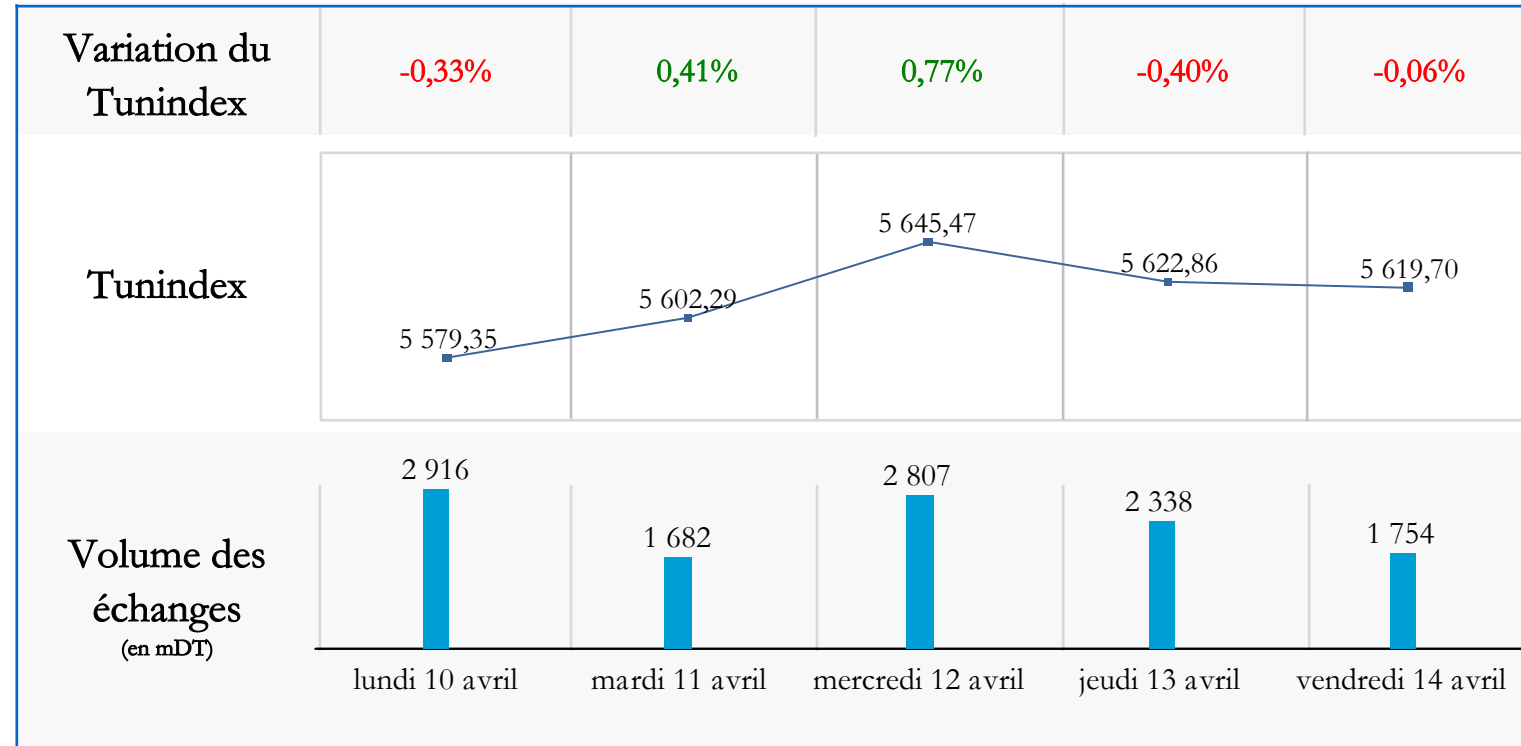


	Valeur clôture	Variation Hebdo.	Plus haut de l'année	Plus bas de l'année	Indicateurs boursiers de l'année							
					P/E		Yield		P/B		Pay Out	
Tunindex	5 619,70	0,39%	5 645,47	5 454,48	2016	2017p	2016	2017p	2016	2017p	2016	2017p
Tunindex20	2 416,15	-0,01%	2 438,62	2 320,98	16,3x	13,6x	3,5%	3,6%	1,9x	2,1x	57,2%	52,3%



**Les 5 plus fortes hausses de la semaine**

	Var.Hebdo.	Cours
SOTEMAIL	20,80%	1,51
TUNISIE LEASING	10,56%	17,69
ATL	3,72%	3,07
ICF	3,45%	21,91
BT	3,41%	8,49

