

**EVOLUTION DES REVENUS DES SOCIETES COTEES
AU 31/12/2016 VERSUS 2015**

Chiffres exprimés en 1000 dinars

Secteur/ Société/Sous secteur	Au 31/12/2016	Au 31/12/2015	Variation
SOCIETES FINANCIERES	4 090 059	3 644 294	12,2%
BANQUES	3 122 791	2 765 696	12,9%
AMEN BANK	294 063	255 935	14,9%
ATB	217 015	200 102	8,5%
ATTIJARI BANK	316 948	274 768	15,4%
BH	312 984	266 462	17,5%
BIAT	590 633	532 583	10,9%
BNA	373 462	335 287	11,4%
BT	235 412	213 005	10,5%
BTE	39 089	28 348	37,9%
STB	309 681	269 694	14,8%
UBCI	169 314	160 393	5,6%
UIB	247 790	216 684	14,4%
WIFACK INTERNATIONAL BANK	16 400	12 435	31,9%
ASSURANCES	643 004	595 745	7,9%
ASSURANCES SALIM	72 727	61 508	18,2%
ASTREE	130 416	124 005	5,2%
STAR	331 001	309 646	6,9%
TUNIS RE	108 860	100 586	8,2%
SERVICES FINANCIERS	324 264	282 853	14,6%
ATL	51 044	43 604	17,1%
ATTIJARI LEASING	46 689	42 619	9,5%
BEST LEASE	21 447	19 205	11,7%
CIL	43 974	39 703	10,8%
HANNIBAL LEASE	51 782	39 669	30,5%
MODERN LEASING	23 303	19 909	17,0%
TUNISIE LEASING	65 781	56 817	15,8%
PLACEMENTS DE TSIE SICAF	2 357	2 149	9,7%
SPDIT-SICAF	17 545	18 137	-3,3%
TUNINVEST SICAR	342	1 041	-67,1%
SERVICES AUX CONSOMMATEURS	3 418 997	3 305 640	3,4%
DISTRIBUTION	2 481 700	2 419 766	2,6%
ARTES	180 619	161 110	12,1%
CELLCOM	45 300	54 100	-16,3%
CITY CARS	157 826	142 893	10,5%
ENNAKL AUTOMOBILES	359 912	316 778	13,6%
MAGASIN GENERAL	841 273	834 669	0,8%
MONOPRIX	532 839	531 406	0,3%
SOTUMAG	11 529	10 307	11,9%
UADH	352 402	368 504	-4,4%
MEDIAS	0	0	
MIP			
VOYAGE ET LOISIRS	937 297	885 874	5,8%
TUNISAIR	937 297	885 874	5,8%

* Pour les banques = produit net bancaire, pour les assurances = primes émises,
pour le leasing = revenus nets de leasing, pour les autres secteurs = chiffre d'affaires HT

Bourse des valeurs Mobilières de Tunis
34, Avenue de la Bourse - 1053, Les Berges du Lac II
Tél : (+216) 71 197 910 - Fax (+216) 71 197 903 / Info@bvm.com.tn/www.bvmt.com.tn

