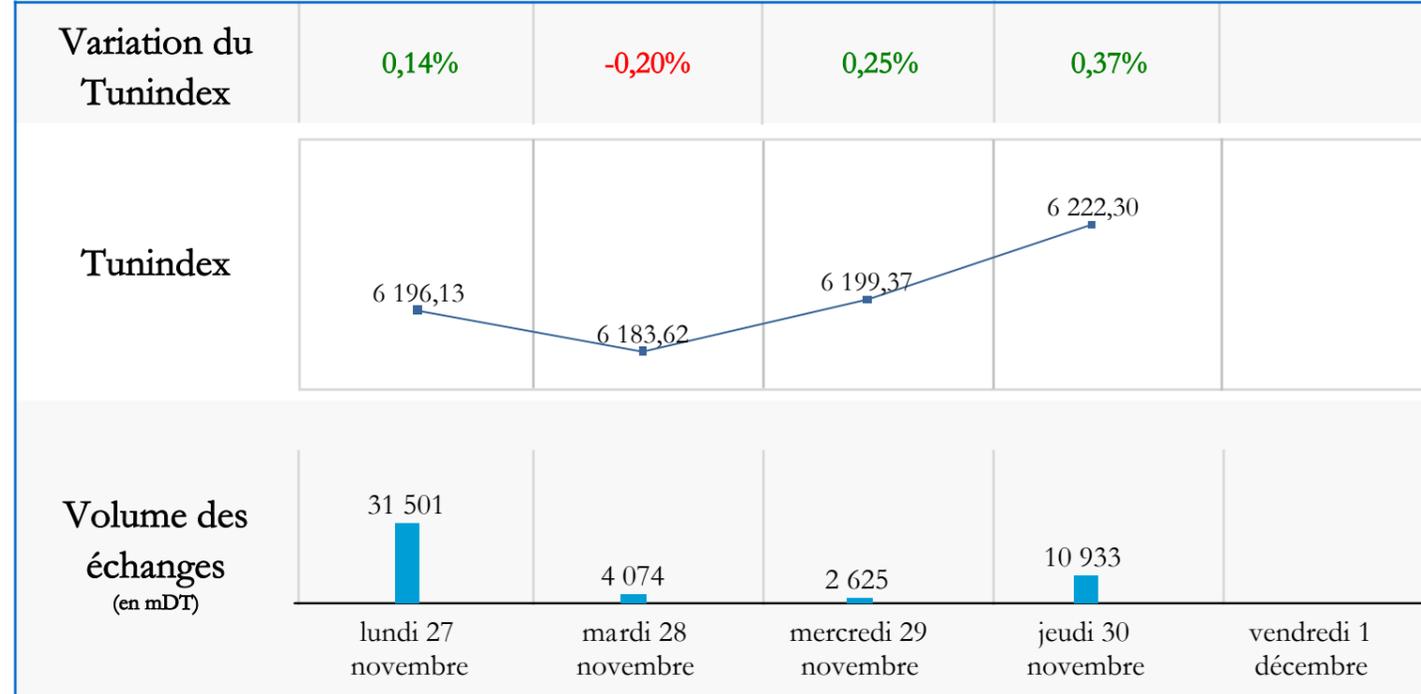


	Valeur clôture	Variation Hebdo.	Plus haut de l'année	Plus bas de l'année	Indicateurs boursiers de l'année							
					P/E		Yield		P/B		Pay Out	
Tunindex	6 222,30	0,56%	6 382,25	5 454,48	2016	2017p	2016	2017p	2016	2017p	2016	2017p
Tunindex20	2 812,24	0,96%	2 838,57	2 320,98	18,5x	16,1x	3,2%	3,6%	2,0x	1,9x	53,4%	48,7%



Les 5 plus fortes hausses de la semaine

	Var.Hebdo.	Cours
MONOPRIX	17,06%	11,87
CEREALIS	15,15%	4,18
SITS	11,76%	2,09
SOTEMAIL	10,45%	1,48
STIP	7,92%	1,09

Les 5 plus fortes baisses de la semaine

	Var.Hebdo.	Cours
SERVICOM	-7,94%	3,71
AMS	-6,62%	1,27
SOPAT	-6,41%	0,73
TUNINVEST-SICAR	-5,37%	7,58
STEQ	-4,05%	9,00

