



# Bulletin Officiel

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

N° 3086 — Lundi 28 Avril 2008

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

## AVIS DE NOTATION (\*)

### Fitch confirme les notes nationales attribuées à Modern Leasing

Fitch Ratings-Londres/Tunis- 25 avril 2008: Fitch Ratings a confirmé la note nationale à long terme 'A-(tun)' (A moins (tun)) attribuée à Modern Leasing (ML) et sa note nationale à court terme 'F2(tun)'. La perspective de la note nationale à long terme est Stable.

Les notes nationales attribuées à ML reflètent le soutien que pourrait lui apporter, en cas de nécessité, son actionnaire majoritaire, la Banque de l'Habitat (BH). Le capital de ML est contrôlé directement et indirectement à hauteur de 73% par cette banque, elle-même majoritairement détenue par l'Etat tunisien. Fitch estime que la BH aurait la volonté d'apporter son soutien à ML en cas de nécessité. Cette opinion se fonde sur l'exemple du soutien apporté dans le passé par la BH à sa filiale. Toutefois, la capacité de la BH à soutenir cette dernière pouvant être limitée, la probabilité d'un tel soutien est jugée modérée par Fitch.

Les revenus et la marge nette d'intérêt de ML se sont accrus en 2007 grâce à une croissance dynamique de sa production (+18%), largement soutenue par le financement de matériel de transport léger (62% de la production en 2007), avec toutefois une hausse des opérations de crédit-bail immobilier (12% de la production). Parallèlement à la hausse des revenus, le résultat d'exploitation s'est amélioré, la baisse des dotations aux provisions clientèle venant compenser une hausse des charges d'exploitation liée en partie à une régularisation comptable.

La qualité des actifs de ML reste cependant faible et inférieure à celle de ses pairs. La concentration des risques demeurerait forte fin 2007 et le taux de créances classées stagnait à 18% suite à la détérioration de deux risques clients. En raison de dotations aux provisions moins importantes et de radiations de créances entièrement provisionnées, la couverture des créances classées par des provisions se maintenait à 63% à fin 2007. Fitch estime que l'amélioration apportée en 2007 aux procédures de gestion du risque de crédit de ML devrait concourir à relever progressivement la qualité des actifs.

La liquidité de ML est serrée, mais elle dispose de lignes de crédit autorisées et non tirées (15 Mio TND à fin 2007) et pourrait solliciter son principal banquier actionnaire en cas de nécessité. ML reste fortement exposée au risque de taux d'intérêt, les ressources à taux variable finançant 59% des créances clients à taux fixe à fin 2007. Cependant, elle souhaite réduire ce risque en 2008 par une augmentation des ressources à taux fixe. Compte tenu de la qualité d'actifs de ML, Fitch juge acceptable son ratio de solvabilité.

ML est la septième société de crédit-bail tunisienne par le total de bilan. Sa part de marché en termes de mises en force a reculé à 5% en 2007 (2006: 6%), reflétant la forte concurrence dans le secteur du leasing tunisien. La banque tunisienne BEST Bank, déjà actionnaire d'une société de crédit-bail tunisienne, détenait 9% du capital à fin 2007.

### Fitch confirme les notes nationales attribuées à Tunisie Factoring

Fitch Ratings-Londres/Tunis- 25 avril 2008: Fitch Ratings a confirmé la note nationale à long terme 'BBB(tun)' attribuée à Tunisie Factoring (TF) et sa note nationale à court terme 'F3(tun)'. La perspective de la note nationale à long terme est Stable.

Les notes nationales attribuées par Fitch Ratings à TF reflètent la qualité de son management, la solide qualité de son portefeuille de créances et une capitalisation confortable. Elles tiennent également compte d'une concentration importante des risques par adhérent et de tensions sur la rentabilité de TF, qui reste néanmoins satisfaisante.

En dépit de la concurrence accrue du secteur bancaire, TF a enregistré en 2007 une hausse de 15% du volume des factures achetées. Sa marge nette d'intérêt s'est améliorée grâce à la croissance des revenus parallèlement à une baisse des coûts de financement. Cependant, le résultat d'exploitation et le résultat net (après ajustement des éléments exceptionnels comptabilisés en 2006) ont pâti d'une hausse des dotations aux provisions reflétant principalement une détérioration de la qualité du portefeuille de participations de TF.