**Les 5 plus fortes baisses de la semaine**

	Var.Hebdo.	Cours
ELECTROSTAR	-11,06%	4,10
ELBENE INDUSTRIE	-8,61%	3,08
CIMENTS DE BIZERTE	-5,52%	2,74
BIAT	-5,40%	92,71
BEST LEASE	-5,00%	1,90

**Les 5 plus gros volumes de la semaine**

	Vol (en mDT)	Var.Hebdo.
CARTHAGE CEMENT	2 006,0	-2,75%
TELNET HOLDING	996,3	-1,50%
BT	952,1	3,41%
EURO-CYCLES	787,4	1,03%
ATTIJARI BANK	670,5	2,78%

**Les 5 plus faibles P/E de la semaine**

	P/E 2016	P/E 2017e
BNA	6,5x	5,5x
HANNIBAL LEASE	8,2x	6,5x
BH	7,6x	6,6x
SOTETEL	8,6x	6,7x
HEXABYTE	10,3x	6,8x

**Les 5 plus forts rendements de la semaine**

	Yield 2016	Yield 2017
TAWASOL GP HOLDING	5,9%	9,8%
ATL	8,2%	8,5%
TPR	7,3%	8,3%
MPBS	7,2%	7,5%
ARTES	7,0%	7,2%

**La balance des variations de la semaine**

Hausse	28
Baisse	41
Neutre	11

**PHYSIONOMIE DE LA SEMAINE :**

La Bourse de Tunis clôture la semaine en territoire positif avec un TUNINDEX qui avance de 0,39% à 5 619,70 points. L'indice phare de la place porte sa performance mensuelle à 1,38% et annuelle à 2,39%.

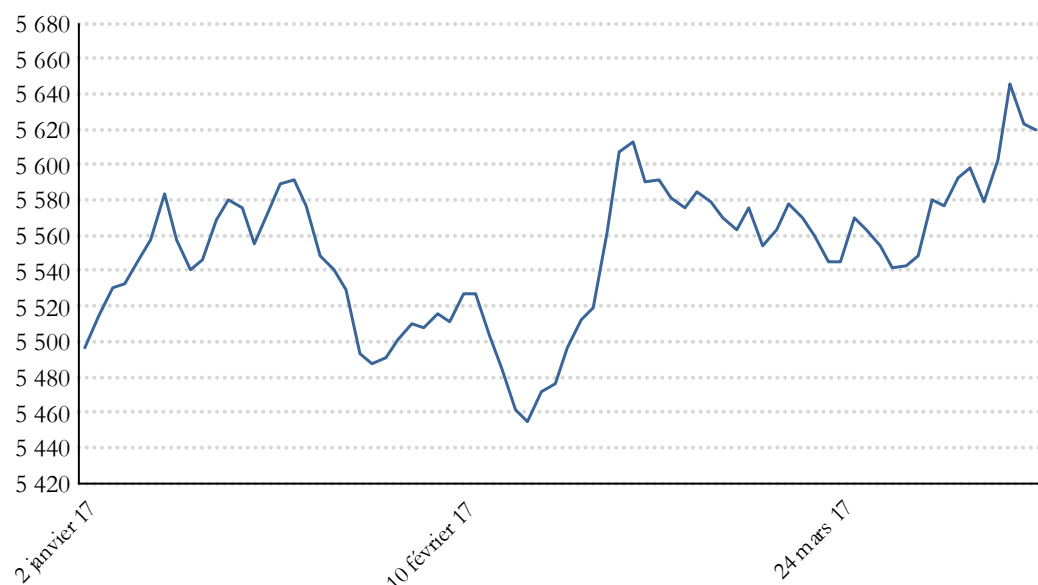
Le total des capitaux traités sur la semaine est de 11,50 MDT soit un volume d'échange quotidien moyen de 2,30 MDT. CARTHAGE CEMENT a été la valeur la plus échangée de la semaine avec 2,00 MDT de flux et termine en baisse de 2,75% à 2,48 DT.

Du côté des plus fortes hausses, SOTEMAIL s'est accru de 20,80% à 1,51 DT. TUNISIE LEASING et ATL suivent en réalisant un gain respectif de 10,56% et 3,72% à 17,69 DT et 3,07 DT.