**EVOLUTION DES REVENUS DES SOCIETES COTEES
AU 31/12/2016 VERSUS 2015**

Chiffres exprimés en 1000 dinars

Secteur/ Société/Sous secteur	Au 31/12/2016	Au 31/12/2015	Variation
SANTE	190 427	190 532	-0,1%
ADVYA	84 747	89 027	-4,8%
SIPHAT	40 818	42 013	-2,8%
UNIMED	64 862	59 491	9,0%
BIENS DE CONSOMMATION	3 933 101	3 598 667	9,3%
AUTOMOBILES ET EQUIPEMENTIERS	166 097	216 328	-23,2%
ASSAD	68 690	70 821	-3,0%
GIF FILTER	12 034	12 167	-1,1%
STEQ	44 059	44 597	-1,2%
STIP	41 314	88 744	-53,4%
AGROALIMENTAIRE ET BOISSONS	3 325 217	2 965 040	12,1%
CEREALIS	10 028	9 305	7,8%
DELICE HOLDING	761 709	730 802	4,2%
ELBENE INDUSTRIE	83 188	97 508	-14,7%
LAND'OR	65 675	64 069	2,5%
SFBT	534 516	323 011	65,5%
SOPAT	61 520	60 967	0,9%
POULINA GP HOLDING	1 808 581	1 679 378	7,7%
PRODUITS MENAGERS ET DE SOINS PERSONNELS	441 786	417 299	5,9%
ELECTROSTAR	81 729	75 342	8,5%
EUROCYCLES	80 219	74 680	7,4%
NEW BODY LINE	5 808	6 357	-8,6%
OFFICEPLAST	14 005	12 678	10,5%
SAH (LILAS)	260 025	248 241	4,7%
INDUSTRIES	1 145 158	1 012 116	13,1%
BATIMENT ET MATERIAUX DE CONSTRUCTION	492 837	465 575	5,9%
AMS	22 183	25 361	-12,5%
CARTHAGE CEMENT	197 461	184 272	7,2%
CIMENTS DE BIZERTE	63 139	57 178	10,4%
ESSOUKNA	18 056	10 006	80,5%
MPBS	35 862	34 042	5,3%
SIMPAR	15 458	15 276	1,2%
SITS	4 882	5 348	-8,7%
SOMOCER	66 806	66 499	0,5%
SOTEMAIL	36 600	38 889	-5,9%
SANIMED	32 389	28 706	12,8%
BIENS ET SERVICES INDUSTRIELS	652 321	546 541	19,4%
ONE TECH HOLDING	573 431	468 144	22,5%
SIAME	24 301	27 899	-12,9%
SOTUVER	54 590	50 498	8,1%
MATERIAUX DE BASE	327 988	345 178	-5,0%
CHIMIE	150 848	183 882	-18,0%
AIR LIQUIDE TSIE	28 748	29 693	-3,2%
ALKIMIA	122 100	154 189	-20,8%
ICF *			
MATIERES PREMIERES	177 140	161 296	9,8%
SOTIPAPIER	74 025	67 807	9,2%
TPR	103 115	93 488	10,3%
TECHNOLOGIE	62 608	59 456	5,3%
AETECH	15 414	13 512	14,1%
HEXABYTE	7 451	7 326	1,7%
TELNET HOLDING	39 742	38 618	2,9%
PETROLE ET GAZ	13 086	13 098	-0,1%
SOTRAPIL	13 086	13 098	-0,1%
TELECOMMUNICATIONS	261 566	188 381	38,8%
TAWASOL GROUP HOLDING	141 961	84 788	67,4%
SERVICOM	71 546	64 302	11,3%
SOTETEL	48 059	39 291	22,3%
TOTAL GENERAL	13 442 990	12 357 362	8,8%

* ICF n'a pas communiqué son CA dans les indicateurs d'activité du 4ème trimestre 2016.

COMMENTAIRES SUR LES REVENUS DES SOCIETES COTEES AU QUATRIEME TRIMESTRE 2016 * VERSUS 2015 ET EVOLUTION DES INDICES SECTORIELS

Le dernier trimestre 2016 a été marqué par l'introduction de la société SANIMED au marché alternatif de la Cote de la Bourse. Le nombre de sociétés cotées passe ainsi à 80 sociétés. SANIMED a procédé dans ce cadre à sa première publication relative aux indicateurs d'activité du quatrième trimestre de l'année écoulée.

La société Euro-cycles a été la première à communiquer au marché ses indicateurs d'activité du 4^{ème} trimestre 2016, en date du 10 janvier 2017.

A la date du 20 janvier 2017, 47 sociétés cotées ont respecté ce délais réglementaire pour communiquer leurs indicateurs d'activité, soit 59% des émetteurs de la cote.

A la fin du mois de janvier, ce chiffre est passé à 73 et a augmenté à 79 au 6 février 2017. Seule, la société MIP n'a pas communiqué à ce jour ses indicateurs d'activité du 4^{ème} trimestre 2016.

Par ailleurs, signalons que la société ICF n'a pas publié son chiffre d'affaires de la période et s'est restreinte à afficher la production vendue. De ce fait, tous les commentaires qui suivent sont dépourvus des chiffres de ladite société.

Evolution du revenu global des sociétés cotées

Comparé à 2015, le revenu global des sociétés cotées a enregistré une hausse de 8,8% en 2016 pour atteindre 13,4 milliards de dinars contre 12,3 milliards. Cinquante-neuf sociétés cotées ont vu leurs chiffre d'affaires augmenter contre 19 en baisse.

