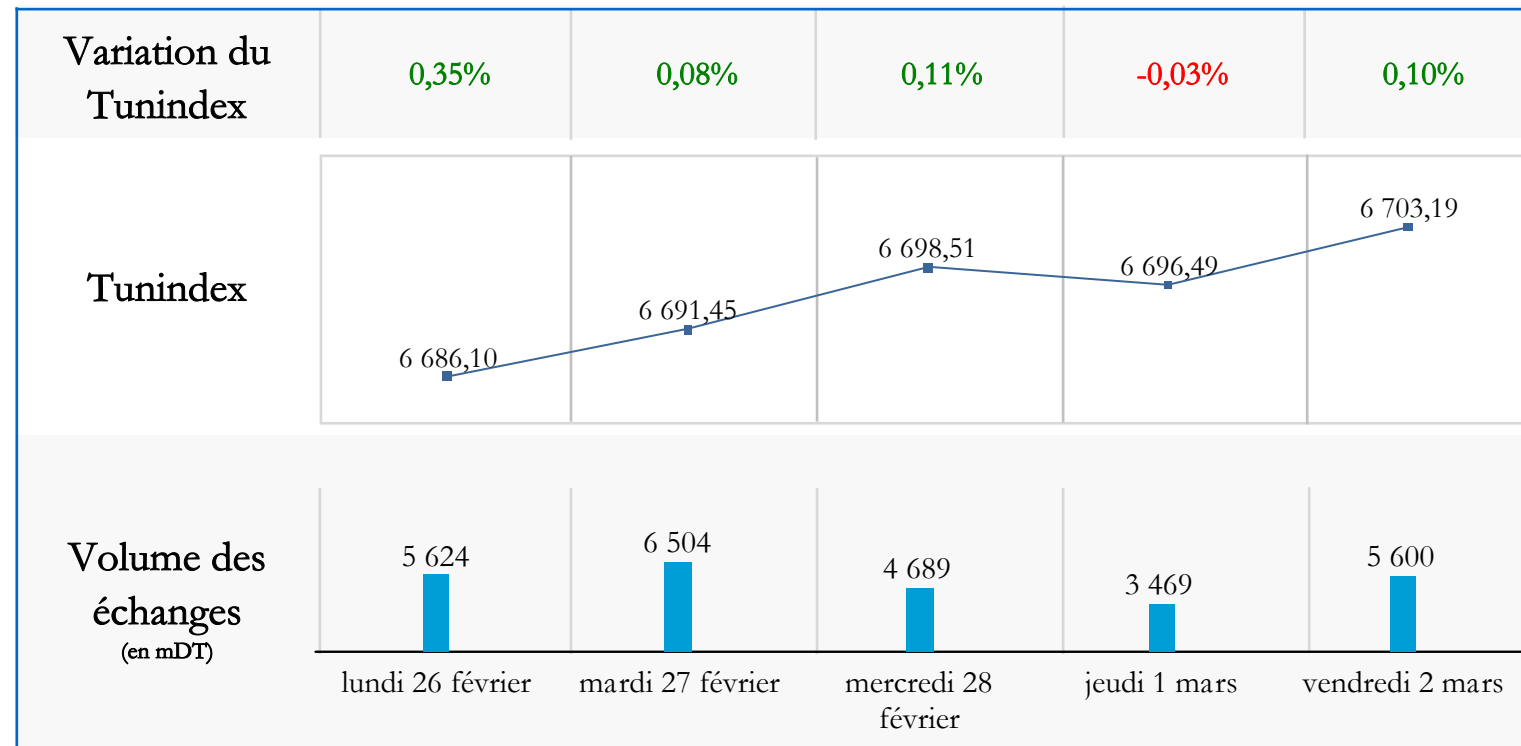


	Valeur clôture	Variation Hebdo.	Plus haut de l'année	Plus bas de l'année	Indicateurs boursiers de l'année							
					P/E		Yield		P/B		Pay Out	
Tunindex20	3 068,94	0,59%	3 069,38	2 779,59	2017	2018p	2017	2018p	2017	2018p	2017	2018p
Tunindex	6 703,19	0,61%	6 703,19	6 203,27	16,3x	13,8x	3,2%	3,3%	2,1x	2,0x	48,6%	49,9%