Les 5 plus gros volumes de la semaine

	Vol (en mDT)	Var.Hebdo.
BIAT	28 520,6	3,86%
TELNET HOLDING	8 390,9	1,16%
SAH	1 156,3	0,56%
POULINA GP HOLDING	980,1	-0,92%
SOTUVER	856,8	-0,42%

Les 5 plus faibles P/E de la semaine

	P/E 2016	P/E 2017e
BNA	2,6x	2,8x
ATB	8,7x	5,8x
ATELIER MEUBLE INT	5,4x	5,9x
AMEN BANK	7,1x	6,3x
SOTETEL	8,9x	6,4x

Les 5 plus forts rendements de la semaine

	Yield 2016	Yield 2017
ATELIER MEUBLE INT	11,8%	11,8%
ARTES	8,5%	9,8%
CITY CARS	8,0%	8,3%
ATL	7,8%	8,1%
ATTIJARI LEASING	8,0%	8,0%

La balance des variations de la semaine

Hausse	27
Baisse	39
Neutre	14

PHYSIONOMIE DE LA SEMAINE :

La Bourse de Tunis a clôturé la semaine en territoire positif avec un TUNINDEX qui progresse de 0,56% à 6 222,30 points. L'indice porte sa performance du mois de Novembre à 1,93% et annuelle à 13,36%.

Le total des capitaux traités sur la semaine est de 49,13 MDT soit un volume d'échange quotidien moyen de 12,28 MDT. La BIAT a monopolisé plus de 58% du volume global avec des échanges de 28,52 MDT et termine en hausse de 3,86% à 119,96 DT.

Du côté des plus fortes hausses, MONOPRIX s'est accru de 17,06% à 11,87 DT. CEREALIS et SITS suivent en réalisant un gain respectif de 15,15% et 11,76% à 4,18 DT et 2,09 DT.

A contrario, SERVICOM clôture la semaine à 3,71 DT accusant une perte de 7,94%. AMS se replie de 6,62% à 1,27 DT. SOPAT se déleste de 6,41% à 0,73 DT.

Evolution du Tunindex depuis le début de l'année + 13,36%



Evolution des indices sectoriels	Val.jour	Var.Hebdo.	Var.YTD
Sociétés financières	4 441,24	0,63%	16,02%
Banques	4 149,55	0,72%	18,05%
Assurances	9 279,75	-1,22%	2,35%
Services financiers	5 349,12	0,57%	0,77%
Services aux consommateurs	3 220,02	2,77%	-1,12%
Distribution	5 121,45	2,94%	-0,20%
Biens de consommation	5 857,06	-0,21%	18,67%
Automobile et équipementiers	2 206,27	-0,07%	40,72%
Agro-alimentaire et boissons	6 911,20	-0,39%	20,43%
Industries	1 345,58	1,53%	6,39%
Bâtiment et matériaux de construction	763,98	2,13%	-1,69%
Matériaux de base	1 819,40	0,37%	0,20%