A contrario, ELECTROSTAR clôture la semaine à 4,10 DT accusant une perte de 11,06%. ELBENE se replie de 8,61% à 3,08 DT. CIMENTS DE BIZERTE se déleste de 5,52% à 2,74 DT.

**Evolution du Tunindex depuis le début de l'année**

**+ 2,39%**



**Evolution des indices sectoriels**

	Val.jour	Var.Hebdo.	Var.YTD
<b>Sociétés financières</b>	<b>3 931.24</b>	<b>0,34%</b>	<b>2,70%</b>
Banques	3 621,16	0,18%	3,02%
Assurances	9 255,39	-1,41%	2,08%
Services financiers	5 279,64	3,41%	-0,54%
<b>Services aux consommateurs</b>	<b>3 069.12</b>	<b>0,34%</b>	<b>-5,75%</b>
Distribution	4 840,92	0,35%	-5,66%
<b>Biens de consommation</b>	<b>5 149.46</b>	<b>1,18%</b>	<b>4,34%</b>
Automobile et équipementiers	1 498,89	-0,94%	-4,40%
Agro-alimentaire et boissons	6 093,06	1,38%	6,17%
<b>Industries</b>	<b>1 336.01</b>	<b>-1,38%</b>	<b>5,63%</b>
Bâtiment et matériaux de construction	822,19	-1,44%	5,80%
<b>Matériaux de base</b>	<b>1 729.80</b>	<b>0,61%</b>	<b>-4,73%</b>