Avec un taux de créances classées de 2% et un taux de couverture par les provisions de 97%, la qualité du portefeuille de crédits de TF demeurait saine fin 2007. Toutefois, Fitch note une augmentation de la concentration des risques par adhérent, qui, bien que compensée par une division des risques par acheteur, gagnerait à être réduite. L'agence est également réservée sur le risque relatif au portefeuille de participations, ce dernier représentant une part significative (18%) des fonds propres de TF à fin 2007.

En 2007, TF a continué de privilégier les financements à court terme sur les ressources à moyen terme. Moins coûteux, ceux-ci représentaient 93% des financements à fin 2007, répartis entre billets de trésorerie (53%) et crédits bancaires (47%). Suite à une augmentation de fonds propres due à l'incorporation de 1,1 Mio TND de provisions non affectées, le ratio de solvabilité de TF s'est amélioré, s'établissant à 29% à fin 2007; ce niveau est confortable selon Fitch.

TF est contrôlée à hauteur de 54,5% par Tunisie Leasing (TL, notée 'BBB+(tun)'/F2(tun)'). Fitch estime que TL aurait la volonté de soutenir sa filiale en cas de nécessité. Compte tenu d'incertitudes pesant sur sa capacité à le faire en temps et en heure, l'agence considère qu'il n'y aurait qu'une probabilité limitée que TL soutienne sa filiale.

Hormis TL, Eurofactor (notée 'AA'/F1+) est le deuxième actionnaire de TF (36,4% du capital à fin 2007). Leader sur le marché tunisien, TF offre des services traditionnels d'affacturage: achat avec ou sans recours, financement, recouvrement de factures domestiques (82%), à l'import (15%) ou à l'export (3%).

AVIS DE NOTATION - (SUITE)**Fitch place les notes nationales d'UBCI Leasing sous surveillance positive**

Fitch Ratings-Londres/Tunis- 25 avril 2008: Fitch Ratings a placé sous surveillance positive la note nationale à long terme 'A(tun)' attribuée à UBCI Leasing, ainsi que sa note nationale à court terme 'F1(tun)'.

Cette décision fait suite à la notification à l'agence du projet de fusion-absorption d'UBCI Leasing avec sa maison mère, l'Union Bancaire pour le Commerce et l'Industrie (UBCI). Ce projet est en cours mais reste soumis à l'approbation des autorités boursières et des assemblées générales des deux entités; l'opération devrait ainsi être achevée avant fin 2008. Fitch lèvera alors la surveillance positive sur les notes nationales d'UBCI Leasing.

UBCI Leasing est contrôlée à 89% par l'UBCI, qui est lui-même majoritairement détenu par BNP Paribas (BNPP; notée 'AA'/F1+/Stable). Les notes nationales attribuées à UBCI Leasing sont fondées sur le soutien que pourraient lui apporter, en cas de nécessité, son actionnaire majoritaire, l'UBCI, ou son actionnaire ultime, BNPP.

La hausse de la production d'UBCI Leasing en 2007, bien qu'importante (+27%), était plus modérée que celle du secteur en Tunisie (+38%), reflétant une politique stricte d'octroi de crédits. La maîtrise des charges d'exploitation et la hausse des reprises de provisions sur créances classées et sur avances fournisseurs ont permis de soutenir le résultat net en 2007.

L'apurement du portefeuille de créances classées s'est poursuivi en 2007 par la radiation de 2,8 Mio TND d'actifs contentieux qui, associée à un flux réduit de nouvelles créances classées, a permis à UBCI Leasing d'afficher à fin 2007 un taux de créances classées de 6% (2006: 12%), nettement inférieur à celui de ses pairs. Le taux de couverture des créances classées s'est maintenu à un niveau adéquat de 80%, aussi les créances classées nettes de provisions ne représentaient-elles que 6% des fonds propres à fin 2007.

