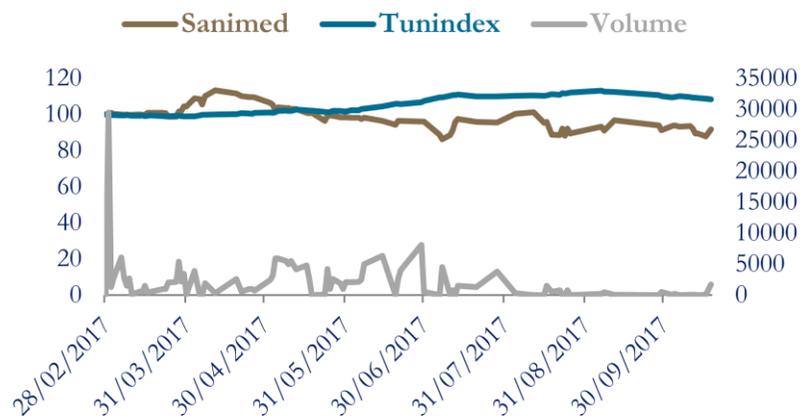


SECTEUR MATÉRIAUX DE CONSTRUCTION
Recommandation: ACHAT

Nombre d'actions	12 400 000
Cours au 17/10/2017 (DT)	4,24
Capitalisation Boursière (DT)	52 576 000
Performance Boursière (YTD)	-8,11%
Plus haut/Plus bas sur l'année	3,93/5,17
Div.Uni / Div. Yield	-
Flottant	30,32%
Nominal (DT)	1


Actionnariat

Société AB CORPORATION	42,06%
Société ATD SICAR	19,35%
Lotfi ABDENNADHER	8,23%
Autres	0,04%
Public	30,32%

LES INDICATEURS TRIMESTRIELS DE SANIMED AU 30/09/2017

	BPA	PER _x	EBITDA (MDT)	EBIT (MDT)	MARGE NETTE	PBK _x	ROE	DFN	Gearing
2017e	0,25	17,08	10,01	6,96	8,46%	1,47	8,62%	37,83	79,40%
2016	0,22	20,98	9,09	6,29	8,33%	3,44	16,42%	28,36	230,39%

*Le calcul a été effectué en se basant sur des Etats Financiers Individuels

*Le calcul a été effectué sur la base du cours de clôture du 19-10-2017

* Les estimations ont été effectuées sur la base des réalisations au 30/09/2017

Au terme du troisième trimestre de l'année 2017, la société SANIMED affiche des résultats de bon augure comparativement à la même période de l'année 2016.

Les revenus enregistrés au titre du troisième trimestre 2017 de la société Sanimed se sont établis à 9 660 mDT contre 8409 mDT à cette même date de l'année précédente, soit une augmentation de 15%. Cette progression a été essentiellement favorisée par la hausse du chiffre d'affaires à l'export de 41%, passant de 2 197 mDT au troisième trimestre de 2016 à 3 105 mDT au titre du troisième trimestre 2017. Ceci traduit la politique de développement à l'international dans laquelle le groupe s'est engagé depuis 2016.

De son côté, le chiffre d'affaires local a connu une légère évolution de 6% en glissement annuel pour se solder à 6 555 mDT au titre de ce même trimestre.

Suivant la même tendance, les revenus cumulés au terme du troisième trimestre 2017 ont connu une évolution considérable de l'ordre de 16% pour s'établir à 29 026 mDT, représentant ainsi 71% des projections du business plan de l'introduction en bourse.