**Stock Guide**

Valeur	Cours	Capi.	Performance		Volumes échangés	P/E		Dividende 2017p		P/B	Participation étrangère	Recommandation
	14/04/2017	En MDT	Semaine 03/04/2017	Déb. de l'année	En mDT	2016	2017p	En DT	En %	2016		
ADWYA	6,18	119,3	-0,16%	-1,59%	83,0	32,2x	19,9x	0,240	3,88%	3,7x	4,00%	Acheter
AETECH	0,81	1,8	-1,21%	-10,00%	1,5			0,000		1,5x	10,10%	Vendre
AIR LIQUIDE TSIE	108,10	152,8	-1,72%	-21,03%	15,7	28,3x	23,9x	5,200	4,81%	3,8x	59,20%	Conserv
ALKIMIA	42,20	82,2	0,00%	-8,85%				1,500	3,55%	1,6x	0,10%	Alléger
AMEN BANK	22,00	560,2	-3,08%	-9,09%	64,4	8,5x	7,1x	1,100	5,00%	0,8x	10,90%	Conserv
AMS	1,63	10,7	-2,97%	-13,29%	7,4			0,000		15,3x	0,60%	Vendre
ARTES	8,32	318,2	-2,00%	6,53%	12,0	9,8x	8,8x	0,600	7,21%	3,6x	14,60%	Acheter
ASSAD	5,99	71,9	-0,16%	-0,82%	37,8	28,8x	19,4x	0,150	2,50%	1,9x	1,80%	Consolider
ASSURANCES SALIM	32,18	85,6	-1,62%	-19,55%	2,7	14,3x	13,2x	1,050	3,26%	2,0x	0,00%	Alléger
ASTREE	37,62	150,5	0,00%	4,49%		13,1x	10,9x	2,000	5,32%	1,4x	30,20%	Conserv
ATB	4,40	440,0	2,80%	-3,50%	42,1	6,9x	7,2x	0,230	5,23%	0,8x	64,30%	Acheter
ATELIER MEUBLE INT	5,25	22,1	-0,75%	0,96%	66,7	12,6x	11,3x	0,115	2,19%	2,8x	9,50%	Acheter
ATL	3,07	76,8	3,71%	1,99%	172,3	9,6x	7,2x	0,250	8,14%	1,1x	0,00%	Acheter
ATTIJARI BANK	29,19	1 160,3	2,78%	6,57%	670,5	11,4x	10,1x	1,700	5,82%	3,0x	59,00%	Acheter
ATTIJARI LEASING	20,00	42,5	0,75%	1,52%	52,4	8,0x	7,7x	1,400	7,00%	1,1x	0,00%	Consolider
BEST LEASE	1,90	57,0	-5,00%	7,95%	6,7	10,2x	11,0x	0,100	5,26%	1,3x	40,00%	Alléger
BH	20,20	686,8	2,02%	10,08%	353,5	7,8x	6,7x	0,500	2,48%	1,2x	0,80%	Acheter
BIAT	92,71	1 576,1	-5,39%	3,29%	467,9	9,5x	8,6x	4,100	4,42%	2,1x	7,80%	Acheter
BNA	8,15	260,8	-0,48%	-10,34%	97,5	6,5x	5,5x	0,000		0,3x	2,30%	Conserv
BT	8,49	1 528,2	3,41%	8,29%	952,1	17,7x	14,9x	0,300	3,53%	2,2x	36,80%	Consolider
BTE (ADP)	15,52	15,5	-3,00%	0,12%	0,0	18,3x	12,9x	0,000		0,1x	0,60%	Alléger
CARTHAGE CEMENT	2,48	426,9	-2,74%	20,38%	2 006,0			0,000		3,2x	6,30%	Alléger
CELLCOM	4,82	21,5	-0,61%	-27,73%	5,2	23,9x	16,5x	0,100	2,07%	1,3x	3,10%	Conserv
CEREALIS	4,70	23,0	0,00%	-9,09%	64,0	23,0x	19,1x	0,130	2,77%	1,6x	3,10%	Consolider
CIL	15,80	79,0	0,12%	5,33%	14,6	9,1x	8,1x	0,860	5,44%	1,3x	0,30%	Consolider
CIMENTS DE BIZERTE	2,74	120,7	-5,51%	-21,93%	13,9		23,7x	0,000		1,0x	0,20%	Consolider
CITY CARS	14,40	194,4	-0,34%	-7,15%	32,9	11,4x	10,1x	0,950	6,60%	6,9x	0,60%	Acheter
DELICE HOLDING	16,84	924,6	1,56%	8,50%	86,7	26,0x	21,6x	0,480	2,85%	1,7x	9,40%	Acheter
ELBENE INDUSTRIE	3,08	30,8	-8,60%	-15,15%				0,000		3,5x	0,10%	Vendre
ELECTROSTAR	4,10	10,0	-11,06%	30,99%	250,8			0,000		1,0x	0,00%	Vendre
ENNAKL AUTOMOBILES	14,10	423,0	-1,32%	-2,08%	183,9	13,4x	9,6x	0,600	4,26%	4,4x	11,30%	Acheter
ESSOUKNA	3,90	19,7	0,00%	1,29%	22,0	5,6x	10,9x	0,000		0,6x	0,10%	Vendre
EURO-CYCLES	34,40	278,6	1,02%	-15,78%	787,4	18,8x	16,0x	1,450	4,22%	12,6x	34,00%	Acheter
GIF-FILTER	1,58	16,7	-4,24%	-9,71%	20,3			0,000		0,9x	0,40%	Alléger
HANNIBAL LEASE	9,18	52,7	2,00%	-0,86%	641,4	8,6x	6,8x	0,430	4,68%	1,1x	19,20%	Conserv
HEXABYTE	4,60	9,6	2,22%	7,98%	6,7	10,3x	6,8x	0,320	6,96%	1,2x	1,30%	Alléger
ICF	21,91	46,0	3,44%	-1,74%	0,0	46,0x	27,6x	1,300	5,93%	0,6x	27,10%	Conserv
LAND OR	8,85	41,6	-1,44%	-8,29%	96,1	34,7x	18,1x	0,200	2,26%	6,4x	5,70%	Conserv
MAGASIN GENERAL	26,56	304,9	0,98%	6,49%	296,8	52,6x	46,9x	0,600	2,26%	5,1x	10,00%	Consolider
