AFC
المستشارون الماليون العرب
Intermédiaire en Bourse

STOCK GUIDE & RECOMMANDATIONS
SEMAINE DU 01/01/2018 AU 05/01/2018

Groupe ATB

Tunindex	6 265,03 Points
Evol sur la semaine	-0,3%
Evol depuis 31/12	-0,3%
Pic historique (04/09/2017)	6 382,25 Points

Indicateurs du marché	sociétés cotées	CB (MDT)	Volume d'éch quotidien moyen (MDT)	Volume d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2017	P/E 2018p	Div Yield 2017	Div Yield 2018p	Pay Out 2017	P/B 2017	Part. étrangère
Marché principal	71	21 403,0	3,1	12,4	0,1%	16,0x	13,8x	3,7%	3,8%	49,0%	2,0x	23,6%
Marché alternatif	9	658,0	0,3	1,3	0,0%	18,5x	26,4x	3,3%	3,4%	49,6%	2,3x	4,8%
Total marché	80	22 060,7	3,4	13,7	0,1%	16,0x	14,0x	3,7%	3,8%	49,0%	2,0x	23,0%

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2017	P/E 2018p	Div Yield 2017	Div Yield 2018p	Pay Out 2017	P/B 2017	Part. étrang.
BANCAIRE	-1,4%	-1,4%	12	9 192,3	1,0	3,9	1,3%	11,9x	10,0x	4,0%	4,2%	39,1%	1,4x	25,9%

AMEN BANK

Code ISIN TN0003400058

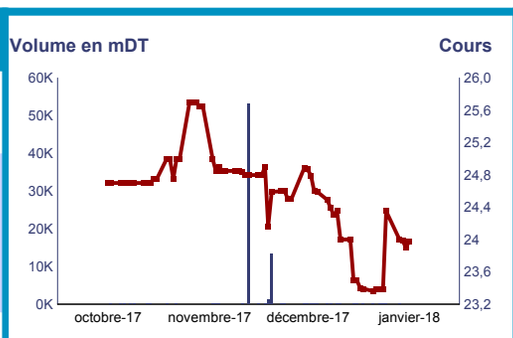
Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

Groupe Ben YEDDER	61,5%
Sté SFI	10,0%
Part. étrangère	*0,7%*

Fonds propres	734,9 MDT
Nombre d'actions	26,5 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 05/01/2018
23,980 DT
Conserver



Capitalisation boursière 635,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 67,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-1,5%	-1,5%	8,4%
+Haut	24,000DT	24,000DT	27,100DT
+Bas	23,900DT	23,900DT	19,760DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta			
Volatilité			
Ratios	**2016**	**2017**	**2018p**
P/E	6,9x	6,6x	5,9x
Div Yield	4,8%	5,0%	5,2%
P/B	0,9x	0,9x	0,8x

Indic. financiers	2015	2016	2017p	2018p
TCC	15,2%	15,4%	-	-
TCCC	62,0%	64,1%	-	-
Coef. d'exp	38,4%	37,0%	38,0%	37,4%
R. solvabilité	12,6%	12,9%	-	-
PNB (en MDT)	249,3	285,9	345,2	367,4
EBIT (en MDT)	57,6	85,0	110,3	125,6
Résultat net (en MDT)	62,7	92,0	96,7	108,4
BPA (en DT)	2,368	3,473	3,653	4,094
DPA (en DT)	1,100	1,150	1,200	1,250
Pay out	44,4%	32,5%	34,8%	32,4%
ROE	8,8%	11,8%	12,0%	13,0%

ATB

Code ISIN TN0003600350

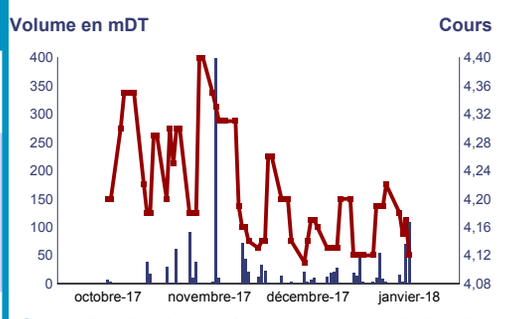
Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

ARAB BANK PLC	64,2%
Groupe ZERZERI	5,4%
Part. étrangère	*64,3%*

Fonds propres	603,4 MDT
Nombre d'actions	100,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 05/01/2018
4,120 DT
Acheter



