|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **Plus fortes hausses** |  |  |
|  |  |  |
|  | **Clôture** | **Variation** |
| NEW BODY LINE | 8,120 | 24,9% |
| Magasin Général | 30,780 | 12,0% |
| STB | 5,000 | 8,5% |
| City Cars | 13,900 | 7,6% |
| SIPHAT | 7,560 | 6,8% |
|  |  |  |
| **Plus fortes baisses** |  |  |
|  |  |  |
|  | **Clôture** | **Variation** |
| STEQ | 4,900 | -9,9% |
| Assurances SALIM | 20,950 | -9,3% |
| MIP (Alternatif) | 1,240 | -7,5% |
| SOTETEL | 2,350 | -6,7% |
| AeTECH | 2,130 | -6,6% |
|  |  |  |
| **Plus forts volumes** |  |  |
|  |  |  |
|  | **Clôture** | **Volume échangé** |
| SFBT | 30,790 | 3 683 076 |
| NEW BODY LINE | 8,120 | 3 311 650 |
| SAH (LILAS) | 13,100 | 2 107 301 |
| SOMOCER | 2,970 | 1 850 978 |
| Délice Holding | 16,770 | 1 827 269 |

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| **Résumé du marché** |  |  |  |
|  |  |  |  |
| **Résumé du marché** | |  |  |
| Tunindex | 5481,03 |  |  |
| Variation hebdo | 1,4% |  |  |
| Variation an | 7,7% |  |  |
| Tunindex 20 | 2354,61 |  |  |
| Variation hebdo | 1,3% |  |  |
| Variation an | 9,5% |  |  |
| Volume de la semaine (MD) | 30,22 |  |  |
| Capitalisation boursière (MD) | 18 338 |  |  |
| PE 2014 | 16,4 |  |  |
| Div Yield | 3,0% |  |  |
|  |  |  |  |
| **Performance OPCVM BNAC** |  |  |  |
|  |  |  |  |
|  | **Clôture** | **Var hebdo** | **Var an** |
| Placement Obligataire SICAV | 105,746 | 0,1% | 1,4% |
| SICAV BNA | 86,993 | 0,3% | 1,8% |
| FCP Progrès | 131,693 | 0,3% | 3,4% |
| FCP Confiance | 131,693 | 3,9% | 5,4% |
|  |  |  |  |
| **Indices sectoriels** |  |  |  |
|  |  |  |  |
|  | **Clôture** | **Var hebdo** | **Var an** |
| Sociétés financières | 3636,53 | 0,5% | 5,7% |
| Banques | 3283,12 | 0,7% | 5,4% |
| Assurances | 9915,44 | 0,6% | 3,1% |
| Services financiers | 5546,22 | -0,9% | 9,8% |
| Services aux consommateurs | 3446,68 | 5,2% | -3,5% |
| Distribution | 5344,69 | 5,5% | -2,5% |
| Biens de consommation | 4986,10 | 2,7% | 24,2% |
| Automobile et Equipementiers | 2078,60 | 1,4% | -3,0% |
| Agro-alimentaire et Boissons | 6128,67 | 2,6% | 26,1% |
| Produits Ménagers et de Soins Personnel | 1570,35 | 3,6% | 22,3% |
| Industries | 1449,67 | -0,7% | -6,9% |
| Bâtiments et Matériaux de construction | 952,36 | -1,2% | -9,4% |
| Matériaux de base | 2215,25 | 0,8% | -2,6% |

**Le marché durant la semaine :**

Après une semaine boursière euphorique marquée par une progression de l’ensemble des indicateurs de la bourse ,le Tunindex a clôturé la semaine en hausse de 1,4% à 5 481,03 points ramenant son rendement depuis le début de l’année à 7,70%. De son côté, le Tunindex 20 a pris 1,3% à 2 354,61 points affichant un gain annuel de 9,5%. Le volume d'affaires s’est limité à 30,22MDT contre 60,60MDT la semaine dernière avec une moyenne journalière de 6,04MDT. Ce volume ne tient pas compte de deux transactions de bloc sur la valeur Délice Holding portant sur 70 200 titres pour un volume de 1 151 280DT.