MODERN LEASING	4,20	29,4	0,00%	9,09%	1,3	12,3x	10,0x	0,300	7,14%	0,7x	1,10%	Alléger
MONOPRIX	8,93	178,3	2,88%	-8,59%	7,0	46,9x	25,8x	0,300	3,36%	2,5x	0,00%	Acheter
MPBS	3,20	19,7	1,26%	-4,47%	61,1	8,2x	6,2x	0,240	7,50%	0,6x	0,00%	Conserv
NEW BODY LINE	6,65	25,7	2,78%	-3,62%	27,0	19,8x	17,1x	0,450	6,77%	2,4x	0,00%	Acheter
OFFICEPLAST	2,63	20,5	2,33%	-15,16%	50,6	18,7x	14,7x	0,060	2,28%	1,9x	8,30%	Conserv
ONE TECH HOLDING	9,01	482,9	0,11%	6,00%	168,7	15,9x	14,3x	0,270	3,00%	2,2x	22,40%	Acheter
PLAC. TSIE-SICAF	35,70	35,7	-3,51%	-11,12%	11,2	17,0x	16,2x	2,200	6,16%	2,6x	0,00%	Alléger
POULINA GP HOLDING	7,85	1 413,0	-1,25%	14,09%	221,5	15,6x	13,3x	0,240	3,06%	4,3x	0,70%	Acheter
SAH	13,17	619,2	0,53%	4,06%	306,9	23,3x	20,2x	0,310	2,35%	5,0x	19,50%	Acheter
SANIMED	5,17	64,1	2,98%	13,37%	1,5	21,4x	13,6x	0,160	3,09%	1,9x	2,10%	Acheter
SERVICOM	7,96	47,3	-3,98%	-18,60%	5,8	18,9x	16,9x	0,000		1,6x	11,30%	Conserv
SFBT	19,95	2 394,0	2,04%	5,00%	452,9	17,5x	16,0x	0,680	3,41%	6,3x	61,20%	Acheter
SIAME	2,12	29,8	-3,63%	-11,66%	29,9	12,9x	10,3x	0,120	5,66%	1,3x	0,30%	Alléger
SIMPAR	39,30	43,2	2,79%	-11,68%	6,4	8,8x	7,9x	1,000	2,54%	0,9x	0,10%	Conserv
SIPHAT	6,27	11,3	-4,42%	-11,06%	5,5			0,000		0,8x	0,80%	Alléger
SITS	1,84	28,7	0,00%	-9,80%	6,0	23,9x	11,0x	0,100	5,43%	0,7x	30,50%	Consolider
SOMOCER	1,37	55,7	1,48%	-5,51%	169,9	69,6x	20,6x	0,060	4,38%	1,0x	1,90%	Acheter
SOPAT	1,16	21,1	0,00%	-6,45%	23,1			0,000		-5,6x	0,20%	Consolider
SOTEMAIL	1,51	39,6	20,80%	-34,91%	13,1		ns	0,065	4,30%	1,2x	0,00%	Conserv
SOTETEL	3,18	14,7	0,95%	26,19%	18,2	8,7x	6,7x	0,000		0,9x	7,90%	Vendre
SOTIPAPIER	3,90	93,4	0,00%	-5,10%	113,5	11,7x	11,5x	0,150	3,85%	2,5x	3,10%	Conserv
SOTRAPIL	8,20	32,5	0,61%	-7,23%	20,1	10,2x	9,0x	0,500	6,10%	0,9x	1,20%	Consolider
SOTUMAG	2,04	24,5	3,03%	5,15%	443,0	15,3x	13,6x	0,100	4,90%	1,4x	0,00%	Consolider
SOTUVER	4,35	102,0	-2,68%	15,69%	64,3	15,7x	11,6x	0,300	6,90%	2,5x	0,10%	Acheter
SPDIT - SICAF	8,09	226,5	1,64%	-2,37%	5,7	13,6x	13,5x	0,530	6,55%	6,3x	0,00%	Consolider
STAR	130,00	300,0	-2,98%	8,33%	23,2	19,4x	10,3x	3,500	2,69%	1,0x	41,70%	Consolider
STB	3,69	573,3	-2,12%	-5,38%	37,9	15,5x	10,8x	0,000		0,8x	1,30%	Conserv
STEQ	5,89	8,2	0,00%	-46,21%				0,000		0,5x	0,00%	Vendre
STIP	2,26	9,5	-4,23%	18,94%	0,5			0,000		-0,1x	0,00%	Vendre
TAWASOL GP HOLDING	0,51	55,1	-1,92%	-5,55%	34,8	20,4x	7,7x	0,050	9,80%	0,5x	0,10%	Conserv
TELNET HOLDING	3,95	43,6	-1,49%	10,64%	996,3	27,2x	16,8x	0,000		3,0x	0,00%	Conserv
TPR	2,92	146,0	1,38%	3,18%	97,9	14,3x	12,3x	0,240	8,22%	1,6x	3,80%	Acheter
TUNINVEST-SICAR	8,65	8,4	-0,57%	-12,62%	0,9	11,9x	11,9x	0,500	5,78%	1,3x	0,00%	Conserv
TUNIS RE	8,29	165,8	0,97%	-2,35%	14,8	12,7x	11,6x	0,500	6,03%	0,9x	0,10%	Consolider
TUNISAIR	0,56	59,5	0,00%	-8,19%	16,5			0,000		0,7x	7,40%	Vendre
TUNISIE LEASING	17,69	159,2	10,56%	-3,64%	209,9	10,8x	9,5x	1,000	5,65%	1,2x	4,60%	Consolider
UADH	3,57	131,9	2,29%	-27,58%	3,8	12,0x	8,7x	0,150	4,20%	1,1x	7,20%	Consolider
UBCI	25,50	510,0	0,00%	1,59%		13,0x	11,8x	1,100	4,31%	1,8x	50,20%	Conserv
UIB	18,70	608,9	0,05%	1,63%	146,3	8,4x	7,1x	0,550	2,94%	1,6x	52,40%	Consolider
UNIMED	9,91	289,9	-0,90%	-0,90%	40,5	20,3x	16,6x	0,350	3,53%	4,2x	17,80%	Acheter
WIFACK INT BANK	7,14	214,2	-0,27%	-6,05%	3,9	39,7x	31,5x	0,000		1,3x	33,60%	Alléger