Capitalisation boursière 412,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 195,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-2,4%	-2,4%	-5,4%
+Haut	4,180DT	4,180DT	4,600DT
+Bas	4,120DT	4,120DT	3,970DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta			
Volatilité			
Ratios	**2016**	**2017**	**2018p**
P/E	8,6x	5,7x	4,2x
Div Yield	5,6%	5,6%	5,6%
P/B	0,7x	0,7x	0,6x

Indic. financiers	2015	2016	2017p	2018p
TCC	7,6%	8,1%	-	-
TCCC	78,7%	72,2%	-	-
Coef. d'exp	55,4%	57,2%	54,1%	51,3%
R. solvabilité	12,8%	11,7%	-	-
PNB (en MDT)	203,0	215,7	245,8	276,4
EBIT (en MDT)	65,9	55,0	87,0	109,3
Résultat net (en MDT)	61,3	47,8	72,5	98,5
BPA (en DT)	0,613	0,478	0,725	0,985
DPA (en DT)	0,230	0,230	0,230	0,230
Pay out	39,9%	49,8%	32,3%	23,7%
ROE	11,0%	8,3%	11,6%	14,2%

ATTIJARI BANK

Code ISIN TN0001600154

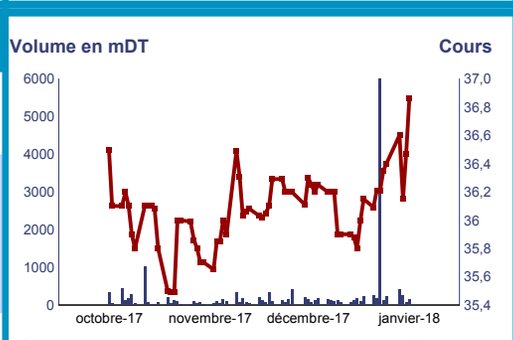
Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

ANDALUCARTHAGE HOLDING	59,0%
Groupe MZABI	10,9%
Part. étrangère	*59,0%*

Fonds propres	485,9 MDT
Nombre d'actions	39,7 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 05/01/2018
36,860 DT
Acheter



Capitalisation boursière 1 465,1 MDT
Vol. des transactions hebdo. 875,4 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	1,3%	1,3%	39,3%
+Haut	36,860DT	36,860DT	38,490DT
+Bas	36,150DT	36,150DT	25,490DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta			
Volatilité			
Ratios	**2016**	**2017**	**2018p**
P/E	14,0x	11,8x	10,4x
Div Yield	5,4%	5,4%	5,7%
P/B	3,0x	3,0x	2,7x

Indic. financiers	2015	2016	2017p	2018p
TCC	8,7%	6,9%	-	-
TCCC	89,7%	91,0%	-	-
Coef. d'exp	54,0%	50,0%	48,2%	48,5%
R. solvabilité	11,3%	10,7%	-	-
PNB (en MDT)	301,4	344,2	394,5	425,8
EBIT (en MDT)	165,8	177,8	199,4	206,7
Résultat net (en MDT)	95,6	104,7	124,3	140,9
BPA (en DT)	2,405	2,634	3,127	3,544
DPA (en DT)	1,500	2,000	2,000	2,100
Pay out	65,4%	74,2%	66,9%	62,0%
ROE	20,9%	20,9%	22,9%	24,1%

BH

Code ISIN TN0001900604

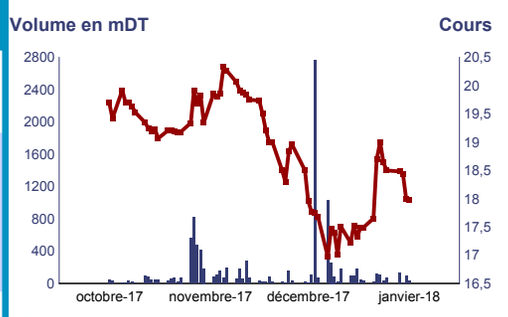
Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

Etat tunisien	33,4%
ETAP	16,6%
Part. étrangère	*0,7%*

Fonds propres	645,5 MDT
Nombre d'actions	47,6 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 05/01/2018
17,970 DT
Acheter



Capitalisation boursière 855,4 MDT
Vol. des transactions hebdo. 262,1 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-2,9%	-2,9%	20,9%
+Haut	18,480DT	18,480DT	22,410DT
+Bas	17,970DT	17,970DT	14,802DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta			
Volatilité			
Ratios	**2016**	**2017**	**2018p**
P/E	8,3x	7,8x	7,3x
Div Yield	1,7%	2,8%	3,1%
P/B	1,6x	1,3x	1,2x

