



# Bulletin Officiel

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

N° 3230 — Lundi 24 Novembre 2008

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

## SOMMAIRE

### AVIS DE NOTATION

FITCH ATTRIBUE LA NOTE 'BB+(TUN)' A L'« EMPRUNT SUBORDONNE CIL 2008 » 2

FITCH ABAISSE LA NOTE A LONG TERME DE LA SIAME A 'BB- (TUN)' ET MODIFIE LA PERSPECTIVE A STABLE 2

### ASSEMBLEE GENERALE

SOCIETE AMEN DE LEASING –AMEN LEASE– 3

### COURBE DES TAUX

3

### VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM

4

## AVIS DE NOTATION (\*)

### ATTRIBUTION DE NOTE

#### **Fitch attribue la note 'BB+(tun)' à l'emprunt subordonné «Emprunt subordonné CIL 2008» de la Compagnie Internationale de Leasing**

Fitch Ratings - Paris/Tunis - 24 novembre 2008: Fitch Ratings a attribué la note à long terme 'BB+(tun)' sur l'échelle nationale tunisienne à l'emprunt subordonné " Emprunt subordonné CIL 2008 " d'un montant de 10 Mio TND à émettre par la Compagnie Internationale de Leasing (CIL).

L'emprunt subordonné remboursable se distingue des obligations et dettes de l'émetteur par son rang de créance contractuellement défini par la clause de subordination. En cas de liquidation de l'émetteur, le remboursement des titres de l'émission de l'emprunt subordonné n'interviendra qu'après désintéressement de tous les créanciers, privilégiés ou chirographaires, mais avant le remboursement des prêts participatifs accordés à l'émetteur et celui des titres participatifs émis par lui. L'emprunt subordonné à émettre par la CIL aura une maturité de 10 ans, il sera amortissable annuellement par annuités constantes à partir de la sixième année et paiera des intérêts calculés sur la base d'un taux fixe de 7,25% ou d'un taux moyen mensuel plus une marge de 1,5%.

Fitch a confirmé, en date du 25 mars 2008, les notes nationales à long terme 'BBB(tun)', perspective stable, et à court terme 'F3(tun)' attribuées à la CIL.

La CIL, deuxième société de crédit-bail tunisienne par le total d'actifs, détenait 18% du marché national à fin 2007.

*(\*) 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.*

2008 - AS - 939

#### **Fitch abaisse la note à Long Terme de la SIAME à 'BB- (tun)' et modifie la Perspective à Stable**

Fitch Ratings - Tunis - 24 novembre 2008 : Fitch Ratings a abaissé la note nationale à long terme de la Société Industrielle d'Appareillage et de Matériels Electriques (SIAME) de 'BBB- (tun)' (BBB moins (tun)) à 'BB-(tun)' (BB moins (tun)). La note à court terme a été abaissée de 'F3 (tun)' à 'B (tun)'. La perspective de la note à long terme a été modifiée de Négative à Stable.

L'abaissement des notes nationales de la SIAME reflète la détérioration significative, selon l'agence, du profil opérationnel et financier de la société. Alors que l'agence s'attendait à une amélioration de l'endettement en 2008, la distribution de dividendes de l'ordre de 1,5 Mio TND dans un contexte de trésorerie serrée a contribué à la dégradation des ratios de crédit. Par conséquent, l'endettement de la SIAME a augmenté en 2008 alors que sa flexibilité financière s'est nettement réduite. Fitch s'attend à ce que le ratio de dette ajustée/EBITDAR atteigne 6,7 à fin 2008 comparé à 5,7 à fin 2007. La persistance d'un cash flow négatif dans un contexte de flexibilité financière réduite et en l'absence continue d'un soutien des actionnaires rendra SIAME fortement dépendante du refinancement bancaire. L'agence relève un accroissement des garanties financières en faveur des filiales qui atteignaient 3,4 Mio TND à fin 2007 (2,2Mio TND à fin 2006).

La perspective stable reflète les attentes de l'agence concernant une stabilisation des marges de la SIAME suite à la baisse des prix du pétrole et du taux de change euro/dollar. En outre, les projets de la Société Tunisienne d'Electricité et de Gaz (STEG) d'augmenter la production nationale d'électricité pourrait offrir à la SIAME des opportunités de vente sur les deux prochaines années.

