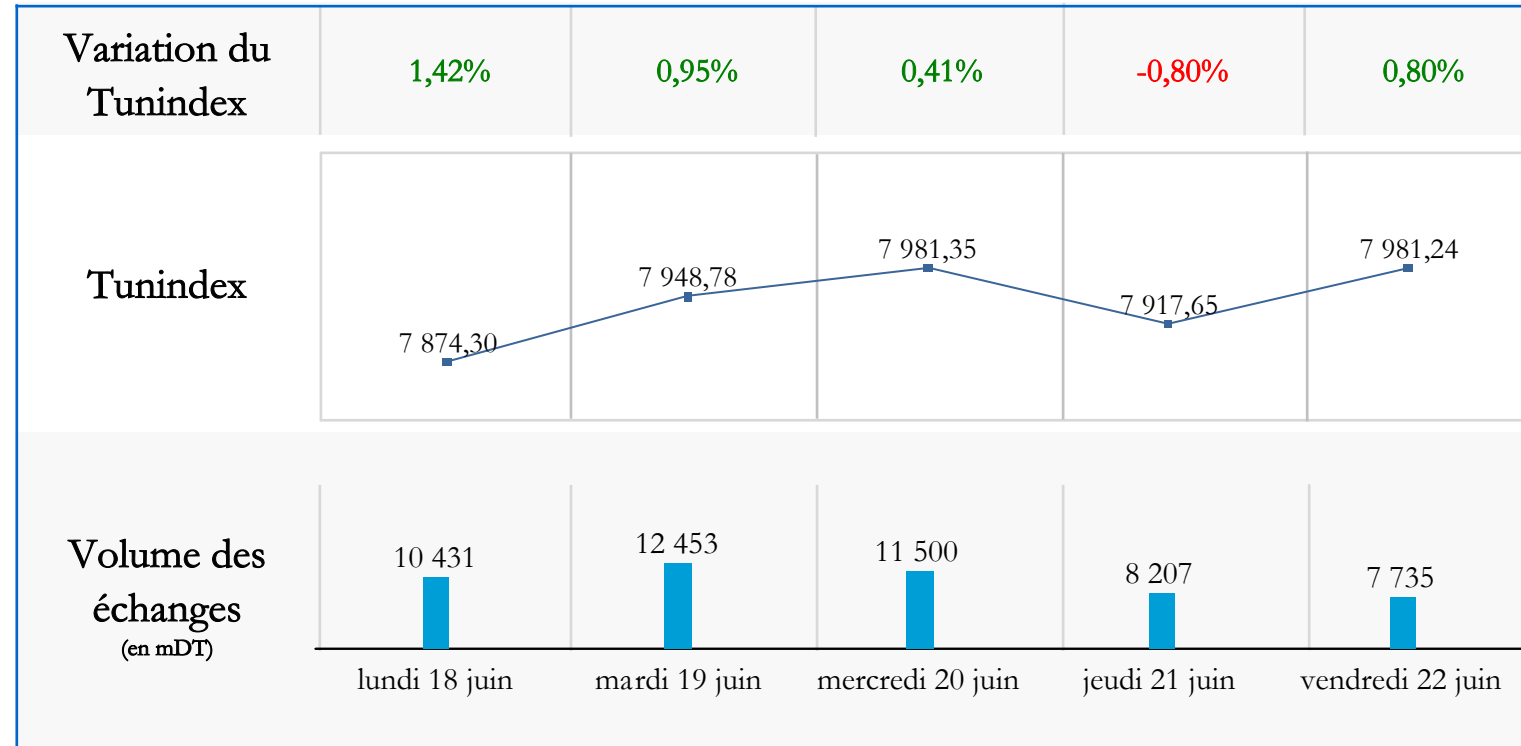


	Valeur clôture	Variation Hebdo.	Plus haut de l'année	Plus bas de l'année	Indicateurs boursiers de l'année							
					P/E		Yield		P/B		Pay Out	
Tunindex20	3 665,03	3,09%	3 668,31	2 779,59	2017	2018p	2017	2018p	2017	2018p	2017	2018p
Tunindex	7 981,24	2,79%	7 981,35	6 203,27	17,2x	15,7x	3,0%	3,2%	2,3x	2,1x	51,4%	50,6%



Les 5 plus fortes hausses de la semaine

	Var.Hebdo.	Cours
SOTEMAIL	16,92%	1,52
TUNINVEST-SICAR	14,66%	6,65
SPDIT - SICAF	12,00%	9,24
BTE (ADP)	10,42%	13,25
STIP	9,66%	1,59

Les 5 plus fortes baisses de la semaine

	Var.Hebdo.	Cours
SIPHAT	-11,91%	3,18
SOTETEL	-6,83%	3,82
LAND OR	-5,38%	8,80
CEREALIS	-4,05%	4,98
ALKIMIA	-3,82%	34,00

