

Analyse de la séance de bourse

du 14/11/2017

|                           |                   |        |
|---------------------------|-------------------|--------|
| Indice Tunindex:          | 6 163,91 pts      | 0,19%  |
| Capitalisation du marché: | 21 475 968 878 DT | 0,11%  |
| Capitaux échangés:        | 2 891 333 DT      | -4,34% |
| Participation étrangère:  | 23,9%             | 0,06%  |

|            | Valeur clôture | Variation Quotid | Plus haut de l'année | Plus bas de l'année | Indicateurs boursiers de l'année |       |       |       |      |       |         |       |
|------------|----------------|------------------|----------------------|---------------------|----------------------------------|-------|-------|-------|------|-------|---------|-------|
|            |                |                  |                      |                     | P/E                              |       | Yield |       | P/B  |       | Pay Out |       |
|            |                |                  |                      |                     | 2016                             | 2017p | 2016  | 2017p | 2016 | 2017p | 2016    | 2017p |
|            |                |                  |                      |                     | 18,4x                            | 15,8x | 3,3%  | 3,6%  | 2,0x | 1,8x  | 53,4%   | 49,1% |
| Tunindex   | 6 163,91       | 0,19%            | 6 382,25             | 5 454,48            |                                  |       |       |       |      |       |         |       |
| Tunindex20 | 2 773,73       | 0,30%            | 2 838,57             | 2 320,98            |                                  |       |       |       |      |       |         |       |

PHYSIONOMIE DE LA SEANCE :

Au terme de la séance, le TUNINDEX a progressé de 0,19% à 6 163,91 points. Depuis début 2017, l'indice a réalisé une performance de 12,30%.

Le volume des transactions s’élève à 2,89 MDT. SOTUVER a été le titre le plus échangé de la séance avec des flux de 436,7 mDT et termine en baisse de 4,42% à 4,49 DT.

Au volet des plus fortes hausses, ICF gagne 5,97% à 28,76 DT. ALKIMIA s’apprécie de 4,49% à 35,61 DT.

A contrario, SERVICOM chute de 5,92% à 4,77 DT. SOPAT cède 3,70% à 0,78 DT. AETECH clôture à 0,57 DT essuyant une perte de 3,39%.

Les 5 plus fortes hausses de la séance

|         | Var.Quotid. | Cours |
|---------|-------------|-------|
| ICF     | 5,97%       | 28,76 |
| ALKIMIA | 4,49%       | 35,61 |
| SOTUVER | 4,42%       | 4,49  |
| SITS    | 2,75%       | 1,87  |
| SIMPAR  | 2,51%       | 39,98 |

Les 5 plus fortes baisses de la séance

|          | Var.Quotid. | Cours |
|----------|-------------|-------|
| SERVICOM | -5,92%      | 4,77  |
| SOPAT    | -3,70%      | 0,78  |
| AETECH   | -3,39%      | 0,57  |
| SANIMED  | -3,09%      | 3,45  |
| ATB      | -2,78%      | 4,19  |

Les 5 plus gros volumes de la séance

|                 | Vol (en mDT) | Var. Quotid. |
|-----------------|--------------|--------------|
| SOTUVER         | 436,7        | 4,42%        |
| BIAT            | 246,4        | -0,09%       |
| CARTHAGE CEMENT | 223,5        | -0,42%       |
| BH              | 174,3        | -0,80%       |
| SOTUMAG         | 168,5        | -0,49%       |

Les 5 plus faibles P/E de la séance

|                    | P/E 2016 | P/E 2017e |
|--------------------|----------|-----------|
| BNA                | 2,6x     | 2,7x      |
| AMEN BANK          | 7,2x     | 6,4x      |
| ATELIER MEUBLE INT | 6,0x     | 6,6x      |
| SOTETEL            | 9,2x     | 6,6x      |
| ATB                | 8,8x     | 6,7x      |

Les 5 plus forts rendements de la séance

|                    | Yield 2016 | Yield 2017 |
|--------------------|------------|------------|
| ATELIER MEUBLE INT | 10,6%      | 10,6%      |
| ARTES              | 8,1%       | 9,4%       |
| TAWASOL GP HOLDING | 7,1%       | 8,6%       |
| ATL                | 7,8%       | 8,1%       |
| CITY CARS          | 7,7%       | 7,9%       |