Stock Guide

Valeur	Cours	Capi.	Performance		Volumes échangés	P/E		Dividende 2017p		P/B	Participation étrangère	Recommandation
	01/12/2017	En MDT	Semaine 20/11/2017	Déb. de l'année	En mDT	2016	2017p	En DT	En %	2016		
ADWYA	5,20	107,1	0,00%	-11,67%	35,7	39,2x	17,8x	0,240	4,62%	3,1x	3,10%	Acheter
AETECH	0,49	1,1	-3,92%	-45,55%	1,5			0,000		1,0x	9,40%	Vendre
AIR LIQUIDE TSIE	93,00	135,7	-0,64%	-29,36%	100,0	20,7x	19,4x	5,200	5,59%	3,3x	59,20%	Conserver
ALKIMIA	46,90	91,3	1,33%	1,29%	6,3		20,8x	1,500	3,20%	2,1x	0,10%	Alléger
AMEN BANK	24,50	648,8	-0,36%	5,99%	116,3	7,1x	6,3x	1,150	4,69%	0,9x	0,70%	Conserver
AMS	1,27	8,4	-6,61%	-32,44%	5,2			0,000		167,1x	0,60%	Vendre
ARTES	6,15	235,2	-2,99%	-14,59%	315,8	8,0x	7,8x	0,600	9,76%	2,8x	14,60%	Acheter
ASSAD	9,43	113,2	0,31%	57,11%	210,8	40,7x	16,6x	0,150	1,59%	3,1x	1,40%	Consolider
ASSURANCES SALIM	34,00	90,4	-0,58%	-12,50%	0,6	17,7x	13,9x	1,050	3,09%	2,1x	0,00%	Conserver
ASTREE	33,47	200,8	0,00%	48,62%	0,1	14,6x	13,5x	2,200	6,57%	2,0x	30,20%	Conserver
ATB	4,14	414,0	-2,81%	-4,16%	16,2	8,7x	5,8x	0,230	5,56%	0,8x	64,30%	Acheter
ATELIER MEUBLE INT	2,60	12,1	-2,25%	-35,38%	47,7	5,5x	6,0x	0,300	11,54%	1,5x	9,50%	Acheter
ATL	3,10	77,5	0,64%	10,96%	48,4	9,7x	7,7x	0,250	8,06%	1,1x	0,00%	Acheter
ATTIJARI BANK	36,20	1 438,9	-0,24%	39,46%	704,4	13,7x	11,2x	2,100	5,80%	3,5x	59,00%	Acheter
ATTIJARI LEASING	17,70	48,7	0,05%	14,72%	100,4	9,4x	8,3x	1,400	7,91%	1,2x	0,00%	Consolider
BEST LEASE	1,90	57,0	1,60%	14,20%	0,1	10,2x	9,5x	0,110	5,79%	1,2x	40,00%	Alléger
BH	18,96	902,5	-0,21%	30,59%	207,8	8,8x	7,6x	0,500	2,64%	1,7x	0,70%	Acheter
BIAT	119,96	2 039,3	3,86%	38,11%	28 520,6	10,6x	9,3x	4,100	3,42%	2,5x	0,90%	Acheter
BNA	12,19	390,1	-1,05%	34,10%	399,6	2,6x	2,8x	0,000		0,5x	2,50%	Conserver
BT	8,00	1 440,0	0,25%	6,63%	592,5	14,6x	12,0x	0,360	4,50%	2,2x	36,50%	Consolider
BTE (ADP)	14,39	14,4	-0,06%	-7,16%	7,2	7,7x		0,000		0,1x	0,60%	Alléger
CARTHAGE CEMENT	2,36	406,2	3,05%	14,56%	802,0			0,000		3,8x	6,10%	Alléger
CELLCOM	2,20	9,8	0,45%	-63,65%	1,1	14,0x	7,6x	0,100	4,55%	0,7x	3,10%	Conserver
CEREALIS	4,18	20,4	15,15%	-17,11%	840,8	14,7x	12,0x	0,130	3,11%	1,5x	3,10%	Consolider
CIL	16,35	81,8	-0,18%	14,66%	146,5	9,2x	8,6x	0,860	5,26%	1,3x	0,30%	Consolider
CIMENTS DE BIZERTE	2,29	100,9	-0,43%	-34,75%	3,5			0,000		1,0x	0,20%	Consolider
CITY CARS	11,45	154,6	-3,78%	-20,24%	24,4	10,7x	11,0x	0,950	8,30%	6,0x	0,40%	Acheter
DELICE HOLDING	17,39	954,8	0,63%	14,75%	10,3	25,9x	23,3x	0,480	2,76%	1,7x	9,50%	Acheter
ELBENE INDUSTRIE	3,70	37,0	0,00%	1,92%				0,000		4,7x	0,10%	Vendre
ELECTROSTAR	2,70	11,6	4,24%	-13,73%	18,7			0,000		0,5x	0,00%	Vendre
ENNAKL AUTOMOBILES	13,90	417,0	-0,35%	1,04%	146,9	13,2x	12,9x	0,600	4,32%	4,7x	11,20%	Acheter
ESSOUKNA	3,59	18,1	-1,64%	-0,51%	22,4	11,9x	6,7x	0,250	6,96%	0,5x	0,10%	Vendre
EURO-CYCLES	28,29	229,1	1,43%	-27,31%	377,1	16,0x	14,4x	1,450	5,13%	9,3x	32,80%	Acheter
GIF-FILTER	1,53	16,2	-1,92%	-12,57%	24,5			0,000		1,5x	0,00%	Alléger
HANNIBAL LEASE	8,38	67,3	-0,23%	9,09%	41,6	9,0x	8,4x	0,550	6,56%	1,3x	18,00%	Conserver
HEXABYTE	5,05	10,5	1,00%	25,58%	11,9	10,4x	8,8x	0,320	6,34%	1,4x	1,10%	Alléger
ICF	30,00	63,0	1,04%	39,01%	50,3	ns	10,3x	1,300	4,33%	0,9x	27,00%	Conserver
LAND OR	7,91	38,3	-2,82%	-15,95%	13,8	13,1x	9,7x	0,200	2,53%	2,4x	5,80%	Conserver
MAGASIN GENERAL	36,90	423,7	2,35%	50,36%	13,1	73,0x	56,5x	0,600	1,63%	6,7x	10,00%	Consolider