Les 5 plus gros volumes de la semaine

	Vol (en mDT)	Var.Hebdo.
BNA	9 694,8	4,21%
BIAT	4 263,6	6,42%
ATTIJARI BANK	3 402,3	1,78%
SFBT	3 299,5	4,76%
UIB	3 151,5	2,51%

Les 5 plus faibles P/E de la semaine

	P/E 2017	P/E 2018e
BTE (ADP)	20,6x	1,2x
BNA	3,2x	4,7x
SOTETEL	2,9x	5,3x
ATB	13,0x	5,8x
ATL	7,3x	6,1x

Les 5 plus forts rendements de la semaine

	Yield 2017	Yield 2018
ATELIER MEUBLE INT	8,8%	9,4%
ARTES	8,7%	9,2%
MODERN LEASING	7,1%	8,6%
TUNINVEST-SICAR	8,5%	8,5%
ATL	8,1%	8,1%

La balance des variations de la semaine

Hausse	34
Baisse	34
Neutre	12

PHYSIONOMIE DE LA SEMAINE :

La Bourse de Tunis a clôturé la semaine dans le vert avec un TUNINDEX qui progresse de 2,79% à 7 981,24 points. L'indice porte sa performance annuelle à 27,05%.

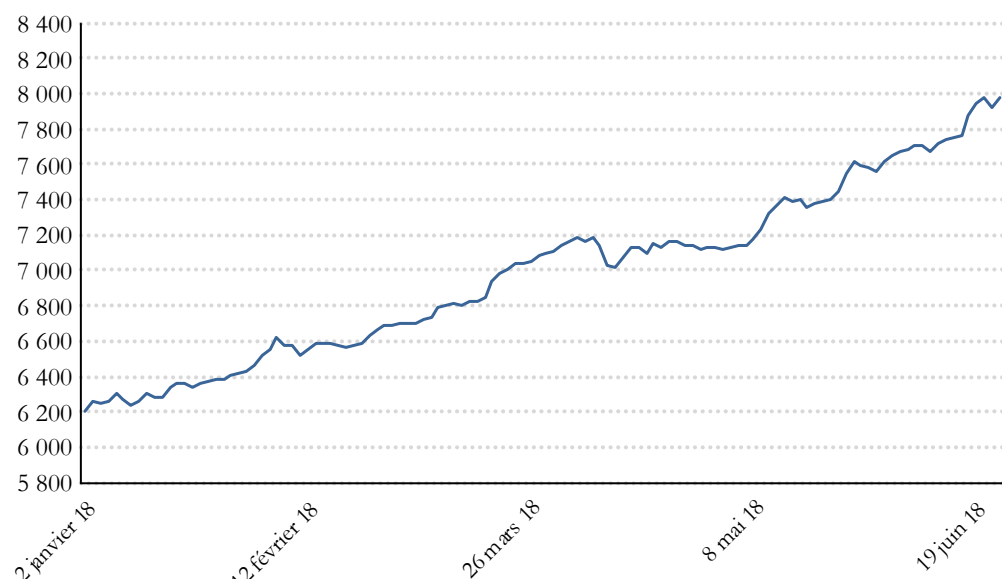
Le total des capitaux traités sur la semaine est de 50,3 MDT soit un volume d'échange quotidien moyen de 10,1 MDT. BNA a été le titre le plus échangé de la semaine avec des flux de 9,7 MDT et termine en hausse de 4,21% à 17,99 DT.

Du côté des plus fortes hausses, SOTEMAIL s'est accru de 16,92% à 1,52 DT. TUNINVEST-SICAR et SPDIT-SICAF suivent en réalisant un gain respectif de 14,66% et 12,00% à 6,65 DT et 9,24 DT.

A contrario, SIPHAT clôture la semaine à 3,18 DT accusant une perte de 11,91%. SOTETEL se replie de 6,83% à 3,82 DT. LAND'OR se déleste de 5,38% à 8,80 DT.

Evolution du Tunindex depuis le début de l'année

+ 27,05%



Evolution des indices sectoriels

	Val.jour	Var.Hebdo.	Var.YTD
Sociétés financières	5 951,87	3,65%	32,88%
Banques	5 667,87	3,62%	34,98%
Assurances	9 845,63	3,49%	9,87%
Services financiers	6 152,02	4,33%	16,33%
Services aux consommateurs	3 179,28	-0,34%	1,60%
Distribution	5 032,53	-0,22%	0,93%
Biens de consommation	7 464,27	3,29%	26,93%
Automobile et équipementiers	2 133,63	-0,47%	1,77%
Agro-alimentaire et boissons	9 227,48	3,76%	33,97%
Industries	1 452,55	-1,90%	3,23%
Bâtiment et matériaux de construction	728,43	-1,99%	-6,73%
Matériaux de base	2 560,44	-0,16%	28,14%

CIMENTS DE BIZERTE

Sur le plan national, la production du clinker a atteint 6,89 millions de tonnes en 2017 contre 7,658 millions de tonnes à fin 2016 enregistrant une baisse de 10%. La baisse au niveau de la production du ciment a été plus importante. En effet, la production du ciment avait atteint en 2017 la quantité de 7,395 millions de tonnes contre 8,555 millions de tonnes en 2016 enregistrant une baisse de 14%.