La balance des variations de la séance

|        |    |
|--------|----|
| Hausse | 26 |
| Baisse | 26 |
| Neutre | 28 |

ACTUALITES :

**SOTUVER** : La société a tenu ce Mardi son AGE qui a décidé d’augmenter le capital d’un montant de 2.180.288 dinars et ce, par incorporation des réserves spéciales d’investissement d’un montant de 2.089.442,667 dinars et d’une partie du résultat reporté d’un montant 90.845,333 dinars. Les 2.180.288 actions nouvelles nominatives gratuites d’une valeur nominale d’un dinar (1DT) chacune seront réparties entre les anciens actionnaires à raison de deux actions nouvelles gratuites pour 23 actions anciennes. Le capital social passera ainsi de 25.073.312 dinars à 27.253.600 dinars. La jouissance des actions nouvelles est fixée à partir du 1er Janvier 2018.

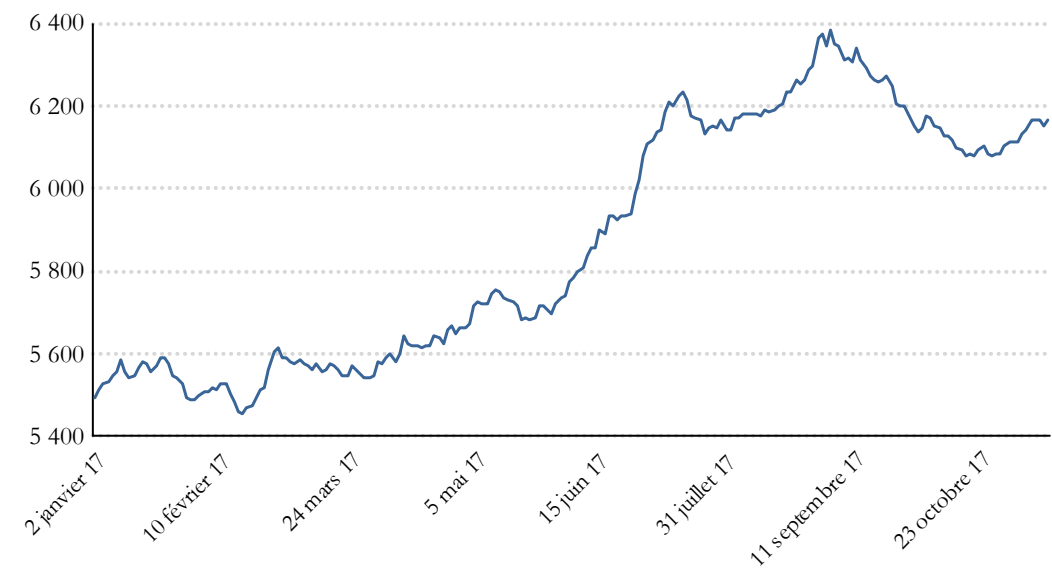
Par ailleurs, le management a présenté les prévisions pour l’année en cours. Sur le marché local, il estime les revenus de la SOTUVER aux alentours de 27,8 MDT contre 25,6 MDT en 2016 soit une hausse de 8,5%. A l’export, le chiffre d’affaires de l’année 2017 devrait avoisiner les 36 MDT, soit une progression de 26,2% soutenue par l’effet prix et par la dépréciation du dinar face à l’euro depuis le début de l’année.

Le chiffre d’affaires global devrait ainsi atteindre près de 64 MDT contre 54 MDT une année auparavant, soit une croissance prévisionnelle de 17,86%.

Nous maintenons notre prévision de résultat net au-dessus de 8,5 MDT ainsi que notre recommandation à l’**ACHAT** sur le titre.