Depuis 2007, UBCI Leasing recourt aux financements octroyés par l'UBCI de préférence aux crédits plus coûteux accordés par les institutions financières supranationales ou multilatérales. Compte tenu du profil de risque d'UBCI Leasing, Fitch juge confortable le ratio de solvabilité qui s'établissait à 19,7% à fin 2007. Sixième société de crédit-bail tunisienne par le total de bilan, UBCI Leasing détenait, à fin 2007, 7% de ce marché.

Les définitions des notes de Fitch sont disponibles sur le site public de l'agence, [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com). 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.

Les notes nationales de Fitch Ratings permettent d'évaluer la qualité de crédit relative des entités notées au sein d'un pays dont les notes souveraines internationales sont relativement faibles et où il existe une demande pour ce type de notation. La meilleure signature relative d'un pays étant notée 'AAA', les notes des autres émetteurs sont établies par rapport à celle-ci. Les notes nationales sont essentiellement à l'usage des investisseurs locaux sur des marchés locaux et sont accompagnées d'un identificateur correspondant au pays concerné, par exemple «AAA(tun)» pour des notes attribuées sur l'échelle nationale en Tunisie. Les notes nationales ne sont donc pas comparables internationalement.

(\*) Le CMF n'entend donner aucune opinion ni émettre un quelconque avis quant au contenu des informations diffusées dans cette rubrique par la société qui en assume l'entière responsabilité.

2008 - AS - 320

<b>AVIS DES SOCIETES</b>
--------------------------

CLOTURE DES SOUSCRIPTIONS

**EMPRUNT OBLIGATAIRE**  
**« TL 2008-1 »**

TUNISIE VALEURS, intermédiaire en bourse, porte à la connaissance du public que les souscriptions à l'emprunt obligataire «TUNISIE LEASING 2008-1» de **D.15 000 000** ouvertes au public le 18 avril 2008, ont été clôturées le **24 avril 2008**.

2008 - AS - 321

INDICATEURS D'ACTIVITETRIMESTRIELS**AVIS DES SOCIETES (suite)**

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

Siège social : Rue des entrepreneurs Z.I Charguia II, BP 640 - 1080 Tunis -

La Société Tunisienne d'Entreprises de Télécommunications - SOTETEL - publie ci-dessous ses indicateurs d'activité relatifs au 1<sup>er</sup> trimestre 2008.



**INDICATEURS D'ACTIVITE  
Q 1 2008**

Exprimés en K DTN					
Designation	Réa Q 1 2007	Réa Q 1 2008	Ecart Réa Q 1 2008 Vs Réa Q 1 2007	Var Réa Q 1 08 Vs Réa Q 1 2007	ANNEE 2007
<b>Produits d'exploitation</b>	<b>5 038</b>	<b>10 394</b>	<b>5 356</b>	<b>106%</b>	<b>28 143</b>
<b>Ventes, travaux &amp; services</b>	<b>4 845</b>	<b>10 171</b>	<b>5 325</b>	<b>110%</b>	<b>26 459</b>
- RESEAUX LOCAUX D'ABONNES	1 095	3 148	2 052	187%	6 596
- COMMUNICATIONS D'ENTREPRISES	1 173	830	-343	-29%	5 654
- TRANSMISSION	1 514	4 522	3 008	199%	8 186
- RESEAUX MOBILES	455	919	464	102%	3 440
- COMMUTATION	608	753	145	24%	2 583
<b>Autres produits d'exploitations</b>	<b>193</b>	<b>223</b>	<b>31</b>	<b>16%</b>	<b>1 684</b>
<b>Charges d'exploitation</b>	<b>7 835</b>	<b>9 433</b>	<b>1 597</b>	<b>20%</b>	<b>33 662</b>
Achats consommés	2 936	5 060	2 123	72%	13 035
Services extérieurs	921	845	-76	-8%	3 574
Charges du personnel	3 257	3 142	-115	-4%	13 195
Dotation aux Amort & aux Prov	588	260	-328	-56%	3 233
Autres charges d'exploitation	132	126	-6	-5%	627
<b>Resultat d'exploitation</b>	<b>-2 797</b>	<b>961</b>	<b>3 758</b>	<b>134%</b>	<b>-5 519</b>
<b>PRODUITS FINANCIERS</b>	<b>64</b>	<b>1</b>	<b>-63</b>	<b>-99%</b>	<b>394</b>
<b>CHARGES FINANCIERES</b>	<b>19</b>	<b>60</b>	<b>41</b>	<b>217%</b>	<b>261</b>
<b>Resultat des activités Ordinaires</b>	<b>-2 752</b>	<b>902</b>	<b>3 654</b>	<b>133%</b>	<b>-5 386</b>