Pour Ciments de Bizerte, la production du clinker a connu une hausse de 7% par rapport au niveau de production de 2017 et en recul de 37% par rapport au niveau de production budgétisé. Ceci est la résultante des différentes pannes rencontrées ainsi que du bouchage du four en raison du niveau de soufre élevé dans la coke du pétrole et la matière première cuite. Notons que la société ne s'est pas précipité vers la production de clinker vu le niveau important du stock existant.

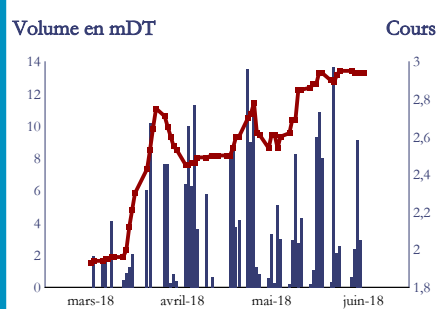
La bonne nouvelle est que la SCB a enfin réceptionné son nouveau quai au cours du mois de Mai 2018. Elle a d'ores et déjà exporté via ce quai 60 000 tonnes de clinker et prévoit d'expédier le reste du contrat de 250 000 tonnes d'ici la fin de l'année. Ce quai sert aussi à l'importation du coke de pétrole pour ses propres besoins ainsi que pour les besoins d'autres industriels.

Le chiffre d'affaires de la société est passé de 61,45 MDT en 2016 à 63,57 MDT en 2017, enregistrant une hausse de 3,4%. Le résultat d'exploitation demeure au même niveau que celui de 2016, soit en déficit de 14,5 MDT. Les charges financières enregistrent une hausse de 63% à 16,136 MDT en raison de la hausse de la dette nette qui passe de 128 MDT en 31/12/2016 à 158,8 au 31/12/2017. Ainsi, la société clôture l'année 2017 avec un résultat net déficitaire de 29,988 MDT.

La situation financière de l'entreprise devient de plus en plus critique malgré la nouvelle bouffée d'oxygène suite au démarrage de l'exploitation du quai. L'endettement de la société n'est plus supportable ce qui a amené la société à recourir au rééchelonnement de sa dette. Rajouter à cela la hausse des taux d'intérêts, une opération d'augmentation de capital devient inévitable et qui pourrait être éventuellement réservé à un investisseur stratégique.

Nous maintenons notre recommandation à **CONSOLIDER** dans une perspective spéculative.

CIMENTS DE BIZERTE		Code ISIN TN0007350010	Indicateurs boursiers		Indic. financiers							
			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017	2018p	2019p		
Marché: Marché principal			Variation	-0,3%	18,1%	0,0%	BFR (en MDT)	6,3	12,2	2,1	4,1	
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION			+Haut	2,95DT	2,95DT	3,05DT	Dette nette (en MDT)	128,0	158,8	144,7	136,8	
Principaux actionnaires			+Bas	2,94DT	1,93DT	1,93DT	Gearing	122,8%	214,6%	185,4%	155,6%	
État tunisien	79,8%	Cours du 22/06/2018 2,940 DT	Ratios				CA (en MDT)	61,5	63,6	82,7	92,6	
Part. étrangère	0,2%		2016	2017	2018p	2019p	EBITDA (en MDT)	5,6	3,4	34,9	38,7	
Fonds propres	78,0 MDT	Consolider	VE/CA	4,2x	4,5x	3,3x	2,9x	EBIT (en MDT)	-12,2	-13,9	18,2	22,5
Nombre d'actions	44,0 Mi		VE/EBITDA	46,0x	85,5x	7,9x	6,9x	Résultat net (en MDT)	-24,2	-30,0	4,0	9,8
Valeur nominale	1,0 DT		VE/EBIT	neg.	neg.	15,1x	11,8x	BPA (en DT)	-	-	0,091	0,222
			P/E	-	-	32,3x	13,2x	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
			Div Yield	-	-	-	-	Pay out	-	-	0,0%	0,0%
			P/B	1,2x	1,7x	1,7x	1,5x	ROE	-23,2%	-40,5%	5,1%	11,1%



Capitalisation boursière **129,5 MDT**
Vol. des transactions hebdo. **15,0 MDT**

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

ASSAD	3,22%
ATTIJARI	48,68%
BIAT	29,09%
EURO-CYCLES	17,77%
OTH	20,68%
SAH	-9,09%
SFBT	47,28%
SOTUVER	60,23%
TELNET	57,64%
UNIMED	15,79%

Portefeuille AFC	29,13%
TUNINDEX	27,05%

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.