Evolution du Tunindex depuis le début de l'année

+ 12,30%



| Evolution des indices sectoriels      | Val.jour        | Var.Quotid.   | Var.YTD       |
|---------------------------------------|-----------------|---------------|---------------|
| <b>Sociétés financières</b>           | <b>4 391,38</b> | <b>0,04%</b>  | <b>14,72%</b> |
| Banques                               | 4 094,34        | 0,03%         | 16,48%        |
| Assurances                            | 9 470,25        | 0,35%         | 4,45%         |
| Services financiers                   | 5 335,93        | -0,01%        | 0,52%         |
| <b>Services aux consommateurs</b>     | <b>3 110,16</b> | <b>0,61%</b>  | <b>-4,49%</b> |
| Distribution                          | 4 925,95        | 0,56%         | -4,01%        |
| <b>Biens de consommation</b>          | <b>5 848,52</b> | <b>0,59%</b>  | <b>18,50%</b> |
| Automobile et équipementiers          | 2 206,98        | 0,24%         | 40,77%        |
| Agro-alimentaire et boissons          | 6 895,32        | 0,75%         | 20,15%        |
| <b>Industries</b>                     | <b>1 331,00</b> | <b>-0,05%</b> | <b>5,23%</b>  |
| Bâtiment et matériaux de construction | 761,72          | -0,41%        | -1,98%        |
| <b>Matériaux de base</b>              | <b>1 769,76</b> | <b>0,62%</b>  | <b>-2,53%</b> |