Les 5 plus fortes hausses de la semaine		
	Var.Hebdo.	Cours
CEREALIS	29,33%	5,38
CELLCOM	25,00%	1,95
LAND OR	11,83%	8,98
SPDIT - SICAF	7,02%	9,30
SOTIPAPIER	5,34%	3,55
Les 5 plus fortes baisses de la semaine		
	Var.Hebdo.	Cours
TUNINVEST-SICAR	-8,81%	5,80
TAWASOL GP HOLDING	-6,06%	0,31
ASSURANCES SALIM	-5,84%	29,66
BTE (ADP)	-5,34%	17,19
AMS	-5,13%	1,11
Les 5 plus gros volumes de la semaine		
	Vol (en mDT)	Var.Hebdo.
ONE TECH HOLDING	2 817,2	-4,89%
SAH	1 851,0	-1,95%
SFBT	1 595,7	0,38%
BIAT	1 507,6	2,66%
EURO-CYCLES	1 460,9	4,20%
Les 5 plus faibles P/E de la semaine		
	P/E 2017	P/E 2018e
BTE (ADP)	4,0x	1,7x
BNA	3,6x	3,1x
ATB	5,7x	4,2x
ATELIER MEUBLE INT	6,3x	5,3x
ESSOUKNA	6,9x	6,0x
Les 5 plus forts rendements de la semaine		
	Yield 2017	Yield 2018
ATELIER MEUBLE INT	12,0%	12,0%
ARTES	9,9%	10,6%
TUNINVEST-SICAR	8,6%	8,6%
MODERN LEASING	7,9%	8,4%
CITY CARS	8,2%	8,2%
La balance des variations de la semaine		
Hausse	26	
Baisse	37	
Neutre	17	

PHYSIONOMIE DE LA SEMAINE :

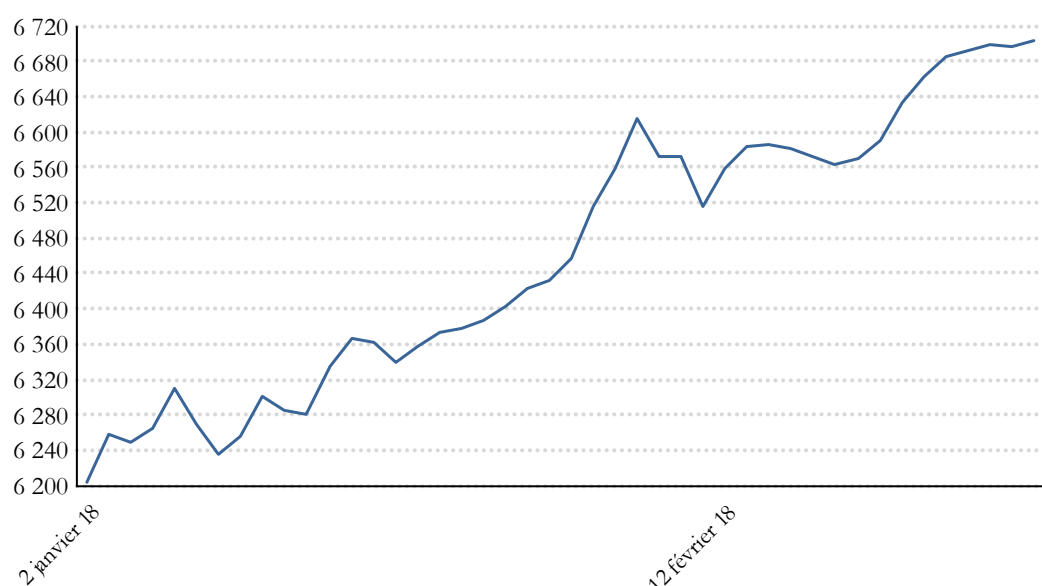
La Bourse de Tunis a clôturé la semaine dans le vert avec un TUNINDEX qui progresse de 0,61% à 6 703,19 points. Durant le mois de Février, l'indice a augmenté de 4,15% portant sa performance annuelle à 6,71%.