## ATL

La société Arab Tunisian Lease a tenu une communication financière animée par son Directeur Général Mr Slimane Bettaieb et durant laquelle il a présenté les réalisations de la société à fin 2016 ainsi que ses perspectives.

A fin 2016, les approbations ont atteint 315 MDT, soit 12,50% de plus qu'en 2015. Parallèlement, les mises en forces ont également progressé de 11,29% par rapport à 2015 à 276 MDT. Malgré ces évolutions positives, la part de marché d'ATL en 2016 baisse légèrement à 15,40% cédant ainsi la 2ème place du classement sectoriel à son concurrent HANNIBAL LEASE.

La société a réalisé en 2016 un résultat net de 8 MDT. Son ROE 2016 a gagné 162 points de base par rapport à 2015 à 10,50%. Le coefficient d'exploitation 2016 a atteint 36,2% contre 36,7% en 2015 et 40,2% en 2014.

Selon la circulaire de Mars 2016, le ratio de solvabilité est de 13,85%. Le taux des créances classées est de 7,5% contre 7,6% en 2015. Le taux de couverture de ces créances atteint 72,5% en 2016 contre 70,5% en 2015.

Coté prévisions, ATL espère dégager en 2017 des revenus de leasing en hausse de 17,61% par rapport à 2016 à 57,74 MDT et compte dépasser la barre des 80 MDT à l'horizon 2022. Jouissant d'une bonne maîtrise des charges financières, les revenus nets de leasing de l'exercice 2017 progresseront à un rythme plus élevé, soit 21,29% de plus qu'en 2016 à 29,40 MDT. Toujours selon le Business Plan présenté par le leaseur, le résultat d'exploitation atteindra les 15,08 MDT en 2017, soit 24,70% de plus qu'en 2016. La société table sur un résultat net 2017 de 10,56 MDT, qui pourrait atteindre les 17,67 MDT en 2022.

Après une étude de marché concernant l'ouverture d'une filiale en Cote d'Ivoire et l'approbation de ce projet par le conseil d'administration de la société en 2014, l'ATL a eu l'agrément de la BCT pour la réalisation de cette société de leasing ainsi que le transfert de 50% du capital de la nouvelle société à créer. Jusqu'à présent, 75% du capital de la nouvelle institution ont été levés. L'ATL se porte preneuse des 25% restant si aucun investisseur ne se présente. Selon le management de la société et le BP communiqué, le nouveau leaseur ivoirien pourrait commencer à dégager des bénéfices dès sa 2ème année d'activité et pourra dépasser les 2 MDT à partir de sa 4ème année.

Malgré une conjoncture économique, certes en reprise, mais toujours difficile et une concurrence ardue de la part des banques et des banques islamiques qui commercialisent le leasing et dont les mises en force ont atteint les 480 MDT en 2015, l'ATL a conservé une évolution croissante de son activité tout en alliant une forte rentabilité. Avec un PER 2017 de 7,2 fois ses bénéfices et un dividende de 0,240 DT par action au titre de l'exercice 2016 (contre 0,220 DT pour 2015), soit 7,8% de dividend yield l'un des meilleurs rendements de la place, **nous passons à l'achat sur le titre.**