Par ailleurs, la balance des variations a été tirée vers le haut avec 36 valeurs à la hausse contre 29 à la baisse. Treize valeurs sont restées stables.

Pour les indices sectoriels, dix indices ont gagné du terrain dont le plus performant est celui de «Distribution» de 5,50% à 5 344,69 points. Cette performance est rendue possible grâce à l’évolution des titres: Magasin général (+12,0%) , Monoprix(+5,5%).Sur les trois indices perdant, l’indice des «Bâtiments et Matériaux de construction» qui a régressé de 1,2% à 952,36 points en raison de la baisse des cours des titres :Carthage Cement(-2,00%), Ciments de Bizerte(-1,8%).

**Comportement des valeurs :**

Le titre qui a chapeauté le tableau des hausses de la semaine a été le titre NEW BODY LINE, il a gagné plus de 24,9% de sa valeur à 8,120DT. Les indicateurs d’activité au 31/03/2015 ont affiché une forte progression de 24% du chiffre d’affaires. Cette performance revient au fait du lancement de nouveaux produits ainsi que l’introduction et la fidélisation de nouveaux clients renommés à l’échelle internationale. L’action a porté sa performance annuelle à 21,9%. Porté par un courant acheteur, le titre **Magasin général** a clôturé la semaine avec une performance de 12,0% au cours de 30,780DT pour volume traité de 577mDT. La contre-performance annuelle du titre est ramenée -3,40%. Selon les indicateurs d’activité au 31/12/2014, le Chiffre d’Affaire de la société a progressé de 36 % à 190,02MDT.

Du coté des baisses, le titre **STEQ** a enregistré une baisse cette semaine de 9,90% à 4,900DT sous le poids de faibles transactions de l’ordre de 10DT. La performance du titre depuis le début de l'année s’élève actuellement à -52,9%. Suivi du titre **Assurances SALIM** qui a régressé de 9,30% au cours de 20,950DT. Selon les indicateurs d’activité au 31/12/2014, le Chiffre d’affaires du premier trimestre 2015 à 15,7MDT a augmenté de 24%.

Parmi les titres les plus échangés de la semaine, **SFBT** (3 683mDT). L’AGO a approuvé la distribution d’un dividende de 0,650DT par action à partir du 14/05/2015 (Dividende prélevé sur les résultats reportés 2013 et antérieurs). L’AGE a approuvé également

l’augmentation de capital par attribution d'actions gratuites (Parité: 1/6). Les états

financiers consolidés au 31/12/2014 ont affiché une hausse de 4,82% du résultat d’exploitation et une progression de 12,4% du résultat net consolidé.