Le total des capitaux traités sur la semaine est de 25,9 MDT soit un volume d'échange quotidien moyen de 5,2 MDT. ONE TECH HOLDING a été le titre le plus échangé de la semaine avec des flux de 2,8 MDT et termine en baisse de 4,89% à 14,60 DT.

Du côté des plus fortes hausses, CEREALIS s'est accru de 29,33% à 5,38 DT. CELLCOM et LAND'OR suivent en réalisant un gain respectif de 25,00% et 11,83% à 1,95 DT et 8,98 DT.

A contrario, TUNINVEST-SICAR clôture la semaine à 5,80 DT accusant une perte de 8,81%. TAWASOL se replie de 6,06% à 0,31 DT. ASSURANCES SALIM se déleste de 5,84% à 29,66 DT.

Evolution du Tunindex depuis le début de l'année + 6,71%



Evolution des indices sectoriels	Val.jour	Var.Hebdo.	Var.YTD
Sociétés financières	4 852,21	1,07%	8,33%
Banques	4 599,18	1,13%	9,53%
Assurances	8 036,87	-1,54%	-10,31%
Services financiers	5 393,40	1,58%	1,98%
Services aux consommateurs	3 246,96	0,95%	3,76%
Distribution	5 172,85	0,85%	3,74%
Biens de consommation	6 175,39	0,37%	5,02%
Automobile et équipementiers	2 131,67	1,81%	1,68%
Agro-alimentaire et boissons	7 314,09	0,45%	6,19%
Industries	1 429,22	-2,39%	1,57%
Bâtiment et matériaux de construction	771,32	-2,05%	-1,24%
Matériaux de base	2 044,00	1,89%	2,29%