Stock Guide

| Valeur             | Cours      | Capi.   | Performance          |                    | Volumes<br>échangés |       | Cours<br>+ | Cours<br>+ | Meilleur      | Meilleur      | P/E   | DIVYield | P/B    | Recommandation |
|--------------------|------------|---------|----------------------|--------------------|---------------------|-------|------------|------------|---------------|---------------|-------|----------|--------|----------------|
|                    | 14/11/2017 | En MDT  | Veille<br>13/11/2017 | Déb. de<br>l'année | En mDT              | CMP   | Haut       | Bas        | Prix<br>achat | Prix<br>vente | 2017p | 2017p    | 2016   |                |
| ADWYA              | 5,20       | 107,1   | -0,95%               | -11,67%            | 34,1                | 5,2   | 5,23       | 5,11       | 5,12          | 5,20          | 17,8x | 4,62%    | 3,1x   | Acheter        |
| AETECH             | 0,57       | 1,3     | -3,38%               | -36,66%            |                     |       |            |            | 0,56          | ATP           |       |          | 1,2x   | Vendre         |
| AIR LIQUDE TSIE    | 93,70      | 136,7   | 0,00%                | -28,85%            |                     |       |            |            | 93,69         | 93,69         | 19,5x | 5,55%    | 3,3x   | Conserver      |
| ALKIMIA            | 35,61      | 69,3    | 4,48%                | -23,08%            |                     |       |            |            | OUV           | OUV           | 15,8x | 4,21%    | 1,6x   | Alléger        |
| AMEN BANK          | 24,85      | 658,1   | 0,00%                | 7,43%              | 12,4                | 24,8  | 24,85      | 24,51      | 24,51         | 24,85         | 6,4x  | 4,63%    | 0,9x   | Conserver      |
| AMS                | 1,43       | 9,4     | 2,14%                | -23,93%            | 0,5                 | 1,4   | 1,43       | 1,36       | 1,34          | 1,42          |       |          | 188,1x | Vendre         |
| ARTES              | 6,40       | 244,8   | 0,00%                | -11,39%            | 58,4                | 6,4   | 6,46       | 6,38       | 6,40          | 6,47          | 8,1x  | 9,37%    | 2,9x   | Acheter        |
| ASSAD              | 9,45       | 113,4   | 0,00%                | 57,45%             | 126,5               | 9,4   | 9,49       | 9,44       | 9,35          | 9,45          | 16,7x | 1,59%    | 3,1x   | Consolider     |
| ASSURANCES SALIM   | 34,00      | 90,4    | 0,00%                | -12,50%            |                     |       |            |            | 34,50         | 34,95         | 13,9x | 3,09%    | 2,1x   | Conserver      |
| ASTREE             | 33,47      | 200,8   | 0,00%                | 48,62%             |                     |       |            |            | 32,50         | 34,00         | 13,5x | 6,57%    | 2,0x   | Conserver      |
| ATB                | 4,19       | 419,0   | -2,78%               | -3,07%             | 0,2                 | 4,2   | 4,30       | 4,19       | 4,19          | 4,30          | 6,7x  | 5,49%    | 0,8x   | Acheter        |
| ATELIER MEUBLE INT | 2,83       | 13,1    | -2,74%               | -30,25%            | 16,5                | 2,9   | 2,90       | 2,83       | 2,82          | 2,83          | 6,6x  | 10,60%   | 1,6x   | Acheter        |
| ATL                | 3,08       | 77,0    | 0,00%                | 10,29%             | 12,2                | 3,0   | 3,08       | 3,02       | 3,03          | 3,08          | 7,6x  | 8,12%    | 1,1x   | Acheter        |
| ATTIJARI BANK      | 36,31      | 1 443,3 | -0,49%               | 39,86%             | 61,3                | 36,4  | 36,49      | 36,30      | 36,10         | 36,31         | 11,2x | 5,78%    | 3,5x   | Acheter        |
| ATTIJARI LEASING   | 17,69      | 48,6    | 0,79%                | 14,65%             | 3,0                 | 17,5  | 17,69      | 17,45      | 17,52         | 17,60         | 8,2x  | 7,91%    | 1,2x   | Consolider     |
| BEST LEASE         | 1,87       | 56,1    | 0,00%                | 12,50%             | 0,0                 | 1,9   | 1,87       | 1,87       | 1,80          | 1,87          | 9,4x  | 5,88%    | 1,2x   | Alléger        |
| BH                 | 24,80      | 843,2   | -0,80%               | 36,78%             | 174,3               | 24,9  | 25,00      | 24,80      | 24,75         | 24,80         | 7,1x  | 2,02%    | 1,6x   | Acheter        |
| BIAT               | 113,90     | 1 936,3 | -0,08%               | 31,36%             | 246,4               | 114,0 | 114,40     | 113,90     | 113,55        | 113,90        | 8,8x  | 3,60%    | 2,3x   | Acheter        |