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| . |  | Les meilleures limites :   |  |  |  |  |  |  |  | | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | | O.A. | Q.A. | P.A. | P.V. | Q.V. | O.V. | Heure | | 1 | 250 | 16,10 | 16,20 | 292 | 2 | 14h05 | | 1 | 10 | 16,02 | 16,29 | 91 | 1 | 14h05 | | 4 | 808 | 16,01 | 16,30 | 230 | 2 | 14h05 | | 5 | 2 243 | 16,00 | 16,35 | 200 | 1 | 14h05 | | 1 | 20 | 15,99 | 16,37 | 150 | 1 | 14h05 | |  |  |  |  |  |  | 07h32 |   O.A. Ordres d'achat, Q.A. Qté à l'achat, P.A. prix à l'achat, P.V. prix à la vente, Q.V. Qté à la vente, O.V. Ordres de vente |
| |  | | --- | | recomBan | | [ RENFORCER ]  Sur la bourse, le titre SFBT est considéré comme une valeur refuge puisque même en période de crise, le titre a pu résister : +44,4% en 2011, +19,8% en 2012, +15,3% en 2013 et +24,4% depuis le début de l’année 2014. Il est valorisé à 10 fois ses bénéfices estimés pour 2014 : une valorisation que nous jugeons très attrayante par rapport au marché qui se traite actuellement à 14,1x. Le titre offre un rendement en dividende de 3,9% et ce sans tenir compte des diverses attributions d’actions gratuites opérées chaque année : opérations très prisées par les investisseurs tunisiens. La prochaine attribution sera réalisée à partir du 20 Mai courant à raison d’une action nouvelle pour 8 anciennes détenues. Considérée comme une valeur de fonds de portefeuille, nous recommandons de renforcer votre position sur le titre SFBT. | | [Plus ...](http://www.bnacapitaux.com.tn/publications/recommandations/110025_15052014.pdf) | | Transactions :   |  |  |  |  |  | | --- | --- | --- | --- | --- | | Heure | Cours | Qté | Volume |  |  |  |  |  |  | | --- | --- | --- | --- | | 14h05 | 16,20 | 33 | 534,60 | | 14h05 | 16,20 | 33 | 534,60 | | 14h05 | 16,20 | 33 | 534,60 | | 13h08 | 16,19 | 91 | 1 473,29 | | 11h29 | 16,20 | 1 000 | 16 200,00 | | 10h45 | 16,20 | 11 | 178,20 | | 10h45 | 16,13 | 314 | 5 064,82 | | 10h45 | 16,12 | 100 | 1 612,00 | | 10h45 | 16,11 | 10 | 161,10 | | 10h45 | 16,10 | 1 000 | 16 100,00 | | 10h45 | 16,02 | 1 000 | 16 020,00 | | 10h45 | 16,01 | 900 | 14 409,00 | | 10h45 | 16,01 | 80 | 1 280,80 | | 10h45 | 16,00 | 8 | 128,00 | | 10h45 | 16,00 | 100 | 1 600,00 | | 10h45 | 16,00 | 100 | 1 600,00 | | 10h45 | 16,00 | 100 | 1 600,00 | | 10h45 | 16,00 | 250 | 4 000,00 | | 10h45 | 16,00 | 207 | 3 312,00 | | 10h43 | 16,20 | 2 989 | 48 421,80 | | 10h20 | 16,20 | 2 011 | 32 578,20 | | 10h14 | 16,20 | 2 989 | 48 421,80 | | 10h13 | 16,20 | 2 | 32,40 | | 10h01 | 16,20 | 1 509 | 24 445,80 | | Chiffres clés et indicateurs boursiers :   |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | | |  |  | | --- | --- | | Nominal | 1,00 | | Titres | 90 000 000 | | Capitalisation | 1 458 000 KTND | | Capit. propres | 562 076 KTND | | BPA | 1,21 | | PER | 13,393 | | PBV | 2,594 | | Div Yield | 4,01% | | Part. étrangère | 51,57% | | |  | | --- | | Etats financiers | | pdf-icon[Annuels](http://www.bnacapitaux.com.tn/publications/bilans/ANNUEL_110025.pdf) | | pdf-icon[Semestriels](http://www.bnacapitaux.com.tn/publications/bilans/SEMESTRIEL_110025.pdf) |  |  | | --- | | Ind. d'activité 2014 | | pdf-icon[1er Trimestre](http://www.bnacapitaux.com.tn/publications/indicators/110025_2014_Q1.pdf) | | pdf-icon[2ème Trimestre](http://www.bnacapitaux.com.tn/publications/indicators/110025_2014_Q2.pdf) | | pdf-icon3ème Trimestre | | pdf-icon4ème Trimestre | | |
| Infos :  15/08/2014 : Etats financiers arrêtés au 30 juin 2014  Le résultat de la société au 30 juin 2014 a progressé de 9% à 77,54MD contre 71,17MD une année auparavant. | |  |

|  |
| --- |
|  |

|  |  |
| --- | --- |
| **Physionomie** | |
|  | [**Quotidienne**](http://www.bnacapitaux.com.tn/?view=physionomie) |
|  | [**Hebdomadaire**](http://www.bnacapitaux.com.tn/analyse/hebdomadaire.pdf) |
|  | [**Participation étrangère**](http://www.bnacapitaux.com.tn/analyse/partEtrangere.pdf) |