MODERN LEASING	3,78	26,5	-2,57%	5,97%	7,1	11,0x	10,6x	0,300	7,94%	0,7x	1,10%	Alléger
MONOPRIX	11,87	237,0	17,06%	21,49%	430,3	ns	57,0x	0,400	3,37%	4,1x	0,00%	Acheter
MPBS	3,00	20,3	-1,31%	3,43%	57,5	12,7x	10,1x	0,200	6,67%	0,8x	0,00%	Conserver
NEW BODY LINE	4,80	20,4	2,34%	-17,57%	22,2	14,5x	14,6x	0,370	7,71%	2,0x	0,00%	Acheter
OFFICEPLAST	1,89	14,7	-3,57%	-49,80%	40,1	14,7x	10,5x	0,060	3,17%	0,9x	8,30%	Conserver
ONE TECH HOLDING	12,40	664,6	0,00%	48,94%	559,8	24,7x	19,3x	0,270	2,18%	3,4x	22,60%	Acheter
PLAC. TSIE-SICAF	35,70	35,7	0,00%	-6,14%		17,0x	16,2x	2,200	6,16%	2,6x	0,00%	Alléger
POULINA GP HOLDING	9,70	1 746,0	-0,91%	45,05%	980,1	19,3x	17,5x	0,280	2,89%	5,2x	0,60%	Acheter
SAH	16,20	806,4	0,55%	35,53%	1 156,3	24,3x	23,5x	0,310	1,91%	5,3x	19,90%	Acheter
SANIMED	3,45	42,8	-2,81%	-22,91%	7,6	15,8x	15,3x	0,160	4,64%	2,7x	2,10%	Acheter
SERVICOM	3,71	22,0	-7,94%	-62,06%	328,3	11,6x		0,000		1,1x	11,30%	Alléger
SFBT	19,90	2 626,8	-0,50%	18,97%	668,5	19,2x	17,5x	0,680	3,42%	6,9x	63,40%	Acheter
SIAME	2,14	30,0	0,94%	-7,91%	33,3	24,2x	10,4x	0,120	5,61%	1,4x	0,40%	Alléger
SIMPAR	40,50	44,6	1,65%	-5,61%	50,6	13,1x	9,7x	1,500	3,70%	1,1x	0,10%	Conserver
SIPHAT	7,06	12,7	-3,28%	0,14%	9,2			0,000		0,9x	0,80%	Alléger
SITS	2,09	32,6	11,76%	2,45%	56,2	27,2x	12,5x	0,100	4,78%	0,8x	30,60%	Consolider
SOMOCER	1,12	45,5	-0,88%	-22,75%	59,0		22,8x	0,060	5,36%	0,6x	1,90%	Acheter
SOPAT	0,73	16,0	-6,41%	-41,12%	16,7			0,000		-5,5x	0,20%	Consolider
SOTEMAIL	1,48	38,8	10,44%	-36,20%	5,2			0,065	4,39%	1,4x	0,00%	Conserver
SOTETEL	2,83	13,1	2,16%	12,30%	11,2	9,1x	6,6x	0,000		0,8x	7,90%	Vendre
SOTIPAPIER	3,41	81,7	0,29%	-12,73%	36,0	12,4x	10,3x	0,200	5,87%	2,5x	1,80%	Conserver
SOTRAPIL	9,45	38,1	0,21%	11,39%	22,1	9,6x	10,6x	0,500	5,29%	1,2x	1,20%	Consolider
SOTUMAG	2,12	25,4	0,95%	14,43%	117,5	10,1x	14,1x	0,100	4,72%	1,4x	0,00%	Consolider
SOTUVER	4,69	117,6	-0,42%	33,20%	856,8	19,0x	13,4x	0,230	4,90%	3,0x	0,10%	Acheter
SPDIT - SICAF	8,40	235,2	2,43%	1,12%	45,2	14,7x	14,0x	0,530	6,31%	6,0x	0,00%	Consolider
STAR	116,00	267,7	-2,52%	-1,08%	104,2	17,3x	9,2x	3,500	3,02%	0,9x	41,70%	Consolider
STB	3,79	588,9	-0,26%	-2,82%	60,8	68,8x	54,5x	0,000		0,8x	1,30%	Conserver
STEQ	9,00	12,6	-4,05%	-17,80%	0,8			0,000		0,8x	0,00%	Vendre
STIP	1,09	4,6	7,92%	-42,63%	1,1			0,000		0,0x	0,00%	Vendre
TAWASOL GP HOLDING	0,39	42,1	5,40%	-27,77%	77,9	ns	19,1x	0,030	7,69%	0,4x	0,10%	Conserver
TELNET HOLDING	6,11	67,4	1,15%	76,75%	8 390,9	22,9x	10,2x	0,250	4,09%	5,6x	0,40%	Acheter
TPR	2,95	147,5	0,34%	11,30%	422,3	15,8x	12,0x	0,210	7,12%	1,6x	3,70%	Acheter
TUNINVEST-SICAR	7,58	7,3	-5,36%	-23,43%	3,8	10,5x	10,5x	0,500	6,60%	1,2x	0,00%	Conserver
TUNIS RE	7,55	151,0	0,13%	-11,07%	145,6	11,6x	10,6x	0,500	6,62%	0,8x	0,10%	Consolider
TUNISAIR	0,47	49,9	-2,08%	-22,95%	69,4			0,000		0,8x	7,30%	Vendre
TUNISIE LEASING	14,29	128,6	0,28%	-16,72%	155,4	10,2x	8,2x	1,000	7,00%	1,1x	4,60%	Consolider
UADH	2,90	107,2	-1,69%	-38,13%	1,1		7,1x	0,150	5,17%	1,4x	6,50%	Consolider
UBCI	21,40	428,0	0,00%	-11,95%		13,5x	11,3x	1,100	5,14%	1,5x	50,20%	Conserver
UIB	22,40	729,3	0,04%	25,00%	92,5	10,2x	9,1x	0,600	2,68%	2,1x	52,40%	Consolider
UNIMED	7,40	236,8	0,00%	-16,58%	43,0	16,6x	15,7x	0,350	4,73%	3,4x	18,70%	Acheter
WIFACK INT BANK	6,82	204,6	0,00%	-10,26%	0,7	38,6x	30,1x	0,000		1,2x	33,60%	Alléger

