés lors des trois dernières adjudications des BTA.

Remarques :

1. Les ONC 1 doivent être soumises le : **5 février 2008** avant **11 heures**.
2. Les ONC 2 doivent être soumises le : **5 février 2008** avant **11 heures**.
3. Seuls les SVT peuvent bénéficier des ONC (ONC 1 et ONC 2).

2008 - AC - 8

AVIS (Suite)

COURBE DES TAUX DU 31 JANVIER 2008

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	5,333%		
TN0008002206	BTCT 52 semaines 26/02/2008		5,344%	
TN0008002214	BTCT 52 semaines 08/04/2008		5,363%	
TN0008000226	BTCT 52 semaines 27/05/2008		5,386%	
TN0008000135	BTA 5 ans " 6,75% 11 juin 2008 "		5,392%	1 004,326
TN0008002230	BTCT 52 semaines 24/06/2008		5,398%	
TN0008002248	BTCT 52 semaines 29/07/2008		5,414%	
TN0008002255	BTCT 52 semaines 09/09/2008		5,433%	
TN0008002263	BTCT 52 semaines 07/10/2008		5,446%	
TN0008002271	BTCT 52 semaines 02/12/2008		5,471%	
TN0008000028	BTA 10 ans " 6,5% 10 Mars 2009 "		5,516%	1 010,127
TN0008000044	BTA 10 ans " 6,75% 12 Avril 2010 "		5,696%	1 020,901
TN0008000192	BTA 6 ans "6% 15 mars 2012"		6,015%	999,150
TN0008000200	BTA 7 ans "6,1% 11 octobre 2013"		6,276%	991,257
TN0008000143	BTA 10 ans " 7,5% 14 Avril 2014 "		6,360%	1 056,450
TN0008000127	BTA 12 ans " 8,25% 9 juillet 2014 "		6,399%	1 094,465
TN0008000184	BTA 10 ans " 7% 9 février 2015"		6,496%	1 027,330
TN0008000218	BTZc 11 octobre 2016		6,773%	
TN0008000234	BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017"	6,897%		989,228
TN0008000226	BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022"	7,158%		976,573