| BNA                | 12,00      | 384,0   | 0,33%                | 32,01%             | 46,1                | 12,0  | 12,00      | 12,00      | 11,93         | 12,00         | 2,7x  |          | 0,5x   | Conserver      |
| BT                 | 7,88       | 1 418,4 | 1,02%                | 5,10%              | 26,7                | 7,8   | 7,88       | 7,80       | 7,82          | 7,88          | 11,8x | 4,57%    | 2,1x   | Consolider     |
| BTE (ADP)          | 14,20      | 14,2    | 0,00%                | -8,38%             |                     |       |            |            | 14,18         | 14,51         |       |          | 0,1x   | Alléger        |
| CARTHAGE CEMENT    | 2,36       | 406,2   | -0,42%               | 14,56%             | 223,5               | 2,3   | 2,39       | 2,29       | 2,30          | 2,35          |       |          | 3,8x   | Alléger        |
| CELLCOM            | 2,48       | 11,1    | 0,00%                | -59,46%            | 0,4                 | 2,5   | 2,55       | 2,48       | 2,40          | 2,48          | 8,5x  | 4,03%    | 0,7x   | Conserver      |
| CEREALIS           | 3,59       | 17,6    | 0,84%                | -28,52%            | 0,7                 | 3,6   | 3,59       | 3,59       | 3,32          | 3,59          | 10,3x | 3,62%    | 1,3x   | Consolider     |
| CIL                | 16,40      | 82,0    | -0,60%               | 15,00%             | 15,6                | 16,4  | 16,45      | 16,30      | 16,30         | 16,40         | 8,6x  | 5,24%    | 1,3x   | Consolider     |
| CIMENTS DE BIZERTE | 2,29       | 100,9   | -1,29%               | -34,75%            | 71,0                | 2,3   | 2,30       | 2,29       | 2,28          | 2,29          |       |          | 1,0x   | Consolider     |
| CITY CARS          | 12,00      | 162,0   | -1,96%               | -16,69%            | 26,4                | 12,0  | 12,10      | 12,00      | 12,00         | 12,19         | 11,6x | 7,92%    | 6,3x   | Acheter        |
| DELICE HOLDING     | 17,00      | 933,4   | 0,59%                | 12,24%             | 3,4                 | 17,1  | 17,30      | 17,00      | 16,51         | 17,00         | 22,8x | 2,82%    | 1,7x   | Acheter        |
| ELBENE INDUSTRIE   | 3,70       | 37,0    | 0,00%                | 1,92%              |                     |       |            |            | 0,00          | 3,68          |       |          | 4,7x   | Vendre         |
| ELECTROSTAR        | 2,79       | 12,0    | 2,19%                | -10,86%            | 11,0                | 2,7   | 2,79       | 2,65       | 2,65          | 2,79          |       |          | 0,5x   | Vendre         |
| ENNAKL AUTOMOBILES | 14,00      | 420,0   | 0,00%                | 1,73%              | 41,3                | 14,0  | 14,00      | 13,91      | 13,93         | 13,98         | 13,0x | 4,29%    | 4,7x   | Acheter        |
| ESSOUKNA           | 3,79       | 19,1    | 2,43%                | 4,67%              | 0,0                 | 3,8   | 3,79       | 3,79       | 3,61          | 3,70          | 7,1x  | 6,60%    | 0,6x   | Vendre         |
| EURO-CYCLES        | 29,00      | 234,9   | -1,42%               | -25,58%            | 52,2                | 29,1  | 29,42      | 28,80      | 28,81         | 29,30         | 14,8x | 5,00%    | 9,5x   | Acheter        |
| GIF-FILTER         | 1,56       | 16,5    | 1,96%                | -10,85%            | 14,9                | 1,5   | 1,57       | 1,52       | 1,53          | 1,56          |       |          | 1,5x   | Alléger        |
| HANNIBAL LEASE     | 8,45       | 67,9    | -0,47%               | 10,15%             | 87,6                | 8,5   | 8,45       | 8,45       | 8,24          | 8,45          | 8,5x  | 6,51%    | 1,3x   | Conserver      |
| HEXABYTE           | 5,09       | 10,6    | 0,79%                | 26,52%             | 1,1                 | 5,1   | 5,09       | 5,09       | 4,90          | 5,09          | 8,8x  | 6,29%    | 1,4x   | Alléger        |
| ICF                | 28,76      | 60,4    | 5,96%                | 33,45%             | 3,3                 | 28,7  | 28,76      | 27,93      | 28,76         | 28,79         | 9,9x  | 4,52%    | 0,9x   | Conserver      |
| LAND OR            | 8,10       | 39,3    | -0,61%               | -13,98%            | 20,2                | 8,1   | 8,15       | 8,02       | 8,02          | 8,10          | 9,9x  | 2,47%    | 2,5x   | Conserver      |
| MAGASIN GENERAL    | 34,64      | 397,7   | 2,33%                | 41,29%             | 10,3                | 33,8  | 34,65      | 33,79      | 33,80         | 34,64         | 53,0x | 1,73%    | 6,3x   | Consolider     |