SERVICOM

L'AGE du 23/11/2017 de la société a entériné une augmentation de capital par incorporation des réserves permettant d'offrir une action nouvelle gratuite pour une ancienne. L'annonce de cette augmentation n'a pas pu atténuer la chute de l'action qui survient à la suite de la publication des indicateurs d'activités très décevants. En effet les revenus consolidés de SERVICOM au 30/09/2017 sont de 41,8 MDT contre 51,9 MDT au 30/09/2016 soit une diminution de 19%. L'essentiel de cette baisse a été enregistré au cours du 3ème trimestre 2017 où le chiffre d'affaires est passé de 18,6 MDT à 8,18 MDT enregistrant une chute de 56%. La société explique cette contre-performance par plusieurs facteurs. Le premier est la mauvaise conjoncture qui a engendré un ralentissement des commandes pour les différentes activités du groupe. Le deuxième facteur étant les retards importants de paiements des différents clients publics avec un compte client qui s'élève au 30/09/2017 à plus de 11 MDT et avec une antériorité moyenne de 202 jours contre un délai contractuel de 45 jours. Ces retards ont induit des grandes difficultés de trésorerie ce qui a entravé l'activité du groupe. Le dernier facteur est la dépréciation du dinar tunisien vis-à-vis de l'euro et du dollar ce qui a engendré jusqu'au 30/09/2017, des pertes de change de 1,2 MDT. Le management espère un retour de l'activité au quatrième trimestre 2017 et estime que la société connaîtra un exercice bénéficiaire dès l'année prochaine.