|  |  |
| --- | --- |
| **Informations** | |
|  |  |
|  | [**Agenda**](http://www.bnacapitaux.com.tn/?news=rdv) |
|  | [**Dividendes**](http://www.bnacapitaux.com.tn/?news=div) |
|  | [**Communiqués de Presse**](http://www.bnacapitaux.com.tn/?news=commpress) |
|  | [**Indicateurs d'activité**](http://www.bnacapitaux.com.tn/?view=indicators) |
|  | [**Notations**](http://www.bnacapitaux.com.tn/publications/notations/notation.pdf) |
|  | [**Introductions et Privatisations**](http://www.bnacapitaux.com.tn/?news=intropriv) |

|  |  |
| --- | --- |
| **Clients** | |
|  | [**BNAC-ONLINE**](https://www.bnac-online.com.tn/) |

|  |  |
| --- | --- |
| **Outils** | |
|  | [**Simulateur de CEA**](http://www.bnacapitaux.com.tn/?view=simCEA) |

|  |  |
| --- | --- |
| **Liens utiles** | |
|  | [**Bourse de Tunis**](http://www.bvmt.com.tn/) |
|  | [**Conseil du marché financier**](http://www.cmf.org.tn/) |
|  | [**STICODEVAM**](http://www.sticodevam.com.tn/) |

[download_pdf_free](http://get.adobe.com/reader/)  
Veuillez télécharger Adobe Reader pour pouvoir lire tous les documents PDF sur le site

|  |
| --- |
| * [Accueil](http://www.bnacapitaux.com.tn/) * [Présentation](http://www.bnacapitaux.com.tn/?view=comp-intro)   arrow_right   * Nos Produits   arrow_right   * Nos Métiers   arrow_right   * Guide aux Investisseurs   arrow_right   * [Accès Client](https://www.bnac-online.com.tn) * [Contact](http://www.bnacapitaux.com.tn/?view=contact)   arrow_down |
| pixel |