| MODERN LEASING     | 3,90       | 27,3    | 0,00%                | 9,09%              |                     |       |            |            | 3,78          | 3,89          | 10,9x | 7,69%    | 0,7x   | Alléger        |
| MONOPRIX           | 9,97       | 199,1   | 0,00%                | 2,04%              | 20,1                | 9,9   | 9,98       | 9,70       | 9,71          | 9,97          | 47,9x | 4,01%    | 3,5x   | Acheter        |
| MPBS               | 2,94       | 19,9    | 0,00%                | 1,46%              | 9,4                 | 2,9   | 2,94       | 2,87       | 2,87          | 2,94          | 9,9x  | 6,80%    | 0,8x   | Conserver      |
| NEW BODY LINE      | 4,89       | 20,8    | 0,00%                | -16,14%            | 1,2                 | 4,7   | 4,89       | 4,69       | 4,70          | 4,89          | 14,8x | 7,57%    | 2,0x   | Acheter        |
| OFFICEPLAST        | 2,02       | 15,8    | 1,00%                | -46,45%            | 22,2                | 2,0   | 2,04       | 1,98       | 1,94          | 2,02          | 11,3x | 2,97%    | 1,0x   | Conserver      |
| ONE TECH HOLDING   | 11,99      | 642,7   | 0,00%                | 44,11%             | 95,8                | 12,0  | 11,99      | 11,95      | 11,99         | 12,00         | 18,6x | 2,25%    | 3,3x   | Acheter        |
| PLAC. TSIE-SICAF   | 35,70      | 35,7    | 0,00%                | -6,14%             |                     |       |            |            |               |               | 16,2x | 6,16%    | 2,6x   | Alléger        |
| POULINA GP HOLDING | 10,00      | 1 800,0 | 0,00%                | 49,41%             | 50,8                | 10,0  | 10,00      | 9,85       | 9,86          | 10,00         | 18,1x | 2,80%    | 5,4x   | Acheter        |
| SAH                | 16,02      | 797,5   | 0,25%                | 34,02%             | 126,3               | 16,1  | 16,20      | 16,00      | 16,04         | 16,15         | 23,2x | 1,94%    | 5,4x   | Acheter        |
| SANIMED            | 3,45       | 42,8    | -3,08%               | -22,91%            | 2,8                 | 3,5   | 3,45       | 3,45       | 0,00          | 3,44          | 15,3x | 4,64%    | 2,7x   | Acheter        |
| SERVICOM           | 4,77       | 28,3    | -5,91%               | -51,22%            | 49,0                | 4,8   | 5,02       | 4,77       | 4,76          | ATP           | 9,1x  |          | 1,4x   | Conserver      |
| SFBT               | 19,80      | 2 613,6 | 1,02%                | 18,39%             | 57,4                | 19,7  | 19,84      | 19,60      | 19,70         | 19,80         | 17,4x | 3,43%    | 6,8x   | Acheter        |
| SIAME              | 2,14       | 30,0    | -0,46%               | -7,91%             | 7,3                 | 2,1   | 2,14       | 2,09       | 2,06          | 2,14          | 10,4x | 5,61%    | 1,4x   | Alléger        |
| SIMPAR             | 39,98      | 44,0    | 2,51%                | -6,78%             | 1,6                 | 40,0  | 39,98      | 39,98      | 38,79         | 39,90         | 9,6x  | 3,75%    | 1,1x   | Conserver      |
| SIPHAT             | 7,45       | 13,4    | 0,00%                | 5,67%              |                     |       |            |            | 7,02          | 7,35          |       |          | 0,9x   | Alléger        |
| SIT'S              | 1,87       | 29,2    | 2,74%                | -8,33%             | 8,2                 | 1,8   | 1,87       | 1,80       | 1,84          | 1,87          | 11,2x | 5,35%    | 0,7x   | Consolider     |
| SIMOCER            | 1,14       | 46,3    | -2,56%               | -21,37%            | 35,0                | 1,1   | 1,15       | 1,14       | 1,13          | 1,14          | 23,2x | 5,26%    | 0,6x   | Acheter        |
| SOPAT              | 0,78       | 17,1    | -3,70%               | -37,09%            | 10,1                | 0,8   | 0,78       | 0,78       | 0,78          | 0,79          |       |          | -5,9x  | Consolider     |
| SOTEMAIL           | 1,30       | 34,1    | 0,00%                | -43,96%            | 0,5                 | 1,3   | 1,30       | 1,30       | 0,00          | 1,30          |       | 5,00%    | 1,2x   | Conserver      |
| SOTETEL            | 2,85       | 13,2    | 0,00%                | 13,09%             | 0,0                 | 2,9   | 2,93       | 2,85       | 2,79          | 2,85          | 6,6x  |          | 0,8x   | Vendre         |