Nous changeons de recommandation et passons de **Conserver** à **Alléger**.

SERVICOM		Code ISIN TN0007340011	Indicateurs boursiers		Indic. financiers						
			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	2014	2015	2016	2017p	
Marché: Marché alternatif			Variation				BFR (en MDT)	47,5	44,0	48,2	50,6
Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS			+Haut	3,95DT	9,66DT	10,30DT	Dette nette (en MDT)	36,8	40,5	36,9	32,9
Principaux actionnaires			+Bas	3,71DT	3,71DT	3,71DT	Gearing	116,8%	128,6%	99,7%	67,0%
Servicom Holding	50,0%	Cours du 01/12/2017 3,710 DT	Risque	3 mois	6 mois	un an	CA (en MDT)	65,2	64,3	68,6	57,6
Part. étrangère	11,3%		Bêta	-1,40	-0,19	0,09	EBITDA (en MDT)	8,3	13,7	14,9	8,0
Fonds propres	19,5 MDT	Alléger	Volatilité	44,93%	35,65%	32,17%	EBIT (en MDT)	4,2	7,4	8,0	2,8
Nombre d'actions	5,9 Mi		Ratios	2015	2016	2017p	Résultat net (en MDT)	0,0	-1,7	1,9	-4,5
Valeur nominale	1,0 DT	Capitalisation boursière	P/E	-	11,6x	-	BPA (en DT)	-	-	0,320	-
		Vol. des transactions hebdo.	Div Yield	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
			P/B	1,0x	1,1x	1,1x	Pay out	0,0%	-	-	-
							ROE	0,0%	-5,4%	5,3%	-9,2%

TAWASOL GP HOLDING

En 2013, le Groupe TAWASOL a acheté la société PALMA, spécialisée dans la création de profilé aluminium, au Groupe AREM lorsque celle-ci était en grande difficulté, notamment en termes de part de marché, de résultat et de trésorerie. Au 31/12/2013, les capitaux propres de PALMA s'élevaient à -6,3 MDT avec des dettes de 19,2 MDT dont 14,9 MDT à court terme et ce, contre un chiffre d'affaires de 12,5 MDT et un résultat net de -6,4 MDT. Un plan de restructuration a donc été entrepris sur la période 2014-2015 avec une augmentation de capital de 6,3 MDT, une consolidation des impayés de la société à hauteur de 9,3 MDT et une renégociation des crédits de gestion plus adaptés au niveau de l'activité.

Cette marque reprise par TAWASOL, jusque-là non-connue du public et écrasée par la concurrence de TPR (Groupe BAYAHI), a fait l'objet de plusieurs améliorations avec notamment le développement d'une équipe commerciale, marketing et technique. Une équipe de prescripteurs a également été créée, dont le but est de rapprocher les promoteurs aux menuisiers avec l'accord de l'architecte. Depuis 2013, de nouvelles gammes de produits plus adaptés au marché tunisien ont été créées. La société a développé sa nouvelle marque d'entrée de gamme « OXYGENE » qui est destinée au marché de bas et moyen standing et dont la part de marché avoisinerait les 60% selon le management de la société. Cette dernière a été créée dans le but de faire face à la concurrence des produits de mauvaise qualité en provenance de la Turquie et dont les prix sont très compétitifs. Par ailleurs, PALMA maîtrise aujourd'hui son réseau de distribution qui a été agrandi avec la pénétration des marchés du Cap Bon, Sahel, Gabes et Djerba.

En 2016, PALMA fusionne avec la société UTS (Unité de Traitement des Surfaces) qui est une autre société du Groupe TAWASOL pour donner naissance à UTS-PALMA. Cette opération a servi à éliminer les résultats déficitaires reportés par PALMA ainsi qu'à l'amélioration substantielle de ses capitaux propres. Le chiffre d'affaires est passé de 12,5 MDT en 2013 à 28 MDT en 2016, soit un taux de croissance annuel moyen de 30,8%. Parallèlement la marge brute est passée de 17% en 2013 à 32% en 2016. Grâce à une meilleure maîtrise des charges de personnel et d'exploitation, l'EBITDA est passé de -1,2 MDT en 2013 à +4,7 MDT en 2016.