Stock Guide

Valeur	Cours	Capi.	Performance		Volumes échangés	P/E		Dividende 2018p		P/B	Participation étrangère	Recommandation
	02/03/2018	En MDT	Semaine 19/02/2018	Déb. de l'année	En mDT	2017	2018p	En DT	En %	2017		
ADWYA	5,67	116,8	-0,52%	5,98%	497,6	24,2x	21,4x	0,220	3,88%	3,6x	2,70%	Acheter
AETECH	0,62	1,4	-4,61%	26,53%	1,3			0,000		-6,3x	8,30%	Vendre
AIR LIQUIDE TSIE	81,00	118,2	-1,21%	-8,98%	2,9	17,2x	15,3x	0,380	0,47%	2,9x	59,20%	Conserver
ALKIMIA	40,70	79,3	0,00%	-12,18%			16,9x	0,000		1,9x	0,10%	Alléger
AMEN BANK	25,90	685,9	0,38%	6,36%	397,4	6,7x	6,4x	1,250	4,83%	1,0x	0,70%	Conserver
AMS	1,11	7,3	-5,12%	-4,31%	23,0			0,000		-10,3x	0,60%	Vendre
ARTES	7,40	283,1	4,81%	19,35%	486,9	8,1x	8,0x	0,750	10,14%	3,5x	14,60%	Acheter
ASSAD	9,20	110,4	2,33%	2,22%	314,0	16,7x	15,0x	0,120	1,30%	2,8x	1,40%	Consolider
ASSURANCES SALIM	29,66	78,9	-5,84%	-11,46%	1,6	12,1x	12,4x	1,100	3,71%	1,7x	0,00%	Conserver
ASTREE	33,60	201,6	0,00%	-1,17%		14,0x	13,1x	2,300	6,85%	2,0x	30,20%	Conserver
ATB	4,15	415,0	0,97%	-1,65%	223,0	5,7x	4,2x	0,230	5,54%	0,7x	64,30%	Acheter
ATELIER MEUBLE INT	2,51	11,6	0,80%	1,20%	58,7	6,3x	5,3x	0,300	11,95%	1,3x	0,70%	Acheter
ATL	3,10	77,5	0,00%	0,32%	224,8	7,4x	6,4x	0,250	8,06%	1,0x	0,00%	Acheter
ATTIJARI BANK	47,00	1 868,2	1,07%	29,12%	914,6	15,0x	13,3x	2,100	4,47%	4,6x	59,00%	Acheter
ATTIJARI LEASING	18,00	49,5	-0,82%	1,58%	148,4	7,2x	6,8x	1,450	8,06%	1,1x	0,00%	Consolider
BEST LEASE	1,80	54,0	-2,70%	-5,26%	45,7	9,3x	8,4x	0,110	6,11%	1,1x	40,00%	Alléger
BH	20,95	997,2	0,52%	13,24%	560,0	8,2x	7,2x	0,550	2,63%	1,4x	0,70%	Acheter
BIAT	138,60	2 356,2	2,65%	13,60%	1 507,6	10,9x	9,5x	4,200	3,03%	2,8x	0,90%	Acheter
BNA	13,30	425,6	1,21%	13,67%	974,6	3,7x	3,2x	0,000		0,5x	2,50%	Conserver
BT	8,20	1 476,0	0,98%	1,23%	884,2	13,1x	12,2x	0,360	4,39%	2,0x	36,50%	Consolider
BTE (ADP)	17,19	17,2	-5,34%	-0,29%	87,6	4,0x	1,7x	0,000		0,1x	0,40%	Alléger
CARTHAGE CEMENT	2,39	411,4	-2,84%	3,01%	761,3			0,000		9,4x	6,00%	Alléger
CELLCOM	1,95	8,7	25,00%	3,17%	57,6	27,2x	34,8x	0,000		0,5x	3,10%	Conserver
CEREALIS	5,38	26,3	29,32%	30,90%	800,5	15,6x	11,1x	0,130	2,42%	1,7x	3,10%	Consolider
CIL	17,00	85,0	0,00%	3,97%	80,6	7,4x	6,8x	0,880	5,18%	1,3x	0,20%	Consolider
CIMENTS DE BIZERTE	1,95	85,9	-3,46%	-21,68%	19,7			0,000		1,1x	0,20%	Consolider
CITY CARS	11,40	153,9	-3,55%	7,54%	78,1	12,7x	11,8x	0,920	8,07%	5,6x	0,40%	Acheter
DELICE HOLDING	18,38	1 009,2	-0,10%	11,39%	152,6	33,9x	26,8x	0,460	2,50%	1,8x	9,30%	Acheter
ELBENE INDUSTRIE	3,58	35,8	0,00%	0,00%				0,000		52,4x	0,10%	Vendre
ELECTROSTAR	2,48	10,6	-1,19%	-6,41%	2,1			0,000		0,6x	0,00%	Vendre
ENNAKL AUTOMOBILES	10,70	321,0	-2,72%	-14,05%	135,4	9,3x	8,9x	0,670	6,26%	3,3x	11,20%	Acheter
ESSOUKNA	3,69	18,6	-1,60%	0,00%	9,1	6,9x	6,0x	0,000		0,5x	0,10%	Vendre
EURO-CYCLES	34,49	279,4	4,19%	27,74%	1 460,9	17,8x	17,1x	1,500	4,35%	9,2x	32,50%	Acheter
GIF-FILTER	1,51	16,0	-0,65%	4,86%	47,3		51,1x	0,000		1,4x	0,00%	Alléger
HANNIBAL LEASE	8,00	64,3	0,00%	-3,61%	65,8	6,8x	6,6x	0,560	7,00%	0,9x	18,00%	Conserver
HEXABYTE	5,36	11,2	-0,18%	1,32%	3,4	10,2x	8,5x	0,300	5,60%	1,5x	1,10%	Alléger
ICF	33,60	70,6	-1,14%	19,44%	27,3	5,7x	7,7x	2,000	5,95%	0,9x	27,00%	Conserver
LAND OR	8,98	43,5	11,83%	20,53%	795,8	10,0x	8,4x	0,230	2,56%	2,7x	5,90%	Conserver
MAGASIN GENERAL	40,00	459,3	3,89%	1,26%	264,1	31,1x	25,6x	0,650	1,63%	5,9x	10,00%	Consolider