* Revenus: Pour les banques = produit net bancaire, pour les assurances = primes émises, pour le leasing = revenus nets de leasing, pour les autres secteurs = chiffre d'affaires HT.

Quant au revenu des 20 sociétés composant le Tunindex20, soit les entreprises les plus représentatives de la cote de la Bourse, elles ont accaparé 61% du revenu global, soit 8 189 MD pour marquer une croissance de 10,8% par rapport aux revenus de l'année 2015.

Revenus des 20 sociétés composant le TunIndex20 à la date du 31/12/2016			
	Au 31/12/2016	Au 31/12/2015	Variation 2016/2015
AMEN BANK	294 063	255 935	14,9%
ARTES	180 619	161 110	12,1%
ATTIJARI BANK	316 948	274 768	15,4%
BH	312 984	266 462	17,5%
BIAT	590 633	532 583	10,9%
BNA	373 462	335 287	11,4%
BT	235 412	213 005	10,5%
CARTHAGE CEMENT	197 461	184 272	7,2%
DELICE HOLDING	761 709	730 802	4,2%
ENNAKL AUTOMOBILES	359 912	316 778	13,6%
EUROCYCLES	80 219	74 680	7,4%
MONOPRIX	532 839	531 406	0,3%
POULINA GP HOLDING	1 808 581	1 679 378	7,7%
SAH (LILAS)	260 025	248 241	4,7%
SFBT	534 516	323 011	65,5%
STAR	331 001	309 646	6,9%
STB	309 681	269 694	14,8%
TUNIS RE	108 860	100 586	8,2%
UADH	352 402	368 504	-4,4%
UIB	247 790	216 684	14,4%
Total Revenus	8 189 117	7 392 831	10,8%
En % du revenu global	60,9%	59,8%	

Evolution Sectorielle :

La structure de la cote de la Bourse est caractérisée par la prépondérance du secteur financier dont le poids à la fin du mois de décembre 2016 a représenté 48,95% de la capitalisation du marché, suivi par le secteur des biens de consommation avec une part de 29,01%. Pour ce qui est de leurs parts dans le revenu global en 2016, elle a représenté au total 60% du revenu global de l'ensemble des sociétés cotées à 8 023 MD, réparti à hauteur de 4 090 MD pour le premier secteur et 3 933 MD pour le second.

Le secteur des Services aux consommateurs, troisième grand secteur de la Cote avec un poids de 9%, s'est adjugé une part de 25,4% du revenu global des sociétés cotées.

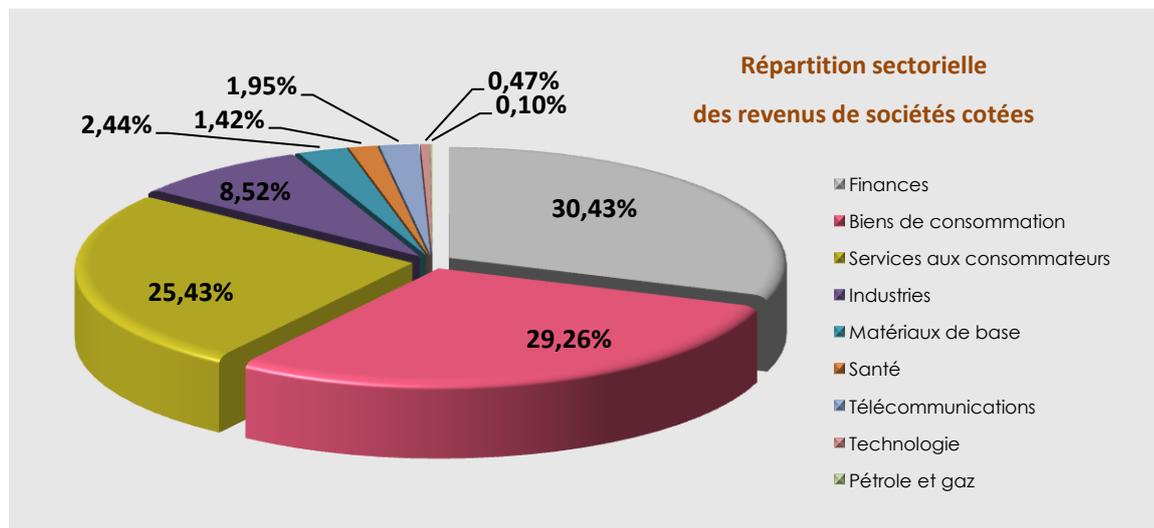
Quant aux revenus des cinq secteurs restants représentés dans la cote, à savoir les Industries ; les Matériaux de base ; la Santé et les Télécommunication, ont réalisé au total une part de 15% du revenu global.