En 2017, UTS-PALMA termine le premier semestre avec un chiffre d'affaires de 20 MDT contre 13,6 MDT au 30/06/2016 et s'attend à clôturer l'année à 39,3 MDT, soit 40% de plus qu'à fin 2016. L'EBITDA 2017 dépassera les 6 MDT avec un résultat net bénéficiaire de près de 150 MDT.

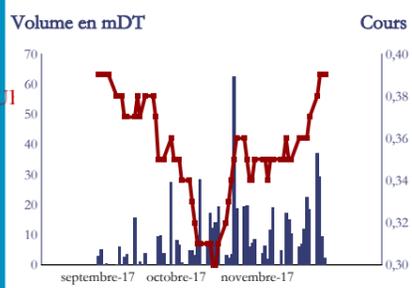
En 2018, UTS-PALMA développera de nouvelles gammes de produits à plus forte valeur ajoutée tels que les produits mix de plus en plus demandés sur le marché, ce qui augmentera la marge brute de la société. Une stratégie d'intégration a été mise en place avec l'installation d'un deuxième four de fusion permettant à la société de produire 46% de sa matière première. La société compte aussi installer un four de maintien et un four de nitruration additionnés à une unité de laquage verticale pour un investissement total de 8 MDT. En 2018, la société table sur un chiffre d'affaires de 51 MDT avec un taux de marge brute de 27%. L'EBITDA devrait avoisiner les 8 MDT avec un résultat net aux alentours de 2,7 MDT.

Le management de la société est confiant quant à l'avenir de UTS-PALMA et confirme que sa part de marché actuelle serait de 38% sans compter les produits en provenance de l'étranger. En effet, les nouvelles exigences imposées par la banque centrale aux importateurs, notamment en termes de lettre de crédit, atténue l'effet concurrentiel pesant sur la société.

Par ailleurs, le Groupe TAWASOL organisera 3 autres communications financières durant l'année 2018 afin de présenter les pôles TELECOM, IMMOBILIER et ENTREPRISE dans lesquels le Groupe a beaucoup investi. La direction a affirmé qu'à fin 2018, chacun des pôles cités devrait rapporter au minimum 50 MDT dans le chiffre d'affaires consolidé du Groupe.

Nous maintenons notre recommandation à **Conserver** sur le titre.

TAWASOL GP HOLDING		Code ISIN TN0007650013	Indicateurs boursiers		Indic. financiers							
Marché: Marché alternatif			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	2014	2015	2016	2017p		
Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS			Variation				BFR (en MDT)	34,5	48,9	59,9	50,1	
Principaux actionnaires			+Haut	0,39DT	0,56DT	0,56DT	Dettes nettes (en MDT)	5,3	58,2	72,2	70,0	
CHABCHOUB Ahmed	17,1%	Cours du 01/12/2017 0,390 DT	+Bas	0,38DT	0,30DT	0,30DT	Gearing	9,0%	120,0%	148,1%	144,0%	
CHABCHOUB Mohamed	17,1%		Risque		3 mois	6 mois	un an	CA (en MDT)	59,6	84,8	125,1	121,2
Part. étrangère 0,1%			Bêta	0,46	0,15	0,35	EBITDA (en MDT)	10,1	11,3	17,7	13,9	
Fonds propres 115,0 MDT		Conservé	Volatilité	30,70%	28,86%	23,81%	EBIT (en MDT)	5,6	4,4	8,5	6,4	
Nombre d'actions 108,0 Mi			Capitalisation boursière	Ratios		2015	2016	2017p	Résultat net (en MDT)	2,5	-1,7	0,3
Valeur nominale 1,0 DT			P/E	-	NS	19,1x	BPA (en DT)	0,023	-	0,003	0,020	
			Div Yield	6,4%	6,4%	7,7%	DPA (en DT)	0,035	0,025	0,025	0,030	
			P/B	0,4x	0,4x	0,4x	Pay out	75,5%	81,8%	118,4%	162,5%	
							ROE	4,7%	-4,0%	0,7%	4,5%	



Capitalisation boursière 42,1 MDT
Vol. des transactions hebdo. 77,9 mDT

Informations économiques :

CITY CARS : Le Consortium Tuniso-Koweïtien de Développement qui détenait 676.350 actions et droits de vote CITY CARS représentant 5,01% du capital de ladite société, a annoncé avoir cédé la totalité de sa participation dans le capital du concessionnaire de la marque KIA en Tunisie.