**I) Chiffre d'affaires**

- ✓ Le chiffre d'affaires réalisé au 31/03/2008 est arrêté à 10,1 MDT contre 4,8 MDT en 2007 soit une augmentation de 110 %.
- ✓ Les autres produits d'exploitations totalisent au 31/03/2008 un montant de 0,2 MDT.

**II) Charges d'exploitations**

Les charges d'exploitations totalisent au 31/03/2008 un montant de 9,4 MDT constituées essentiellement par :

- Achats Consommés 5 MDT
- Charges du personnel 3,1 MDT
- Autres charges 1 MDT

Soit un EBITDA positif de 1,2 MDT

- Dotation aux amortissements et aux provisions 0,3 MDT

**III) Le résultat de l'exercice avant impôt**

Le premier trimestre 2008 dégage un résultat bénéficiaire de 0,9 MDT

INDICATEURS D'ACTIVITETRIMESTRIELS**AVIS DES SOCIETES (suite)****SOCIETE IMMOBILIERE ET DE PARTICIPATIONS****- SIMPAR -**

Siège social : 14, rue Masmouda - 1082 Tunis -

La Société Immobilière et de Participations - SIMPAR - publie ci-dessous ses indicateurs d'activité relatifs au 1<sup>er</sup> trimestre 2008.

(Exprimé en Dinars)

LIBELLES	1T2008	1T2007	EXERCICE 2007*
<b>REVENUS</b>	<b>2 231 924</b>	<b>1 246 104</b>	<b>12 235 630</b>
-VENTES	2 155 312	1 204 950	11 375 507
Ventes de logements	2 059 550	1 198 250	10 419 150
Ventes de magasins et bureaux	95 762	6 700	684 839
Ventes de terrains lotis			271 518
-PRODUITS DE PARTICIPATIONS			754 306
-AUTRES	76 612	41 154	105 817
VALEUR AJOUTEE BRUTE	665 103	281 878	4 047 668
EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION	510 709	113 660	3 007 377
STOCKS EN COURS	15 851 469	6 129 820	12 714 818
STOCKS DE PRODUITS FINIS	3 645 423	7 278 118	5 155 062
STOCKS DE TERRAINS A BATIR	7 377 502	9 996 783	7 377 502
IMMOBILISATIONS FINANCIERES	8 172 909	8 055 168	8 171 116
STRUCTURE DES PLACEMENTS	2 205 817	1 913 068	1 945 817
-ACTIONS	298 565	273 586	298 565
-FONDS GERES	1 860 000	1 600 000	1 600 000
-AUTRES	47 252	39 482	47 252
LES PRISES DE PARTICIPATIONS ET LES CESSIONS DE LA PERIODE	1 792	0	0
-PRISE DE PARTICIPATIONS	1 792		
-CESSION DE PARTICIPATIONS			
TOTAL DES CREANCES	1 878 706	1 063 359	2 045 733
AVANCES RECUES DES CLIENTS	2 314 937	3 544 362	1 453 347
DEPENSES ENGAGEES AU COURS DE LA PERIODE RELATIVES AUX TRAVAUX ET ETUDES	3 136 651	1 064 630	9 567 592
REVENUS PAR CATEGORIE	-	-	754 305
-DIVIDENDES AU TITRE DES PARTICIPATIONS DANS LES SOCIETES NON COTEES	-	-	166 725
-DIVIDENDES AU TITRE DES PARTICIPATIONS DANS LES SOCIETES COTEES	-	-	587 580
-PLUS VALUES SUR CESSION DE TITRES NON COTES	-	-	
-PLUS VALUES SUR CESSION DE TITRES COTES	-	-	
-AUTRES PRODUITS DE PLACEMENTS	-	-	
REPRISES SUR PROVISIONS ANTERIEURES	0	0	123 782
-REPRISES SUR PROVISIONS TITRES NON COTES			123 782
-REPRISES SUR PROVISIONS TITRES COTES			
CHARGES D'EXPLOITATION	0	0	22 855
-COMMISSIONS ET CHARGES ASSIMILEES			
-MOINS VALUES SUR CESSIONS DE TITRES NON COTES			
-MOINS VALUES SUR CESSIONS DE TITRES COTES			
-DOTATIONS AUX PROVISIONS POUR DEPRECIATION DE TITRES NON COTES			7 101
-DOTATIONS AUX PROVISIONS POUR DEPRECIATION DE TITRES COTES			15 754
PLACEMENTS A COURT TERME	2 205 817	1 913 068	1 945 817
LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES	568 169	-1 913 746	1 335 860
TOTAL DES ACTIFS			43 818 858