MODERN LEASING	3,80	26,6	-2,31%	-1,55%	6,7	9,9x	8,3x	0,320	8,42%	0,6x	1,00%	Alléger
MONOPRIX	12,40	247,6	-0,80%	8,77%	194,9	51,2x	34,0x	0,320	2,58%	3,6x	0,00%	Acheter
MPBS	3,20	21,6	4,91%	4,57%	132,6	7,4x	6,4x	0,190	5,94%	0,8x	0,00%	Conserver
NEW BODY LINE	4,48	19,0	0,00%	-10,22%	82,8	12,1x	10,9x	0,300	6,70%	1,8x	0,00%	Acheter
OFFICEPLAST	2,66	20,8	4,31%	-20,35%	35,0	13,2x	11,9x	0,065	2,44%	1,7x	7,30%	Conserver
ONE TECH HOLDING	14,60	782,6	-4,88%	9,44%	2 817,2	19,7x	16,6x	0,260	1,78%	3,4x	22,60%	Acheter
PLAC. TSIE-SICAF	41,03	41,0	0,00%	0,78%		20,5x	18,6x	2,100	5,12%	3,0x	0,00%	Alléger
POULINA GP HOLDING	10,60	1 908,0	0,00%	2,91%	215,3	19,0x	15,6x	0,300	2,83%	4,9x	0,60%	Acheter
SAH	15,05	802,7	-1,95%	-5,64%	1 851,0	22,8x	19,8x	0,220	1,46%	5,1x	19,70%	Acheter
SANIMED	3,11	38,6	-4,60%	-27,33%	0,3	12,9x	9,5x	0,090	2,89%	2,3x	2,10%	Acheter
SERVICOM	1,43	17,0	-1,37%	-11,18%	185,5		18,7x	0,000		0,5x	11,20%	Alléger
SFBT	20,90	2 758,8	0,38%	5,55%	1 595,7	17,3x	16,6x	0,660	3,16%	6,2x	63,20%	Acheter
SIAME	2,55	35,8	4,50%	5,80%	46,0	17,5x	13,7x	0,120	4,71%	1,6x	0,40%	Alléger
SIMPAR	39,03	42,9	-0,68%	-8,80%	24,9	10,5x	8,8x	1,550	3,97%	1,2x	0,10%	Conserver
SIPHAT	5,32	9,6	-2,91%	0,37%	0,5			0,000		1,2x	0,70%	Alléger
SITS	2,30	35,9	-2,12%	-3,36%	4,6	17,8x	13,5x	0,000		0,9x	30,20%	Consolider
SOMOCER	1,25	50,8	1,62%	12,61%	186,2	16,2x	10,5x	0,055	4,40%	0,7x	1,90%	Acheter
SOPAT	0,70	19,5	1,44%	-5,40%	40,7			0,000		4,4x	0,20%	Consolider
SOTEMAIL	1,65	43,2	-3,50%	-33,73%	0,3	ns	19,2x	0,000		1,6x	0,00%	Conserver
SOTETEL	2,73	12,7	-2,50%	-0,36%	54,9	10,2x	7,7x	0,000		0,7x	7,90%	Vendre
SOTIPAPIER	3,55	99,2	5,34%	2,01%	381,5	11,8x	9,2x	0,150	4,23%	2,7x	1,70%	Conserver
SOTRAPIL	12,75	51,4	-0,62%	20,85%	181,9	9,2x	8,3x	0,650	5,10%	1,5x	1,10%	Consolider
SOTUMAG	2,07	27,3	0,00%	6,15%	26,8	10,1x	8,5x	0,100	4,83%	1,4x	0,00%	Consolider
SOTUVER	5,55	151,3	-1,76%	7,14%	208,3	17,0x	15,8x	0,220	3,96%	3,7x	0,10%	Acheter
SPDIT - SICAF	9,30	260,4	7,01%	13,41%	98,9	15,5x	14,2x	0,580	6,24%	7,3x	0,00%	Consolider
STAR	79,60	183,7	-2,33%	-20,40%	301,8	6,3x	8,5x	2,800	3,52%	0,6x	41,70%	Consolider
STB	3,78	587,3	-0,52%	5,29%	353,1	32,3x	14,8x	0,000		0,7x	1,30%	Conserver
STEQ	5,11	7,2	0,00%	-32,93%			89,4x	0,000		0,5x	0,00%	Vendre
STIP	0,88	3,7	0,00%	-16,98%				0,000		0,0x	0,00%	Vendre
TAWASOL GP HOLDING	0,31	33,5	-6,06%	-16,21%	42,4	26,4x	12,1x	0,020	6,45%	0,3x	0,10%	Conserver
TELNET HOLDING	8,14	89,8	0,24%	36,80%	1 443,1	19,6x	17,4x	0,280	3,44%	6,3x	0,90%	Acheter
TPR	3,84	192,0	1,85%	3,78%	477,2	15,9x	14,8x	0,220	5,73%	2,0x	2,40%	Acheter
TUNINVEST-SICAR	5,80	5,6	-8,80%	-10,76%	10,8	15,1x	20,0x	0,500	8,62%	1,2x	0,00%	Conserver
TUNIS RE	8,24	164,8	-0,48%	-1,67%	62,0	11,5x	9,2x	0,550	6,67%	0,9x	0,10%	Consolider
TUNISAIR	0,45	47,8	4,65%	4,65%	63,7			0,000		-0,3x	7,20%	Vendre
TUNISIE LEASING	13,19	118,7	0,68%	-5,78%	887,9	8,6x	7,9x	1,050	7,96%	0,9x	4,40%	Consolider
UADH	2,22	82,0	-2,20%	-9,75%	41,4	10,5x	8,1x	0,000		0,9x	6,40%	Consolider
UBCI	22,50	450,0	0,17%	-9,31%	2,9	10,9x	9,6x	0,720	3,20%	1,5x	50,20%	Consolider
UIB	26,00	846,6	-0,11%	15,09%	1 412,2	10,4x	9,8x	0,620	2,38%	1,9x	52,40%	Consolider
UNIMED	9,40	300,8	0,00%	19,74%	283,2	22,7x	19,4x	0,240	2,55%	4,1x	18,60%	Acheter
WIFACK INT BANK	6,78	203,4	1,34%	-7,50%	16,0	39,9x	26,9x	0,000		1,1x	33,60%	Alléger