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| SFBT  **SFBT**   **16,20** bigequal-arrow  **0,00%** | Haut du formulaire  Autres valeurs :  Bas du formulaire | Haut du formulaire    Bas du formulaire |
| Synthèse :   |  |  |  |  | | --- | --- | --- | --- | | Dernier | | 16,20 **TND** | | | Variation | | 0,00% | | | Ouverture | | 16,20 **TND** | | | Volume | 240 K**TND** | Titres | 14 870 | | + Haut | 16,20 **TND** | Seuil H | 16,68 **TND** | | + Bas | 16,00 **TND** | Seuil B | 15,72 **TND** | | 00%202014 | Les meilleures limites :   |  |  |  |  |  |  |  | | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | | **O.A.** | **Q.A.** | **P.A.** | **P.V.** | **Q.V.** | **O.V.** | **Heure** | | 1 | 250 | 16,10 | 16,20 | 292 | 2 | 14h05 | | 1 | 10 | 16,02 | 16,29 | 91 | 1 | 14h05 | | 4 | 808 | 16,01 | 16,30 | 230 | 2 | 14h05 | | 5 | 2 243 | 16,00 | 16,35 | 200 | 1 | 14h05 | | 1 | 20 | 15,99 | 16,37 | 150 | 1 | 14h05 | |  |  |  |  |  |  | 07h32 |   **O.A. Ordres d'achat, Q.A. Qté à l'achat, P.A. prix à l'achat, P.V. prix à la vente, Q.V. Qté à la vente, O.V. Ordres de vente** |
| |  | | --- | | recomBan | | **[ RENFORCER ]**  *Sur la bourse, le titre SFBT est considéré comme une valeur refuge puisque même en période de crise, le titre a pu résister : +44,4% en 2011, +19,8% en 2012, +15,3% en 2013 et +24,4% depuis le début de l’année 2014. Il est valorisé à 10 fois ses bénéfices estimés pour 2014 : une valorisation que nous jugeons très attrayante par rapport au marché qui se traite actuellement à 14,1x. Le titre offre un rendement en dividende de 3,9% et ce sans tenir compte des diverses attributions d’actions gratuites opérées chaque année : opérations très prisées par les investisseurs tunisiens. La prochaine attribution sera réalisée à partir du 20 Mai courant à raison d’une action nouvelle pour 8 anciennes détenues. Considérée comme une valeur de fonds de portefeuille, nous recommandons de renforcer votre position sur le titre SFBT.* | | [Plus ...](http://www.bnacapitaux.com.tn/publications/recommandations/110025_15052014.pdf) | | Transactions :   |  |  |  |  |  | | --- | --- | --- | --- | --- | | **Heure** | **Cours** | **Qté** | **Volume** |  |  |  |  |  |  | | --- | --- | --- | --- | | 14h05 | 16,20 | 33 | 534,60 | | 14h05 | 16,20 | 33 | 534,60 | | 14h05 | 16,20 | 33 | 534,60 | | 13h08 | 16,19 | 91 | 1 473,29 | | 11h29 | 16,20 | 1 000 | 16 200,00 | | 10h45 | 16,20 | 11 | 178,20 | | 10h45 | 16,13 | 314 | 5 064,82 | | 10h45 | 16,12 | 100 | 1 612,00 | | 10h45 | 16,11 | 10 | 161,10 | | 10h45 | 16,10 | 1 000 | 16 100,00 | | 10h45 | 16,02 | 1 000 | 16 020,00 | | 10h45 | 16,01 | 900 | 14 409,00 | | 10h45 | 16,01 | 80 | 1 280,80 | | 10h45 | 16,00 | 8 | 128,00 | | 10h45 | 16,00 | 100 | 1 600,00 | | 10h45 | 16,00 | 100 | 1 600,00 | | 10h45 | 16,00 | 100 | 1 600,00 | | 10h45 | 16,00 | 250 | 4 000,00 | | 10h45 | 16,00 | 207 | 3 312,00 | | 10h43 | 16,20 | 2 989 | 48 421,80 | | 10h20 | 16,20 | 2 011 | 32 578,20 | | 10h14 | 16,20 | 2 989 | 48 421,80 | | 10h13 | 16,20 | 2 | 32,40 | | 10h01 | 16,20 | 1 509 | 24 445,80 | | Chiffres clés et indicateurs boursiers :   |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | | |  |  | | --- | --- | | Nominal | 1,00 | | Titres | 90 000 000 | | Capitalisation | 1 458 000 K**TND** | | Capit. propres | 562 076 K**TND** | | BPA | 1,21 | | PER | 13,393 | | PBV | 2,594 | | Div Yield | 4,01% | | Part. étrangère | 51,57% | | |  | | --- | | **Etats financiers** | | pdf-icon[Annuels](http://www.bnacapitaux.com.tn/publications/bilans/ANNUEL_110025.pdf) | | pdf-icon[Semestriels](http://www.bnacapitaux.com.tn/publications/bilans/SEMESTRIEL_110025.pdf) |  |  | | --- | | **Ind. d'activité 2014** | | pdf-icon[1er Trimestre](http://www.bnacapitaux.com.tn/publications/indicators/110025_2014_Q1.pdf) | | pdf-icon[2ème Trimestre](http://www.bnacapitaux.com.tn/publications/indicators/110025_2014_Q2.pdf) | | pdf-icon3ème Trimestre | | pdf-icon4ème Trimestre | | |
| *Infos :*  15/08/2014 : Etats financiers arrêtés au 30 juin 2014  Le résultat de la société au 30 juin 2014 a progressé de 9% à 77,54MD contre 71,17MD une année auparavant. | |  |

D’un point de vue sectoriel, les valeurs du secteur Automobile et équipementiers ont affiché la meilleure performance sectorielle avec +1,6%, soit un rendement depuis le début de l’année de -3,0%. D’un autre côté, le secteur des Produits Ménagers et de Soins Personnel affiche la plus forte régression sectorielle avec -1,2%.