ATL		Code ISIN TNO004700100	Volume en mDT		Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.		semaine		depuis le 31/12/2016		un an glissant							
Marché: <b>Marché principal</b>		Secteur: <b>LEASING</b>		Principaux actionnaires		Cours du 14/04/2017 <b>3,070 DT</b>		TCC		2014	2015	2016	2017p
ATB 32,6%		ENNAKL 10,7%		Part étrangère 0,0%		Fonds propres 85,0 MDT		Variation 3,7%		8,6%	7,6%	7,5%	7,3%
Nombre d'actions 25,0 Mi		Valeur nominale 1,0 DT		Capitalisation boursière 76,8 MDT		Vol. des transactions hebdo. 172,3 mDT		+Haut 3,07DT		71,2%	70,5%	72,5%	74,0%
								+Bas 2,94DT		40,2%	36,7%	36,2%	35,5%
								Risque 3 mois		19,9%	16,8%	13,9%	13,0%
								6 mois		R. solvabilité			
								un an		18,1			
								Bêta 0,56		19,0			
								Volatilité 13,85%		24,2			
								Ratios 2015		29,4			
								2016		9,8			
								2017p		12,1			
								P/E 11,8x		8,0			
								Div Yield 7,2%		10,6			
								P/B 1,0x		6,1			
								BPA (en DT) 0,244		0,260			
								DPA (en DT) 0,200		0,320			
								Pay out 82,0%		0,240			
								ROE 8,4%		0,250			
										59,0%			
										12,5%			



## Informations économiques:

**ELECTROSTAR :** La société a réalisé au cours du premier trimestre 2017 un chiffre d'affaires de 16,58 MDT, soit une hausse de 12% par rapport au premier trimestre 2016.

**SAH :** Les revenus s'élèvent au 31 mars 2017 à 73,71 MDT contre 66,50 MDT au 31 mars 2016, soit une augmentation de 11%.

**LAND'OR :**Le chiffre d'affaires local a enregistré au terme du premier quart de l'année 2017 une croissance de 6% par rapport à la même période de l'année 2016 à 12,75 MDT. Avec le démarrage de la commercialisation des produits KRAFT sur différents marchés, le chiffre d'affaires à l'export a réalisé une progression de 91% par rapport à la même période de l'année 2016 à 5,27 MDT. Ainsi le chiffre d'affaires global est passé de 14,82 MDT à fin Mars 2016 à 18,03 MDT à fin Mars 2017 réalisant ainsi une hausse de 22%.

**HANNIBAL LEASE :** Les états financiers consolidés font apparaître un résultat net de 7,509 MDT en hausse de 59,26% par rapport à l'exercice 2015 (4,714 MDT).

D'autre part, La compagnie de leasing émet un emprunt obligataire « HL 2017-02 » pour un montant de 20 MDT susceptible d'être porté à un maximum de 30 MDT, divisés en 200.000 obligations susceptibles d'être portées à un maximum de 300.000 obligations de 100 dinars de nominal.

L'emprunt est constitué de deux catégories qui se présentent comme suit :

- Catégorie A : d'une durée de 5 ans: 7,65% et/ou TMM+2,35% brut par an.
- Catégorie B : d'une durée de 7 ans dont 2 années de grâce: 7,85% brut par an.

**BT :** La Banque de Tunisie propose la distribution d'un dividende de 0,300 dinar par action en 2016, maintenant ainsi le même montant qu'en 2015.

**ATTIJARI LEASING :** Le Conseil d'administration de la compagnie propose la distribution d'un dividende de 1,400 dinar par action au titre de l'exercice 2016 (un montant global de 2,975 MDT), soit le même niveau que l'année dernière.

**TELNET HOLDING :** La société vient d'annoncer qu'elle tiendra une Assemblée Générale Ordinaire le vendredi 28 avril prochain à son siège. Celle-ci approuvera la décision du Conseil d'administration portant sur le transfert des activités opérationnelles à la joint-venture ALTRAN TELNET CORPORATION S.A ou à une nouvelle société à créer avec le partenaire technologique selon l'accord définitif arrêté entre les parties concernées.

## Performance de portefeuille recommandé par l'AFC depuis le 01/01/2017:

UNIMED	-0,9%
EURO-CYCLES	-15,8%
SFBT	5,0%
SOTUVER	15,7%
SAH	4,1%
OTH	6,0%
ARTES	6,5%
ATTIJARI	6,6%
BIAT	3,3%
STAR	8,3%
Portefeuille AFC	3,88%
TUNINDEX	2,39%

**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 ( $\beta$ ) 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.