ARTES

La part de marché du Groupe ARTES (RENAULT, DACIA, NISSAN, et maintenant LADA) est passée de 12,9% en 2016 à 13,4% en 2017. Le nombre de nouvelles immatriculations a atteint 8 499 en 2017 contre 7 809 en 2016, soit une hausse de 8,8%. RENAULT, marque leader du Groupe, est la seule à avoir contribué à la hausse des nouvelles immatriculations du Groupe. En effet, les nouvelles immatriculations des véhicules RENAULT est passée de 4 297 unités en 2016 à 5 022 unités en 2017 soit une augmentation de 16,9%. Sa part de marché est de 7,89% en 2017 contre 7,11% en 2016. En termes de part de marché des véhicules nouvellement immatriculés, le Groupe ARTES se classe deuxième avec une part de 13,35% juste après la société AFRIQUE AUTO qui a une part de marché de 13,87%. En effet, grâce à la marque ISUZU qui crée ses pickups en Tunisie et qui n'est donc pas visée par le système des quotas, AFRIQUE AUTO qui représente aussi les marques CHEVROLET et OPEL, ne cesse de consolider sa part de marché. Sur le marché des véhicules particuliers, le Groupe ARTES maintient sa position de leader avec une part de marché des 15,87%. En 2017, la société ARTES a réalisé un chiffre d'affaires individuel de 215,5 MDT contre 180,6 MDT à fin 2016 soit une hausse de 19,33%.

Le chiffre d'affaires consolidé estimé pour l'année 2017 pourrait atteindre plus de 260 MDT contre 222,6 MDT un an auparavant, soit une hausse de 18,5%. L'EBITDA2017 consolidé pourrait atteindre les 40 MDT contre 32,4 MDT en 2016 faisant ainsi progresser son taux de marge de 55 points de base. Selon nos prévisions, le résultat net consolidé avoisinerait les 35 MDT contre 29,4 MDT en 2016 soit une hausse de plus de 18%.