Indic. financiers	2015	2016	2017p	2018p
TCC	17,5%	15,1%	-	-
TCCC	73,0%	76,2%	-	-
Coef. d'exp	46,9%	45,9%	50,7%	50,2%
R. solvabilité	10,3%	10,0%	-	-
PNB (en MDT)	279,9	319,6	356,3	396,0
EBIT (en MDT)	94,7	142,2	161,1	167,5
Résultat net (en MDT)	82,5	102,5	109,1	117,5
BPA (en DT)	1,733	2,154	2,291	2,469
DPA (en DT)	0,000	0,300	0,500	0,550
Pay out	0,0%	11,1%	22,6%	23,1%
ROE	17,6%	17,0%	16,8%	16,7%

BIAT

Code ISIN TN0001800457

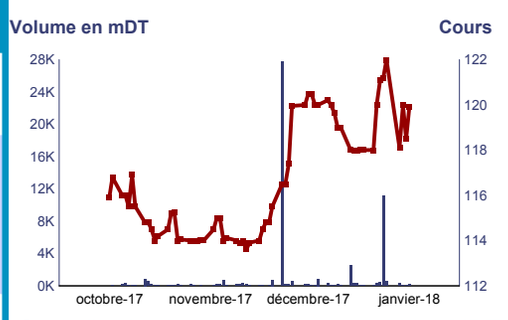
Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

Groupe MABROUK	39,5%
Groupe Aziz MILAD	12,9%
Part. étrangère	*0,9%*

Fonds propres	922,8 MDT
Nombre d'actions	17,0 Mi
Valeur nominale	10,0 DT

Cours du 05/01/2018
119,900 DT
Acheter



Capitalisation boursière 2 038,3 MDT
Vol. des transactions hebdo. 775,7 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-1,7%	-1,7%	37,7%
+Haut	120,000DT	120,000DT	122,000DT
+Bas	118,100DT	118,100DT	86,000DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta			
Volatilité			
Ratios	**2016**	**2017**	**2018p**
P/E	10,6x	9,5x	8,2x
Div Yield	3,3%	3,3%	3,5%
P/B	2,3x	2,2x	1,9x

Indic. financiers	2015	2016	2017p	2018p
TCC	6,7%	5,8%	-	-
TCCC	68,5%	66,2%	-	-
Coef. d'exp	49,9%	49,9%	48,3%	47,3%
R. solvabilité	10,9%	10,4%	-	-
PNB (en MDT)	579,9	661,9	760,7	836,4
EBIT (en MDT)	229,3	299,8	352,6	373,3
Résultat net (en MDT)	146,8	192,7	215,5	248,6
BPA (en DT)	8,635	11,335	12,675	14,626
DPA (en DT)	4,000	4,000	4,000	4,200
Pay out	44,9%	35,8%	32,4%	29,5%
ROE	18,8%	21,3%	22,3%	23,9%

BNA

Code ISIN TN0003100609

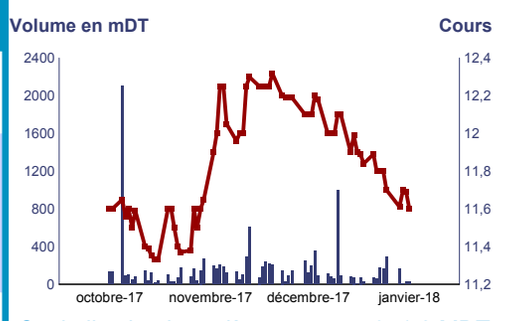
Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

Etat tunisien	23,5%
CNSS	7,6%
Part. étrangère	*2,5%*

Fonds propres	840,7 MDT
Nombre d'actions	32,0 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 05/01/2018
11,600 DT
Conserver



Capitalisation boursière 371,2 MDT
Vol. des transactions hebdo. 220,4 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-0,9%	-0,9%	29,6%
+Haut	11,700DT	11,700DT	12,320DT
+Bas	11,600DT	11,600DT	8,130DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta			
Volatilité			
Ratios	**2016**	**2017**	**2018p**
P/E	2,5x	2,8x	2,4x
Div Yield	-	-	-
P/B	0,5x	0,4x	0,4x