**Infos de la semaine :**

**1 -Transactions de Bloc**

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
|  | **Date** | **Nombre de titres** | **Cours en DT** | **Montant** |
| Délice Holding | Lundi 20 Avril 2015 | 70 200 | 16,400 | 1 151 280 |
| **Total** |  |  |  | **1 151 280** |

**2-Agenda des actionnaires pour la semaine prochaine :**

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| **Date** | **Type** | **Société** | **Lieu** | **Heure** |
| Mercredi 29 Avril 2015 | AGO | Eurocycle | A l'hôtel Concorde-les Berges du Lac | 11H00mn |
| Jeudi 30 Avril 2015 | AGO | Modern Leasing | Au siège de la BH sis au 18 Avenue Mohamed V - TUNIS | 10H30mn |

|  |  |
| --- | --- |
| SPDIT - SICAF | Les dividendes reçus par la a SICAF du groupe SFBT ont atteint 15,32MD (+11%). De même les revenus des placements ont augmenté de 6% pour s’établir à 1,68MD une année auparavant. Sur le volet provisions, la tendance haussière qu’ont observé les cours boursiers depuis le mois de septembre 2014 a permis à la société de constater moins de provisions pour dépréciation de titres, et d'opérer une reprise de provisions sur titres cotés en bourse de 26mD. |
| EURO-CYCLES | La société EURO-CYCLES a réalisé au 31 Décembre 2014, un chiffre d'affaire de 64,131MD, en augmentation de 27% par rapport à la même période en 2013.Sur la même lignée, la production au 31 Décembre 2014 a augmenté de 20% à 457082 vélos par rapport à la même période de 2013. Les investissements au 31 Décembre 2014 ont été de l'ordre de 1,93MD qui correspond à la construction de nouvelle usine et l'extension du bâtiment. Les engagements bancaires de la Société EURO-CYCLES se sont élevés à 6,32MD au 31/12/2014 en baisse de 29% par rapport au 31/12/2013. Cette baisse est due à l'optimisation des crédits clients qui améliore la capacité d'autofinancement. |
| HANNIBAL LEASE | Les mises en force réalisées au cours de l'exercice 2014 de 234,14MD ont connu une augmentation de 28,7% comparé à l'exercice 2013. Le Taux de créances classées a connu une amélioration pour passer de 7,59% à 6,46%.Quant aux revenus nets de leasing et les produits net de leasing ont connu respectivement une augmentation de 22,9%(32,01MD) et de 16,5% (13,23MD). |

|  |  |
| --- | --- |
| SYPHAX AIRLINES | Les revenus de la société Syhax Airlines affichent une baisse de ses revenus de 16% à 73,20MDT contre 87,13MDT une année auparavant. Cette baisse du chiffre d'affaires s'explique par la chute du nombre de passagers de 42,5% à 218.159 passagers contre 379.904 passagers à fin septembre 2013. |
| TUNISAIR | Les états financiers consolidés du transporteur national TUNISAIR arrêtés au 31 décembre 2013 affichant un résultat net part du groupe déficitaire de 216,60MD contre un déficit de 135,71MD une année auparavant. Les produits d’exploitation du transporteur national TUNISAIR ont presque stagné passant de 1278mD aux 31 décembre 2012mD à 1270mD au 31 décembre 2013. Les charges d’exploitation au 31/12/2014 ont augmenté de 3,6% à 1 448mDT. |
| SOTETEL | Les indicateurs au 31/12/2014 de la société affichent un chiffre d'affaires en baisse de 3% à 36,835MDT par rapport au chiffre d'affaires de l'année 2013, expliquée principalement par les perturbations liées au changement du Directeur Général de l'entreprise et le quasi arrêt de l'activité en Libye et le retard dans la stratégie de développement en Algérie. Par ailleurs, le manager de la société est encours de préparation d'un Business Plan pour la période 2015-20 et a décidé de procéder à la sélection d’une Banque d'Affaires pour accompagner "SOTETEL" dans le projet d'ouverture d’une filiale en Algérie. |

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
|  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |

**2**