MAGASIN GENERAL : La Société Magasin Général a annoncé qu'elle tiendra une Assemblée Générale Extraordinaire à son siège le 15 décembre prochain. Selon le projet de résolutions à soumettre à l'approbation de l'AGE, la société propose de dissocier les fonctions de président du Conseil d'administration et de Directeur Général de la société.

Performance du portefeuille recommandé par l'AFC depuis le 30/06/2017:

ASSAD	31,0%
ATB	-0,5%
ATTIJARI	7,5%
BH	-11,7%
BIAT	15,2%
OTH	24,6%
SAH	13,6%
SFBT	2,1%
SOTUVER	11,8%
TPR	2,3%
Portefeuille AFC	9,6%
TUNINDEX	3,3%

Performances du premier semestre :

Portefeuille de l'AFC (S1) : 12,17%
Tunindex : 9,73%

Performances depuis début 2017 :

Portefeuilles cumulés de l'AFC (S1 & S2) : 22,91%
Tunindex : 13,36%

Férid Ben Brahim Directeur Général

Mehdi Dhifallah Responsable études et recherches

Jihen Ellouze Khlif Analyste financier

Boubaker Rekik Analyste financier

Définition des recommandations

RECOMMANDATION

Acheter	Passer à l'achat.
Consolider	Il existe un potentiel d'appréciation de la valeur.
Conserver	Les investisseurs qui en possèdent n'ont pas intérêt à la vendre.
Alléger	Prendre ses bénéfices pour ceux qui possèdent le titre.
Vendre	Passer à la vente

Syllabus

RATIOS BOURSIERS

Div Yield	Dividend yield (le rendement en dividende), est le dividende par action rapporté au prix de l'action, exprimé en pourcentage.
P/E	Le Price Earning Ratio (PER, ou P/E), est le cours de l'action rapporté à son bénéfice par action, exprimé en nombre de fois (x).
P/B	Le Price to Book Ratio (PBR, ou P/B), est le cours de l'action rapporté aux fonds propres par action, exprimé en nombre de fois (x).

INDICATEURS RISQUE

Bêta	Le Beta (β) est un coefficient de corrélation entre un titre et un indice. Il mesure la sensibilité de ce titre par rapport à cet indice.
Volatilité	La volatilité mesure les amplitudes des variations du cours d'un actif financier.

INDICATEURS FINANCIERS

BPA	Le Bénéfice par action, est le bénéfice divisé par le nombre d'actions en circulation.
BFR	Le besoin en fonds de roulement (BFR) désigne le besoin en trésorerie rendu nécessaire du fait de l'activité d'une entreprise.
CA	Le chiffre d'affaires, représente le total des ventes de biens ou de services facturées sur un exercice.
Coef. d'Exp.	Le coefficient d'exploitation, est le rapport entre les charges d'exploitations (frais de personnel, dotations aux amortissements et frais généraux) et le PNB le produit net bancaire.
DPA	Le dividende par action.
EBIT	Earnings before interest and taxes, est le résultat avant intérêts et impôts. (Résultat d'exploitation)
EBITDA	Earnings before interest and taxes dépréciation and amortization, est le résultat avant intérêts, impôts, provisions et amortissements. (Excédent brut d'exploitation)
GEARING	Le gearing (le levier financier), désigne le ratio d'endettement d'une société. C'est le rapport des dettes nettes rapportées aux capitaux propres.
Pay Out	Le pay out ratio, est le taux de distribution des bénéfices. Il est calculé en divisant le montant des dividendes distribués par les bénéfices nets.
PNB	Le produit net bancaire. désigne la valeur ajoutée créée par l'activité de la banque.
ROE	Le return on equity (ROE), est le rapport entre le résultat net et les fonds propres.
TCC	Le taux des créances classées, est le rapport entre les créances douteuses et litigieuses et le total des engagements de l'établissement de crédit.
TCCC	Le taux de couverture des créances classées, est le rapport entre le montant total des provisions pour créances douteuses et le portefeuille risqué.

Important : Les informations et les données contenues dans le présent document sont la propriété de l'AFC. Ce document ne peut pas être copié ou distribué sans son autorisation expresse. Les données ne sont pas garanties comme étant exactes, complètes ou à jour. AFC n'est pas responsable de tout dommage ou perte découlant de l'utilisation de ce document et des renseignements qui y sont contenues.