en mDT	3T 2017	3T 2016	Var %	30/09/2017	30/09/2016	Var %	30/12/2016
Chiffres en KDT	9 659 574	8 409 467	15%	29 026 290	24 988 450	16%	32 350 462
Revenus/ Local	6 554 713	6 212 223	6%	18 925 894	18 518 624	2%	23 942 688
Revenus / Export	3 104 861	2 197 244	41%	10 100 396	6 469 826	56%	8 407 774
Production	7 558 549	6 441 652	17%	22 712 869	19 122 838	19%	25 880 369
Investissement	1 433 868	231 588	519%	3 934 815	4 103 484	-4%	6 687 133
Engagements bancaires				40 543 334	44 433 974	-9%	47 166 389
Dettes à long et moyen terme				20 915 290	29 253 967	-28,5%	18 543 702
Dettes à court terme				19 628 044	15 180 007	29,3%	28 622 687

Cette progression est tributaire principalement à Un accroissement du chiffre d'affaires à l'export de 56%, pour totaliser 10 100 mDT à la clôture de Septembre 2017 contre 6 470 mDT réalisé à cette même période de l'année précédente. Sanimed a réussi à renforcer sa position à l'étranger d'autant plus qu'elle a réussi à profiter d'un moment très propice pour l'écoulement de ses produits ailleurs vu la hausse persistante de la devise dans laquelle sont libellées ses factures.

Gardant en ligne de mire ses axes de développement à l'échelle internationale, la société a participé à la fin du mois de Septembre, au salon CERSAIE en Italie, premier salon de la céramique au monde. Une participation fructueuse qui lui permettrait éventuellement de conclure de nouveaux partenariats.

Sur le plan opérationnel, la production afférente au troisième trimestre de l'année 2017 a affiché une hausse de 17% pour s'établir à 7 559 mDT, portant son volume cumulé à 22 713 mDT à fin Septembre 2017, soit une augmentation de l'ordre de 19% sur une année glissante.

Du côté des investissements, on observe une amplification de 519% au titre troisième trimestre 2017, comparativement à la même date de 2016. Ces investissements sont dus principalement à l'automatisation des lignes de production. Par contre, les investissements cumulés au terme de Septembre 2017 se sont réduits de 4% en glissement annuel, pour totaliser 3 935 mDT.

Sur le volet financier, les engagements bancaires se sont délestés de 9%, s'inscrivant à 40 543 mDT au terme de Septembre 2017 contre 44 433 une année auparavant. En effet, les crédits de court terme se sont accrus de 29,3% pour se solder à 19 628 mDT au terme du troisième trimestre 2017. A contrario, les emprunts de long et moyen terme se sont contractés de 28,5% sur cette même période pour s'établir désormais à 20 915 mDT.

Recommandation

Depuis son introduction en bourse, la société Sanimed a réalisé de bonnes performances financières et commerciales. Sur le plan financier, la société a renforcé ses fonds propres et ce, par le biais d'une augmentation de capital en numéraire réalisée à hauteur de 17 145 600 DT. Sur le plan commercial, la société s'engage de plus en plus à consolider sa position à l'échelle internationale en améliorant continuellement la prépondérance de son chiffre d'affaires à l'export. Par ailleurs, si la société poursuit la même cadence de ses revenus elle va pouvoir améliorer son bénéfice et ce, selon les estimations de ses revenus Trailing au 30/09/2017. De ce fait, le titre serait désormais transigé à 17,08x ses bénéfices estimés de 2017, une valorisation qui se compare favorablement à celle du marché. En vue des réalisations appréciables d'une part, et des perspectives prometteuses d'autre part, nous conservons notre recommandation d'« ACHAT » du titre SANIMED.

Les commentaires et analyses figurant dans ce document reflètent l'opinion des analystes de Maxula Bourse à un instant donné et sont susceptibles de changer à tout moment. Ils ne sauraient cependant constituer un engagement ou une garantie de leur part. Les usagers reconnaissent et acceptent que par leur nature même, tout investissement dans des valeurs mobilières revêt un caractère aléatoire et qu'en conséquence, tout investissement de cette nature constitue un investissement à risque dont la responsabilité revient exclusivement à l'utilisateur. Il est à préciser que les performances passées d'un produit financier ne préjugent en aucune manière de leurs performances futures.