Les notes de la SIAME continuent de refléter son offre diversifiée et sa position de marché bénéficiant de sa relation historique avec la STEG. La SIAME a aussi développé une relation privilégiée avec General Electric Power Control (GE) et produit des disjoncteurs sous la marque GE depuis 2004. Alors que l'agence apprécie les initiatives de la SIAME destinées à repositionner son offre, l'agence attend encore d'en voir les effets sur le renforcement de la rentabilité de la société au cours des prochaines années.

Les revenus de la SIAME ont progressé de 21% en 2007 et la marge d'exploitation mesurée par le ratio EBITDAR/revenu a baissé à 8,5% après une légère progression à 9,8% en 2006. Néanmoins, le cash flow net d'exploitation (CFNE) s'est rétabli à 6,8% (3,7% en 2007) suite à une meilleure gestion du besoin en fonds de roulement. En outre, la couverture des dépenses d'investissement par le CFNE s'est améliorée à 1,2x (0,3 en 2006). Néanmoins le cash flow libre (CFL) est resté négatif de -1,4 Mio TND suite à la distribution de 1,9 Mio TND de dividendes. Fitch note que selon les indicateurs d'activité intermédiaires de la SIAME, les revenus ont baissé à 14,3 Mio TND à fin septembre 2008 de 17,2Mio TND à fin septembre 2007 et la dette ajustée a augmenté à 12,5Mio TND après 9,6 Mio TND.

La SIAME est un fournisseur local d'équipements de distribution électrique dont, principalement, les compteurs d'énergie, les accessoires de ligne basse tension et moyenne tension et les disjoncteurs. La société a aussi développé une activité de sous-traitance en faveur de quelques multinationales dont Sagem, Valéo, Tefal et Tyco. Depuis 1999, 23% du capital de la SIAME est coté à la bourse des valeurs mobilières de Tunis. Le groupe AREM est l'actionnaire majoritaire de la SIAME détenant 28,6% du capital à fin 2007.

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.

*(\*) 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 - 940

ASSEMBLEE GENERALE**AVIS DES SOCIETE****SOCIETE AMEN DE LEASING  
AMEN LEASE  
(SOCIÉTÉ EN LIQUIDATION)**

Siège Social : 124, Avenue de la Liberté -1002 Tunis -

La Société Amen Lease (Société en Liquidation) porte à la connaissance de ses actionnaires que son Assemblée Générale Ordinaire se tiendra le **Vendredi 28 Novembre 2008 à 10H**, au siège d'Amen Lease, sis au 124, Avenue de la liberté -1002 Tunis, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

1. Le point sur la situation de la liquidation de Amen Lease,
2. Questions diverses.

2008 - AS - 935

**AVIS****COURBE DES TAUX DU 24 NOVEMBRE 2008**

| Code ISIN    | Taux du marché monétaire et Bons du Trésor | Taux actuariel<br>(existence d'une<br>adjudication) <sup>[1]</sup> | Taux<br>interpolé | Valeur (pied<br>de coupon) |
|--------------|--|--|-------------------|----------------------------|
|              | Taux moyen mensuel du marché monétaire     | 5,343%   |                   |                            |
| TN0008002271 | BTCT 52 semaines 02/12/2008                |  | 5,344%            |                            |
| TN0008002297 | BTCT 52 semaines 10/02/2009                |  | 5,348%            |                            |
| TN0008000028 | BTA 10 ans " 6,5% 10 Mars 2009 "           |  | 5,350%            | 1 002,879                  |
| TN0008002305 | BTCT 52 semaines 27/10/2009                | 5,364%   |                   |                            |
| TN0008002313 | BTCT 52 semaines 24/11/2009                | 5,352%   |                   |                            |
| TN0008000044 | BTA 10 ans " 6,75% 12 Avril 2010 "         |  | 5,396%            | 1 017,145                  |
| TN0008000192 | BTA 6 ans "6% 15 mars 2012"                | 5,617%   |                   | 1 010,764                  |
| TN0008000200 | BTA 7 ans "6,1% 11 octobre 2013"           | 5,964%   |                   | 1 005,294                  |
| TN0008000143 | BTA 10 ans " 7,5% 14 Avril 2014 "          |  | 6,034%            | 1 065,091                  |
| TN0008000127 | BTA 12 ans " 8,25% 9 juillet 2014 "        |  | 6,066%            | 1 100,744                  |
| TN0008000184 | BTA 10 ans " 7% 9 février 2015"            |  | 6,148%            | 1 042,256                  |
| TN0008000218 | BTZc 11 octobre 2016                       | 6,378%   |                   |                            |
| TN0008000234 | BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017"         | 6,442%   |                   | 1 019,158                  |
| TN0008000226 | BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022"               | 6,816%   |                   | 1 006,320                  |