Le Chiffre d'Affaires est constitué des cessions définitives matérialisées par des contrats signés et enregistrés.

Le cumul des stocks en cours et des produits finis enregistre une augmentation de 45% due particulièrement à la progression de projets en cours qui donneront leurs fruits dans les mois qui suivent.

Quant à la baisse enregistrée au niveau du stock des terrains et qui de l'ordre de 2.619.281 Dinars par rapport à la même période de l'année précédente,

elle sera plus que compensée par l'acquisition au cours du deuxième trimestre de plus de 5.000.000 Dinars de nouveaux terrains.

**Les faits saillants** ayant marqué l'activité de la société au cours de ce premier trimestre se résument en ce qui suit:

Démarrage des travaux de construction de deux projets de promotion immobilière.

Décision du Conseil d'Administration de convoquer une AGE pour l'augmentation du capital par incorporation des réserves et la distribution d'actions gratuites.

\* Chiffres définitifs

COMMUNIQUE DE PRESSE

## AVIS DES SOCIETES (suite)

TUNISIE PROFILES ALUMINIUM  
- TPR -

Siège Social : Rue des Usines - ZI Sidi Rezig - 2033 Mégrine -

Le Conseil d'Administration de la Société TUNISIE PROFILES ALUMINIUM «TPR» SA, réuni le 26 Avril 2008 a décidé de proposer :

1. Une augmentation du capital de 2.200.000 Dinars par incorporation de réserves par attribution gratuite de 11 Actions nouvelles pour 149 anciennes **avec jouissance 01-01-2008**, le capital sera porté de 29.800.000 Dinars à 32.000.000 Dinars.
2. Distribution d'un dividende de 0,220 Dinars par action.
3. Convocation des actionnaires pour l'Assemblée Générale Ordinaire pour le **Jeudi 12 Juin 2008** à la Maison de l'Entreprise aux Berges du Lac à 15 heures.
4. Convocation des actionnaires pour l'Assemblée Générale Extraordinaire pour le **Jeudi 12 Juin 2008** à la Maison de l'Entreprise aux Berges du Lac à 16 heures.

2008 - AS - 324

## AVIS

## COURBE DES TAUX DU 28 AVRIL 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)
	<b>Taux moyen mensuel du marché monétaire</b>	<b>5,303%</b>		
TN0008000226	BTCT 52 semaines 27/05/2008		5,316%	
TN0008000135	BTA 5 ans " 6,75% 11 juin 2008 "		5,323%	1 001,483
TN0008002230	BTCT 52 semaines 24/06/2008		5,330%	
TN0008002248	BTCT 52 semaines 29/07/2008		5,347%	
TN0008002255	BTCT 52 semaines 09/09/2008		5,367%	
TN0008002263	BTCT 52 semaines 07/10/2008		5,380%	
TN0008002271	BTCT 52 semaines 02/12/2008		5,408%	
TN0008002297	BTCT 52 semaines 10/02/2009		5,441%	
TN0008000028	BTA 10 ans " 6,5% 10 Mars 2009 "		5,455%	1 008,411
TN0008000044	BTA 10 ans " 6,75% 12 Avril 2010 "		5,647%	1 019,819
TN0008000192	BTA 6 ans "6% 15 mars 2012"		5,987%	1 000,106
TN0008000200	BTA 7 ans "6,1% 11 octobre 2013"	6,265%		991,975
TN0008000143	BTA 10 ans " 7,5% 14 Avril 2014 "		6,344%	1 055,699
TN0008000127	BTA 12 ans " 8,25% 9 juillet 2014 "		6,381%	1 092,713
TN0008000184	BTA 10 ans " 7% 9 février 2015"		6,473%	1 027,525
TN0008000218	BTZc 11 octobre 2016		6,734%	
TN0008000234	BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017"	6,851%		992,647
TN0008000226	BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022"	7,100%		982,169