^[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 30/01/2008	VALEUR LIQUIDATIVE du 31/01/2008	PLUS OU MOINS VALUE DEPUIS LE 31/12/2007	
					EN DINARS	EN %
SICAV OBLIGATAIRES						
TUNISIE SICAV	Tunisie Valeurs	*S.C	121,421	121,433	0,390	0,32%
SICAV RENDEMENT	SBT	30/03/2007	103,927	103,938	0,336	0,32%
ALYSSA SICAV	UBCI Finance	25/04/2007	102,795	102,805	0,314	0,31%
AMEN PREMIERE SICAV	Amen Invest	26/03/2007	105,137	105,149	0,357	0,34%
PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA Capitaux	16/04/2007	105,011			
SICAV TRESOR	BIAT Asset Management	18/04/2007	105,263	105,276	0,426	0,41%
SICAV L'EPARGNANT	STB Manager	21/05/2007	103,553	103,565	0,365	0,35%
SICAV BH OBLIGATAIRE	SIFIB BH	14/05/2007	103,596	103,608	0,363	0,35%
INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	INI	12/04/2007	106,320	106,332	0,353	0,33%
UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	SCIF	22/05/2007	105,271	105,285	0,373	0,36%
SANADETT SICAV	AFC	21/05/2007	108,455	108,467	0,400	0,37%
SUD OBLIGATAIRE SICAV	Sud Invest	14/05/2007	104,629	104,631	0,392	0,38%
GENERALE OBLIG-SICAV	CGI	26/04/2007	104,222	104,234	0,372	0,36%
MILLENNIUM OBLIGATAIRE SICAV	CGF	31/05/2007	106,514	106,526	0,371	0,35%
CAP OBLIGATAIRE SICAV	COFIB Capital Finances	10/04/2007	104,873	104,886	0,375	0,36%
FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	18/04/2007	106,272	106,284	0,359	0,34%
SICAV AXIS TRESORERIE	AXIS Gestion	29/05/2007	106,571	106,581	0,360	0,34%
SICAV ENTREPRISE	Tunisie Valeurs	25/05/2007	104,367	104,377	0,319	0,31%
AMEN TRESOR SICAV	Amen Invest	29/03/2007	105,584	105,597	0,383	0,36%
SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	FPG	-	108,032	108,044	0,409	0,38%
TUNISO EMIRATIE SICAV	Auto Gérée	-	104,606	104,619	0,422	0,41%
FCP OBLIGATAIRES						
FCP MAGHREBIA PRUDENCE	UFI	*S.C	** 1,105	1,105	0,003	0,27%
FCP SALAMETT CAP	AFC	*S.C	10,434	10,435	0,036	0,35%
FCP SALAMETT PLUS	AFC	-	10,452	10,453	0,037	0,36%
SICAV MIXTES (OBLIGATIONS + ACTIONS)						
SICAV PLUS	Tunisie Valeurs	*S.C	39,986	39,990	0,128	0,32%
SICAV AMEN	Amen Invest	*S.C	29,038	29,042	0,109	0,38%
SICAV BNA	BNA Capitaux	16/04/2007	74,995			
SUD VALEURS SICAV	Sud Invest	31/05/2007	87,798	87,640	3,011	3,56%
SICAV PLACEMENTS	Sud Invest	31/05/2007	898,085	896,364	26,441	3,04%
SICAV L'INVESTISSEUR	STB Manager	18/05/2007	64,079	63,824	-0,743	-1,15%
SICAV PROSPERITY	BIAT Asset Management	18/04/2007	102,519	102,394	-0,425	-0,41%
ARABIA SICAV	AFC	21/05/2007	56,705	56,533	0,425	0,76%
SICAV BH PLACEMENT	SIFIB BH	14/05/2007	46,605	46,390	-0,745	-1,58%
SICAV AVENIR	STB Manager	24/05/2007	48,302	48,149	-0,329	-0,68%
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	UBCI Finance	25/04/2007	94,085	94,053	0,398	0,42%
UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UBCI Finance	25/04/2007	90,062	89,954	0,884	0,99%
SICAV SECURITY	COFIB Capital Finances	10/04/2007	12,808	12,795	0,096	0,76%
UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UBCI Finance	25/04/2007	69,317	69,229	1,409	2,08%
SICAV CROISSANCE	SBT	30/03/2007	173,936	173,688	4,589	2,71%
SICAV OPPORTUNITY	BIAT Asset Management	18/04/2007	113,519	113,391	-0,333	-0,29%
STRATEGIE ACTIONS SICAV	SMART Asset Managem	28/05/2007	1 240,322	1 234,518	17,864	1,47%
FCP MIXTES						
FCP AXIS CAPITAL PROTEGE	AXIS Gestion	-	** 1 493,943	1 498,882	33,727	2,30%
MAC CROISSANCE FCP	MAC SA	21/05/2007	** 132,774	132,377	-0,119	-0,09%
MAC EQUILIBRE FCP	MAC SA	21/05/2007	** 129,268	129,118	-0,121	-0,09%
MAC EPARGNANT FCP	MAC SA	21/05/2007	** 119,124	119,276	0,674	0,57%
FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	UFI	*S.C	** 1,438	1,432	0,036	2,58%
FCP MAGHREBIA MODERE	UFI	*S.C	** 1,322	1,317	0,022	1,70%
MAC EXCELLENCE FCP	MAC SA	21/05/2007	** 8 879,135	8 767,074	-100,344	-1,13%
FCP IRADETT 20	AFC	-	10,673	10,667	0,078	0,74%
FCP IRADETT 50	AFC	-	10,787	10,773	0,095	0,89%
FCP IRADETT 100	AFC	-	11,009	10,990	0,107	0,98%
FCP IRADETT CEA	AFC	-	11,719	10,675	0,132	1,25%
FCP BIAT EPARGNE ACTIONS	BIAT Asset Management	-	** 99,669	99,100	-1,231	-1,23%
FCP BNAC PROGRES	BNA Capitaux	-	** 102,848	102,279	1,549	1,54%
FCP BNAC CONFIANCE	BNA Capitaux	-	** 102,624	102,124	1,243	1,23%
FCP VALEURS CEA	Tunisie Valeurs	-	10,994	10,954	0,379	3,58%
FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	Alliance Asset Management	-	** 1 021,733	1 021,618	2,597	0,25%

* S.C. :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**

Prix unitaire : 0,250 dinar
Etranger : Frais d'expédition en sus

Le Président du CMF :
Mr. Mohamed Ridha CHALGHOUM

IMPRIMERIE

**du
CMF**

8, rue du Mexique - 1002 TUNIS