<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<br>DETACHEMENT<br>DU DERNIER<br>DIVIDENDE | VALEUR                       |                              | PLUS OU MOINS VALEUR              |        |
|----------------------------------|---------------------------|---|------------------------------|------------------------------|-----------------------------------|--------|
|                                  |                           |   | LIQUIDATIVE<br>du 21/11/2008 | LIQUIDATIVE<br>du 24/11/2008 | DEPUIS LE 31/12/2007<br>EN DINARS | EN %   |
| <b>SICAV OBLIGATAIRES</b>        |                           |   |                              |                              |                                   |        |
| TUNISIE SICAV                    | Tunisie Valeurs           | *S.C  | 125,047                      | 125,081                      | 4,038                             | 3,34%  |
| SICAV RENDEMENT                  | SBT                       | 31/03/2008  | 103,109                      | 103,142                      | 3,468                             | 3,35%  |
| ALYSSA SICAV                     | UBCI Finance              | 30/05/2008  | 101,788                      | 101,818                      | 3,386                             | 3,30%  |
| AMEN PREMIERE SICAV              | Amen Invest               | 25/03/2008  | 104,472                      | 104,505                      | 3,787                             | 3,61%  |
| PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV      | BNA Capitaux              | 14/04/2008  | 104,050                      | 104,087                      | 4,193                             | 4,01%  |
| SICAV TRESOR                     | BIAT Asset Management     | 15/04/2008  | 104,306                      | 104,318                      | 4,166                             | 3,97%  |
| SICAV L'EPARGNANT                | STB Manager               | 26/05/2008  | 102,741                      | 102,774                      | 3,812                             | 3,69%  |
| SICAV BH OBLIGATAIRE             | SIFIB BH                  | 28/04/2008  | 102,587                      | 102,618                      | 3,759                             | 3,64%  |
| INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV | INI                       | 07/04/2008  | 105,755                      | 105,788                      | 3,889                             | 3,67%  |
| UNIVERS OBLIGATIONS SICAV        | SCIF                      | 27/05/2008  | 104,575                      | 104,610                      | 4,023                             | 3,83%  |
| SANADETT SICAV                   | AFC                       | 05/05/2008  | 107,521                      | 107,557                      | 4,140                             | 3,83%  |
| SUD OBLIGATAIRE SICAV            | Sud Invest                | 05/05/2008  | 103,505                      | 103,517                      | 3,985                             | 3,82%  |
| GENERALE OBLIG-SICAV             | CGI                       | 12/05/2008  | 102,908                      | 102,941                      | 3,879                             | 3,73%  |
| MILLENUM OBLIGATAIRE SICAV       | CGF                       | 30/05/2008  | 105,480                      | 105,508                      | 3,703                             | 3,49%  |
| CAP OBLIGATAIRE SICAV            | COFIB Capital Finances    | 02/06/2008  | 103,986                      | 104,020                      | 3,870                             | 3,70%  |
| FIDELITY OBLIGATIONS SICAV       | MAC SA                    | 02/04/2008  | 105,447                      | 105,477                      | 3,814                             | 3,60%  |
| SICAV AXIS TRESORERIE            | AXIS Gestion              | 27/05/2008  | 105,755                      | 105,789                      | 3,807                             | 3,58%  |
| SICAV ENTREPRISE                 | Tunisie Valeurs           | 23/05/2008  | 103,695                      | 103,723                      | 3,499                             | 3,36%  |
| AMEN TRESOR SICAV                | Amen Invest               | 18/03/2008  | 104,875                      | 104,910                      | 3,972                             | 3,78%  |
| SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE     | FPG                       | 15/04/2008  | 103,960                      | 103,972                      | 3,965                             | 3,68%  |
| TUNISO EMIRATIE SICAV            | Auto Gérée                | 19/05/2008  | 102,543                      | 102,585                      | 4,392                             | 4,22%  |
| FINA O SICAV                     | FINACORP                  | -   | 103,290                      | 103,323                      | 3,323                             | 3,32%  |
| MAXULA INVESTISSEMENT SICAV      | SMART Asset Management    | -   | 103,166                      | 103,191                      | 3,191                             | 3,19%  |
| AL HIFADH SICAV                  | TSI                       | -   | 100,949                      | 100,969                      | 0,969                             | 0,97%  |