Dans le secteur financier, les 12 banques cotées ont réalisé ensemble un produit net bancaire (PNB) en progression de 12,9% par rapport à 2015 à 3 123 MD.

* Revenus: Pour les banques = produit net bancaire, pour les assurances = primes émises, pour le leasing = revenus nets de leasing, pour les autres secteurs = chiffre d'affaires HT.

Le revenu net global des sept sociétés de leasing cotées a augmenté de 16,25% en 2016 par rapport à 2015 pour passer de 262 MD à 304 MD.

Dans le secteur des Biens de Consommation, le revenu global des trois grands groupes opérant dans l'agroalimentaire (Poulina Group Holding, Delice Holding et SFBT) a progressé de 13,6% pour passer de 2 733 MD à 3 105 MD.



Dans le secteur des Services aux Consommateurs, le chiffre d'affaires global des deux grandes enseignes de la distribution cotées en bourse Monoprix et Magasin General a évolué de 0,6% en 2016 par rapport à 2015 pour passer de 1 336 MD à 1 374 MD.

Par ailleurs, les quatre concessionnaires automobiles cotés et logés dans ce même secteur ont vu leur chiffre d'affaires global progresser de 6,2 % pour passer de 989 MD à 1 051 MD.

Sur l'ensemble des secteurs, six d'entre eux ont enregistré une hausse des revenus durant cette période. Le secteur des Télécommunications a réalisé la plus forte progression au niveau des revenus, soit (+39 %), suivi par le secteur des Industries (+13%).

En revanche, trois secteurs ont réalisé des contre-performances dont la plus importante est attribuée au secteur des Matériaux de base (-5%).

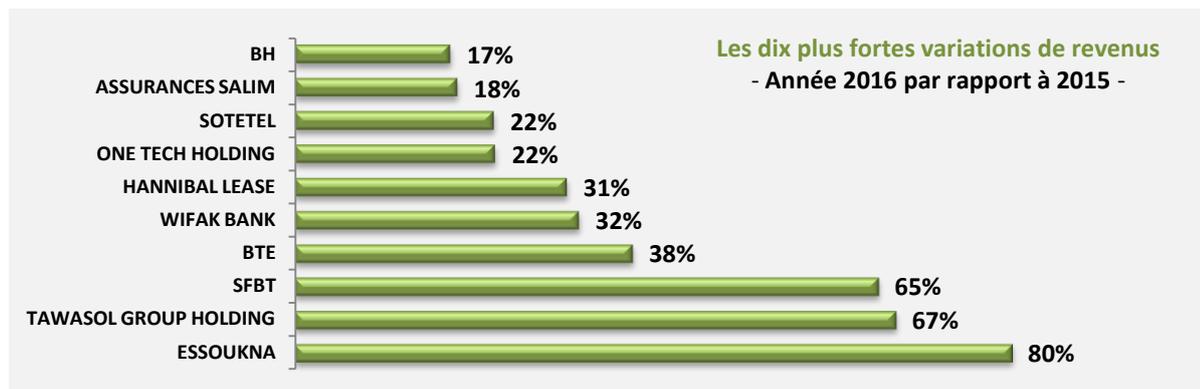
Au niveau des sous-secteurs, dix ont marqué des performances positives en 2016 par rapport à 2015. Les meilleures performances sont revenues aux deux sous secteurs des Biens et Services Industriels (+19,4%) et Services Financiers (+14,6%).

* Revenus: Pour les banques = produit net bancaire, pour les assurances = primes émises, pour le leasing = revenus nets de leasing, pour les autres secteurs = chiffre d'affaires HT.