| SOTIPAPIER         | 3,40       | 81,4    | -1,44%               | -13,01%            | 6,8                 | 3,4   | 3,40       | 3,40       | 3,36          | 3,44          | 10,3x | 5,88%    | 2,4x   | Conserver      |
| SOTRAPIL           | 9,21       | 37,2    | -0,32%               | 8,75%              | 5,1                 | 9,2   | 9,24       | 9,20       | 9,24          | 9,30          | 10,3x | 5,43%    | 1,1x   | Consolider     |
| SOTUMAG            | 2,03       | 24,4    | -0,49%               | 9,79%              | 168,5               | 2,0   | 2,15       | 2,03       | 2,03          | 2,09          | 13,5x | 4,93%    | 1,3x   | Consolider     |
| SOTUVER            | 4,49       | 112,6   | 4,41%                | 27,51%             | 436,7               | 4,4   | 4,51       | 4,32       | 4,46          | 4,49          | 12,8x | 5,12%    | 2,8x   | Acheter        |
| SPDIT - SICAF      | 8,20       | 229,6   | 0,00%                | -1,12%             | 50,2                | 8,2   | 8,20       | 8,20       | 8,20          | 8,75          | 13,7x | 6,46%    | 5,9x   | Consolider     |
| STAR               | 120,50     | 278,1   | 1,38%                | 2,66%              | 3,6                 | 120,0 | 120,50     | 118,85     | 119,00        | 120,50        | 9,5x  | 2,90%    | 0,9x   | Consolider     |
| STB                | 3,87       | 601,3   | 0,51%                | -0,76%             | 9,0                 | 3,8   | 3,87       | 3,76       | 3,87          | 3,91          | 55,7x |          | 0,8x   | Conserver      |
| STEQ               | 7,53       | 10,5    | 0,00%                | -31,23%            |                     |       |            |            | 0,00          | 8,89          |       |          | 0,7x   | Vendre         |
| STIP               | 0,90       | 3,8     | 0,00%                | -52,63%            |                     |       |            |            | 0,85          | 0,88          |       |          | 0,0x   | Vendre         |
| TAWASOL GP HOLDING | 0,35       | 37,8    | 0,00%                | -35,18%            | 0,2                 | 0,4   | 0,35       | 0,35       | 0,34          | 0,35          | 17,2x | 8,57%    | 0,3x   | Conserver      |
| TALNET HOLDING     | 5,92       | 65,3    | -0,16%               | 71,42%             | 56,2                | 5,9   | 5,93       | 5,90       | 5,90          | 5,93          | 9,9x  | 4,22%    | 5,4x   | Acheter        |
| TPR                | 2,94       | 147,0   | 0,00%                | 10,95%             | 21,8                | 2,9   | 2,95       | 2,93       | 2,93          | 2,94          | 12,0x | 7,14%    | 1,6x   | Acheter        |
| TUNINVEST-SICAR    | 8,24       | 8,0     | 1,10%                | -16,76%            | 10,4                | 8,2   | 8,24       | 8,24       | 8,24          | 8,48          | 11,4x | 6,07%    | 1,3x   | Conserver      |
| TUNIS RE           | 7,61       | 152,2   | -1,16%               | -10,36%            | 6,3                 | 7,6   | 7,70       | 7,60       | 7,61          | 7,70          | 10,6x | 6,57%    | 0,8x   | Consolider     |
| TUNISAIR           | 0,51       | 54,2    | 2,00%                | -16,39%            | 2,9                 | 0,5   | 0,51       | 0,50       | 0,49          | 0,51          |       |          | 0,8x   | Vendre         |
| TUNISIE LEASING    | 14,37      | 129,3   | 0,06%                | -16,28%            | 0,7                 | 14,4  | 14,37      | 14,37      | 14,36         | 14,50         | 8,3x  | 6,96%    | 1,1x   | Consolider     |
| UADH               | 2,96       | 109,4   | 1,71%                | -36,91%            | 0,0                 | 3,0   | 2,96       | 2,96       | 2,91          | 2,96          | 7,2x  | 5,07%    | 1,4x   | Consolider     |
| UBCI               | 21,40      | 428,0   | -2,72%               | -11,95%            | 24,1                | 21,4  | 21,40      | 21,40      | 22,04         | 22,04         | 11,3x | 5,14%    | 1,5x   | Conserver      |
| UIB                | 22,50      | 732,6   | 0,44%                | 25,54%             | 122,0               | 22,6  | 22,80      | 22,40      | 22,45         | 22,50         | 9,1x  | 2,67%    | 2,1x   | Consolider     |
| UNIMED             | 7,60       | 243,2   | -1,29%               | -14,39%            | 67,2                | 7,7   | 7,70       | 7,60       | 7,60          | 7,68          | 16,1x | 4,61%    | 3,5x   | Acheter        |
| WIFACK INT BANK    | 6,88       | 206,4   | 0,00%                | -9,47%             |                     |       |            |            | 6,50          | 6,65          | 30,4x |          | 1,2x   | Alléger        |



**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.