S'agissant des mesures dans la loi de finances 2018 qui sont notamment l'augmentation des droits de consommation et la hausse de la TVA, le management a affirmé que toutes ces hausses étaient directement répercutées sur les prix de vente des véhicules et qu'en réalité seul le consommateur final se trouvait affecter.

Du côté de la trésorerie du Groupe ARTES qui se monte à 110 MDT environ, le management a affirmé que la totalité de l'argent était investie en placement liquide le rendant mobilisable à tout moment pour d'éventuels besoins de règlement des fournisseurs.

En 2018, avec le rachat de Wallys Services ex-détenteur de la marque LADA (leader historique du marché russe), le Groupe ARTES concrétise sa stratégie de développement visant à satisfaire ses clients en diversifiant sa gamme de produits.

En poursuivant la même politique de distribution de dividendes avec un pay out de 80%, le dividende estimé au titre de l'exercice 2017 devrait avoisiner les 0,700 DT par action contre 0,520 en 2016, soit un Yield 2017 de 9,5%. Avec un P/E2018 de 8 fois ses bénéfices, un multiple d'EBITDA de 3,3, le titre devrait susciter l'intérêt des investisseurs.

Nous maintenons notre recommandation à l'**ACHAT** sur le titre.

ARTES		Code ISIN TN0007300015	Indicateurs boursiers		Indic. financiers								
			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2015	2016	2017	2018p			
Marché: Marché principal			Variation	4,8%	19,4%	-9,0%	BFR (en MDT)	-12,8	-9,0	-3,5	3,7		
Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE			+Haut	7,40DT	7,40DT	8,15DT	Dette nette (en MDT)	-137,2	-141,6	-140,2	-138,0		
Principaux actionnaires			+Bas	7,06DT	6,10DT	5,70DT	Gearing	-96,8%	-94,7%	-91,0%	-86,0%		
MZABI Mohamed Sadok	24,8%	Cours du 02/03/2018 7,400 DT	Risque			3 mois	6 mois	un an	CA (en MDT)	198,3	222,6	263,8	288,8
MZABI Mzoughi	24,6%		Béta					EBITDA (en MDT)	33,9	32,4	39,9	43,7	
Part. étrangère	14,6%	Acheter	Volatilité					EBIT (en MDT)	33,1	31,2	38,6	42,3	
Fonds propres	112,0 MDT		Capitalisation boursière					Résultat net (en MDT)	32,5	29,4	34,8	35,3	
Nombre d'actions	38,3 Mi		Vol. des transactions hebdo.					Ratios	2016	2017	2018p		
Valeur nominale	1,0 DT			P/E	9,6x	8,1x	8,0x	BPA (en DT)	0,851	0,769	0,910	0,923	
				Div Yield	7,0%	9,5%	10,1%	DPA (en DT)	0,570	0,520	0,700	0,750	
				P/B	2,7x	2,6x	2,5x	Pay out	79,6%	79,8%	81,1%	82,0%	
								ROE	23,3%	20,0%	22,9%	22,3%	

Informations économiques :

BH : Le Conseil d'administration de la BH a décidé d'émettre un emprunt obligataire subordonné « BH Subordonné 2018-1 » d'un montant de 50 millions de dinars, divisé en 500.000 obligations subordonnées de nominal 100 dinars.

L'emprunt est susceptible d'être porté à 70 millions de dinars, divisé en 700.000 obligations subordonnées de nominal 100 dinars. Il est réparti en trois catégories comme suit :

- ◆ Catégorie A : 5 ans au taux fixe de 7,70 et/ou TMM+2,00%
- ◆ Catégorie B : 7 ans dont 2 années de grâce au taux fixe de 7,85% et/ou TMM+2,10%
- ◆ Catégorie C : 7 ans in fine au taux fixe de 8,00%.

Portefeuille AFC relatif au premier semestre de l'année 2018 :

ASSAD	2,22%
ATTIJARI	29,12%
BIAT	13,60%
EURO-CYCLES	27,74%
OTH	9,44%
SAH	-5,64%
SFBT	5,55%
SOTUVER	7,14%
TELNET	36,80%
UNIMED	19,74%
Portefeuille AFC	14,57%
TUNINDEX	6,71%

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.