| <b>FCP OBLIGATAIRES</b>          |                           |   |                              |                              |                                   |        |
| FCP MAGHREBIA PRUDENCE           | UFI                       | *S.C  | ** 1,136                     | 1,136                        | 0,034                             | 3,09%  |
| FCP SALAMETT CAP                 | AFC                       | *S.C  | 10,782                       | 10,786                       | 0,387                             | 3,72%  |
| FCP SALAMETT PLUS                | AFC                       | 15/05/2008  | 10,367                       | 10,370                       | 0,374                             | 3,59%  |
| AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP        | CGF                       | -   | ** 102,528                   | 102,607                      | 2,607                             | 2,61%  |
| FCP SECURAS                      | STB Manager               | -   | 102,110                      | 102,136                      | 2,136                             | 2,14%  |
| FCP AXIS AAA                     | AXIS Gestion              | -   | 100,051                      | 100,081                      | 0,119                             | 0,12%  |
| <b>SICAV MIXTES</b>              |                           |   |                              |                              |                                   |        |
| SICAV PLUS                       | Tunisie Valeurs           | *S.C  | 41,330                       | 41,334                       | 1,472                             | 3,69%  |
| SICAV AMEN                       | Amen Invest               | *S.C  | 30,033                       | 30,042                       | 1,109                             | 3,83%  |
| SICAV BNA                        | BNA Capitaux              | 14/04/2008  | 76,570                       | 76,333                       | 3,140                             | 4,25%  |
| SUD VALEURS SICAV                | Sud Invest                | 30/05/2008  | 104,476                      | 104,267                      | 21,219                            | 25,07% |
| SICAV PLACEMENTS                 | Sud Invest                | 30/05/2008  | 1 053,242                    | 1 050,891                    | 197,275                           | 22,68% |
| SICAV L'INVESTISSEUR             | STB Manager               | 21/05/2008  | 65,225                       | 64,901                       | 2,147                             | 3,33%  |
| SICAV PROSPERITY                 | BIAT Asset Management     | 15/04/2008  | 100,989                      | 101,084                      | 2,567                             | 2,50%  |
| ARABIA SICAV                     | AFC                       | 05/05/2008  | 60,571                       | 60,227                       | 5,469                             | 9,75%  |
| SICAV BH PLACEMENT               | SIFIB BH                  | 02/05/2008  | 45,629                       | 45,401                       | -0,414                            | -0,88% |
| SICAV AVENIR                     | STB Manager               | 19/05/2008  | 51,379                       | 51,170                       | 4,115                             | 8,49%  |
| UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV  | UBCI Finance              | 30/05/2008  | 95,232                       | 95,152                       | 4,060                             | 4,34%  |
| UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV  | UBCI Finance              | 30/05/2008  | 98,831                       | 95,748                       | 8,362                             | 9,39%  |
| SICAV SECURITY                   | COFIB Capital Finances    | 02/06/2008  | 13,506                       | 13,456                       | 1,127                             | 8,87%  |
| UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV       | UBCI Finance              | 30/05/2008  | 76,771                       | 76,544                       | 9,309                             | 13,73% |
| SICAV CROISSANCE                 | SBT                       | 31/03/2008  | 195,276                      | 195,288                      | 29,901                            | 17,68% |
| SICAV OPPORTUNITY                | BIAT Asset Management     | 15/04/2008  | 109,754                      | 109,841                      | 0,281                             | 0,25%  |
| STRATEGIE ACTIONS SICAV          | SMART Asset Management    | 23/05/2008  | 1 465,805                    | 1 461,902                    | 266,358                           | 21,89% |
| <b>FCP MIXTES</b>                |                           |   |                              |                              |                                   |        |
| FCP AXIS CAPITAL PROTEGE         | AXIS Gestion              | -   | ** 1 682,524                 | 1 659,627                    | 194,472                           | 13,27% |
| MAC CROISSANCE FCP               | MAC SA                    | 19/05/2008  | ** 143,756                   | 142,004                      | 11,859                            | 8,95%  |