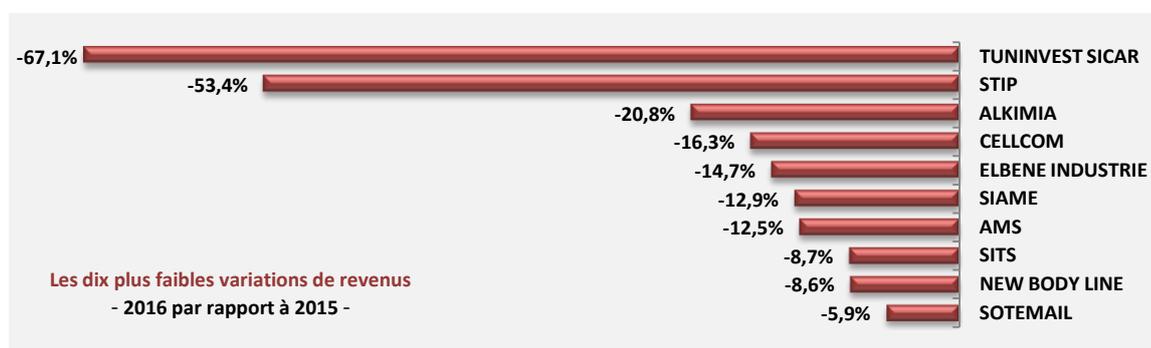
Les deux sous secteurs qui ont vu leurs revenus régresser sont le sous secteur de l'Automobile et Equipementiers (-23%) et le sous secteur Chimie sans l'ICF(-18%).

Evolution par société :

Les plus fortes hausses de revenus ont été réalisées par ESSOUKNA (+80%), Tawassol Group Holding (+67%), SFBT (+65%), et BTE (+38%).



Les plus fortes baisses de revenus ont touché TUNINVEST SICAR (-67%), STIP (-53%), Alkimia (-21%) et Cellcom (-16%).



Performance des TunIndex et des indices sectoriels en 2016 :

L'indice de référence de la Bourse de Tunis, le TUNINDEX, a enregistré une progression de 8,86% sur l'année 2016, soit une hausse comparable à celle du chiffre d'affaires global +8,8% de l'ensemble des sociétés cotées.

L'indice TunIndex20 a affiché une évolution de 9,87% par rapport à l'année 2015. Soit une performance similaire mais moins optimiste que celle du Revenu des 20 Blue-chip qui ont affichés une évolution de 10,8% sur l'année 2016.

* Revenus: Pour les banques = produit net bancaire, pour les assurances = primes émises, pour le leasing = revenus nets de leasing, pour les autres secteurs = chiffre d'affaires HT.

Sur les 13 indices sectoriels publiés par la Bourse, dix (10) indices ont enregistré des performances positives à la clôture de l'année 2016, dont les plus importantes ont concerné l'indice des Produits Ménagers et de Soins Personnels (42,42%), celui des Industries (16,64%), des Banques au 5ème rang avec une évolution de +11,29%.

En revanche, l'indice Assurances a accusé la plus forte baisse (-7,39%) suivi par l'indice des Services Financiers (-5,48%), des contre-performances qui viennent en sens opposé par rapport à l'évolution positive des Revenus relatifs de ces deux secteurs de (+7,93%) et (+14,64%).

Evolution des Indices et des revenus sectoriels au 31 Décembre 2016

Secteur d'activité	Performance de l'indice sur l'année	Performance des revenus du secteur sur l'année
TunIndex	8,86%	-
TunIndex20	9,87%	-
Sociétés Financières	8,63%	12,20%
Banques	11,29%	12,90%
Assurances	-7,39%	7,93%
Services Financiers	-5,48%	14,64%
Services aux Consommateurs	-0,89%	3,43%
Distribution	0,15%	2,56%
Biens de Consommation	11,37%	9,29%
Automobile et Equipementiers	2,04%	-23,22%
Agro-alimentaire et Boissons	6,67%	12,15%
Produits Ménagers et de Soins Personnel	42,42%	5,87%
Industries	16,64%	13,14%
Bâtiment et Matériaux de Construction	14,14%	5,86%
Matériaux de Base	3,72%	-4,98%

NB : Cette note est réalisée à partir des indicateurs d'activité trimestriels publiés par les sociétés cotées et des indices sectoriels publiés par la Bourse.

* Revenus: Pour les banques = produit net bancaire, pour les assurances = primes émises, pour le leasing = revenus nets de leasing, pour les autres secteurs = chiffre d'affaires HT.