<sup>[1]</sup> 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 25/04/2008	VALEUR  LIQUIDATIVE du 28/04/2008	PLUS OU MOINS VALUE DEPUIS LE 31/12/2007	
					EN DINARS	EN %
SICAV OBLIGATAIRES						
TUNISIE SICAV	Tunisie Valeurs	*S.C	122,504	122,538	1,495	1,24%
SICAV RENDEMENT	SBT	31/03/2008	100,918	100,949	*** 1,275	1,23%
ALYSSA SICAV	UBCI Finance	25/04/2007	103,679	103,710	1,219	1,19%
AMEN PREMIERE SICAV	Amen Invest	25/03/2008	102,046	102,079	*** 1,361	1,30%
PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA Capitaux	14/04/2008	101,395	101,431	*** 1,537	1,47%
SICAV TRESOR	BIAT Asset Management	15/04/2008	101,680	101,693	*** 1,541	1,47%
SICAV L'EPARGNANT	STB Manager	21/05/2007	104,566	104,601	1,401	1,36%
SICAV BH OBLIGATAIRE	SIFIB BH	28/04/2008	104,592	100,240	*** 1,381	1,34%
INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	INI	07/04/2008	103,248	103,283	*** 1,384	1,31%
UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	SCIF	22/05/2007	106,310	106,345	1,433	1,37%
SANADETT SICAV	AFC	21/05/2007	109,528	109,565	1,498	1,39%
SUD OBLIGATAIRE SICAV	Sud Invest	14/05/2007	105,658	105,671	1,432	1,37%
GENERALE OBLIG-SICAV	CGI	26/04/2007	105,247	105,281	1,419	1,37%
MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV	CGF	31/05/2007	107,542	107,578	1,423	1,34%
CAP OBLIGATAIRE SICAV	COFIB Capital Finances	10/04/2007	105,917	105,953	1,442	1,38%
FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	02/04/2008	103,063	103,095	*** 1,432	1,35%
SICAV AXIS TRESORERIE	AXIS Gestion	29/05/2007	107,572	107,607	1,386	1,30%
SICAV ENTREPRISE	Tunisie Valeurs	25/05/2007	105,327	105,397	1,339	1,29%
AMEN TRESOR SICAV	Amen Invest	18/03/2008	102,341	102,374	*** 1,436	1,36%
SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	FPG	15/04/2008	101,475	101,487	*** 1,480	1,38%
TUNISO EMIRATIE SICAV	Auto Gérée	-	105,777	105,818	1,621	1,56%
FINA O SICAV	FINACORP	-	100,911	100,935	0,935	0,94%
FCP OBLIGATAIRES						
FCP MAGHREBIA PRUDENCE	UFI	*S.C	** 1,113	1,114	0,012	1,09%
FCP SALAMETT CAP	AFC	*S.C	10,528	10,531	0,132	1,27%
FCP SALAMETT PLUS	AFC	-	10,550	10,553	0,137	1,32%
AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	CGF	-	100,433	100,454	0,454	0,45%
SICAV PLUS	Tunisie Valeurs	*S.C	40,375	40,380	0,518	1,30%
SICAV AMEN	Amen Invest	*S.C	29,341	29,351	0,418	1,44%
SICAV BNA	BNA Capitaux	14/04/2008	78,324	78,771	*** 5,578	7,54%
SUD VALEURS SICAV	Sud Invest	31/05/2007	96,509	97,772	13,143	15,53%
SICAV PLACEMENTS	Sud Invest	31/05/2007	982,744	992,773	122,850	14,12%
SICAV L'INVESTISSEUR	STB Manager	18/05/2007	67,650	67,924	3,357	5,20%