| MAC EQUILIBRE FCP                | MAC SA                    | 19/05/2008  | ** 135,515                   | 134,697                      | 9,048                             | 7,00%  |
| MAC EPARGNANT FCP                | MAC SA                    | 19/05/2008  | ** 123,268                   | 123,024                      | 9,413                             | 7,94%  |
| FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE          | UFI                       | *S.C  | ** 1,619                     | 1,602                        | 0,206                             | 14,76% |
| FCP MAGHREBIA MODERE             | UFI                       | *S.C  | ** 1,423                     | 1,410                        | 0,115                             | 8,88%  |
| MAC EXCELLENCE FCP               | MAC SA                    | 19/05/2008  | ** 8 148,129                 | 8 025,825                    | -716,733                          | -8,08% |
| FCP IRADETT 20                   | AFC                       | 15/05/2008  | 11,134                       | 11,119                       | 0,860                             | 8,12%  |
| FCP IRADETT 50                   | AFC                       | 15/05/2008  | 11,920                       | 11,892                       | 1,474                             | 13,80% |
| FCP IRADETT 100                  | AFC                       | 15/05/2008  | 13,740                       | 13,627                       | 2,904                             | 26,68% |
| FCP IRADETT CEA                  | AFC                       | 15/05/2008  | 12,803                       | 12,649                       | 2,416                             | 22,92% |
| FCP BIAT EPARGNE ACTIONS         | BIAT Asset Management     | 15/04/2008  | ** 102,378                   | 102,603                      | 5,016                             | 5,00%  |
| FCP BNAC PROGRES                 | BNA Capitaux              | 16/09/2008  | ** 104,835                   | 104,655                      | 5,915                             | 5,87%  |
| FCP BNAC CONFIANCE               | BNA Capitaux              | 16/09/2008  | ** 106,265                   | 106,142                      | 6,508                             | 6,45%  |
| FCP VALEURS CEA                  | Tunisie Valeurs           | -   | 13,788                       | 13,672                       | 3,097                             | 29,29% |
| FCP CAPITALISATION ET GARANTIE   | Alliance Asset Management | -   | ** 1 062,558                 | 1 059,663                    | 40,642                            | 3,99%  |
| FCP VALEURS SERENITE 2013        | Tunisie Valeurs           | *S.C  | ** 5 409,888                 | 5 380,907                    | 380,907                           | 7,62%  |
| AL AMANAH PRUDENCE FCP           | CGF                       | -   | ** 114,035                   | 113,473                      | 13,473                            | 13,47% |
| AL AMANAH EQUITY FCP             | CGF                       | -   | ** 106,854                   | 105,710                      | 5,710                             | 5,71%  |
| FCP FINA 60                      | FINACORP                  | *S.C  | ** 1 034,008                 | 1 030,627                    | 30,627                            | 3,06%  |
| FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE       | AXIS Gestion              | *S.C  | 104,641                      | 104,445                      | 4,445                             | 4,44%  |
| FCP AXIS TUNISIE INDICE          | AXIS Gestion              | *S.C  | 497,545                      | 496,370                      | -3,630                            | -0,73% |
| FCP KOUNOUZ                      | TSI                       | *S.C  | ** 106,753                   | 106,705                      | 6,705                             | 6,71%  |
| FCP DELTA EPARGNE ACTIONS        | STB Manager               | -   | 104,227                      | 103,708                      | 3,708                             | 3,71%  |
| FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE  | MAXULA BOURSE             | *S.C  | 100,248                      | 100,239                      | 0,239                             | 0,24%  |
| FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE | MAXULA BOURSE             | *S.C  | 100,257                      | 100,254                      | 0,254                             | 0,25%  |
| FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE   | MAXULA BOURSE             | *S.C  | 100,255                      | 100,258                      | 0,258                             | 0,26%  |
| FCP SECURITE                     | BNA Capitaux              | *S.C  | -                            | 100,188                      | -                                 | -      |

\* S.C. :SICAV de type Capitalisation \*\* V.L. Calculée hebdomadairement \*\*\* Plus ou moins valeur 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](mailto: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 CHALGHOU

**IMPRIMERIE**

**du  
CMF**

8, rue du Mexique - 1002 TUNIS