SICAV PROSPERITY	BIAT Asset Management	15/04/2008	100,980	100,788	*** 2,271	2,21%
ARABIA SICAV	AFC	21/05/2007	57,054	57,122	1,014	1,81%
SICAV BH PLACEMENT	SIFIB BH	14/05/2007	46,958	46,971	-0,164	-0,35%
SICAV AVENIR	STB Manager	24/05/2007	51,124	51,214	2,736	5,64%
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	UBCI Finance	25/04/2007	96,262	96,319	2,664	2,84%
UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UBCI Finance	25/04/2007	94,296	94,461	5,391	6,05%
SICAV SECURITY	COFIB Capital Finances	10/04/2007	13,240	13,298	0,599	4,72%
UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UBCI Finance	25/04/2007	74,066	74,328	6,508	9,60%
SICAV CROISSANCE	SBT	31/03/2008	182,560	183,509	*** 18,122	10,72%
SICAV OPPORTUNITY	BIAT Asset Management	15/04/2008	112,441	112,270	*** 2,710	2,38%
STRATEGIE ACTIONS SICAV	SMART Asset Management	28/05/2007	1 326,882	1 338,527	121,873	10,02%
FCP MIXTES						
FCP AXIS CAPITAL PROTEGE	AXIS Gestion	-	** 1 572,077	1 581,056	115,901	7,91%
MAC CROISSANCE FCP	MAC SA	21/05/2007	** 138,205	136,950	4,454	3,36%
MAC EQUILIBRE FCP	MAC SA	21/05/2007	** 136,162	136,531	7,292	5,64%
MAC EPARGNANT FCP	MAC SA	21/05/2007	** 123,704	123,296	4,694	3,96%
FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	UFI	*S.C	** 1,585	1,603	0,207	14,83%
FCP MAGHREBIA MODERE	UFI	*S.C	** 1,377	1,387	0,092	7,10%
MAC EXCELLENCE FCP	MAC SA	21/05/2007	** 9113,220	9 004,575	137,157	1,55%
FCP IRADETT 20	AFC	-	10,868	10,872	0,283	2,67%
FCP IRADETT 50	AFC	-	11,237	11,244	0,566	5,30%
FCP IRADETT 100	AFC	-	11,832	11,848	0,965	8,87%
FCP IRADETT CEA	AFC	-	11,583	11,605	1,062	10,07%
FCP BIAT EPARGNE ACTIONS	BIAT Asset Management	15/04/2008	** 102,797	102,701	*** 5,114	5,10%
FCP BNAC PROGRES	BNA Capitaux	-	** 105,321	105,933	5,203	5,17%
FCP BNAC CONFIANCE	BNA Capitaux	-	** 104,399	104,679	3,798	3,76%
FCP VALEURS CEA	Tunisie Valeurs	-	12,702	12,770	2,195	20,76%
FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	Alliance Asset Management	-	** 1 042,012	1 042,080	23,059	2,26%
FCP VALEURS SERENITE 2013	Tunisie Valeurs	*S.C	** 5 218,605	5 211,467	211,467	4,23%
AL AMANAH PRUDENCE FCP	CGF	-	** 101,497	101,202	1,202	1,20%
AL AMANAH EQUITY FCP	CGF	-	** 102,308	102,044	2,044	2,04%
FCP FINA 60	FINACORP	*S.C	** 1 016,765	1 018,437	18,437	1,84%
FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	AXIS Gestion	*S.C	100,086	100,003	0,003	0,00%
FCP AXIS TUNISIE INDICE	AXIS Gestion	*S.C	501,101	501,263	1,263	0,25%

\* 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 CHALGHOUM

**IMPRIMERIE  
du  
CMF**

8, rue du Mexique - 1002 TUNIS