Indic. financiers	2015	2016	2017p	2018p
TCC	24,8%	22,5%	-	-
TCCC	57,4%	51,7%	-	-
Coef. d'exp	56,6%	53,3%	60,1%	59,2%
R. solvabilité	10,0%	11,2%	-	-
PNB (en MDT)	346,0	392,5	449,6	493,1
EBIT (en MDT)	49,0	181,3	168,7	190,6
Résultat net (en MDT)	30,6	149,0	132,5	155,1
BPA (en DT)	0,956	4,655	4,140	4,847
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
ROE	4,6%	18,9%	15,1%	15,6%

AFBL V2.8.0 R456

BT

Code ISIN TN0002200053

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

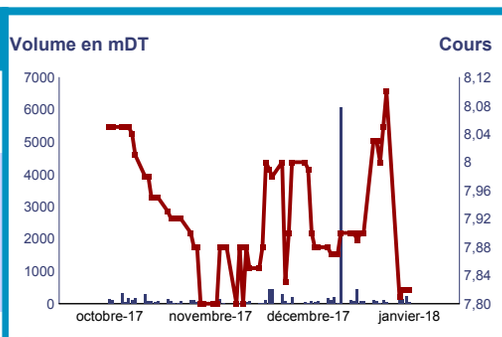
BANQUE FEDERATIVE DU CREI	34,0%
Abdellatif El FEKIH &	10,0%
Part. étrangère	*36,5%*

Fonds propres	795,8 MDT
Nombre d'actions	180,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 05/01/2018

7,820 DT

Consolider



Capitalisation boursière	1 407,6 MDT
Vol. des transactions hebdo.	900,9 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-3,5%	-3,5%	4,9%
+Haut	7,820DT	7,820DT	8,400DT
+Bas	7,810DT	7,810DT	7,430DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta			
Volatilité			
Ratios	**2016**	**2017**	**2018p**
P/E	14,3x	12,7x	12,3x
Div Yield	4,6%	4,6%	4,6%
P/B	1,9x	1,8x	1,7x

Indic. financiers	2015	2016	2017p	2018p
TCC	9,1%	8,1%	-	-
TCCC	63,1%	70,0%	-	-
Coef. d'exp	33,9%	32,9%	35,5%	36,8%
R. solvabilité	16,4%	15,3%	-	-
PNB (en MDT)	213,6	240,9	254,4	265,5
EBIT (en MDT)	108,8	134,0	142,1	145,1
Résultat net (en MDT)	84,2	98,6	110,6	114,7
BPA (en DT)	0,468	0,548	0,614	0,637
DPA (en DT)	0,300	0,360	0,360	0,360
Pay out	49,8%	63,9%	56,4%	54,5%
ROE	12,0%	13,0%	13,5%	13,1%

BTE (ADP)

Code ISIN TN0001300557

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

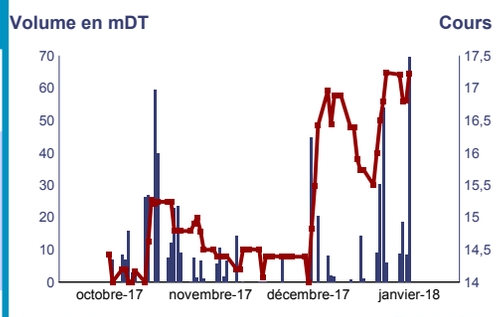
Abou Dhabi Investment Authority	38,9%
Etat tunisien	38,9%
Part. étrangère	*0,4%*

Fonds propres	131,6 MDT
Nombre d'actions	1,0 Mi
Valeur nominale	20,0 DT

Cours du 05/01/2018

17,230 DT

Alléger



Capitalisation boursière	17,2 MDT
Vol. des transactions hebdo.	105,2 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-0,1%	-0,1%	7,3%
+Haut	17,230DT	17,230DT	17,240DT
+Bas	16,800DT	16,800DT	14,000DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta			
Volatilité			
Ratios	**2016**	**2017**	**2018p**
P/E	9,2x	NS	5,0x
Div Yield	-	-	-
P/B	0,1x	0,1x	0,1x

Indic. financiers	2015	2016	2017p	2018p
TCC	17,7%	15,0%	-	-
TCCC	40,9%	51,0%	-	-
Coef. d'exp	82,2%	69,4%	69,3%	69,7%
R. solvabilité	15,3%	-	-	-
PNB (en MDT)	31,7	44,5	45,2	47,2
EBIT (en MDT)	4,7	5,6	3,5	6,8
Résultat net (en MDT)	1,9	1,9	0,2	3,4
BPA (en DT)	1,900	1,880	0,164	3,449
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
ROE	1,4%	1,3%	0,1%	2,4%

STB

Code ISIN TN0002600955

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

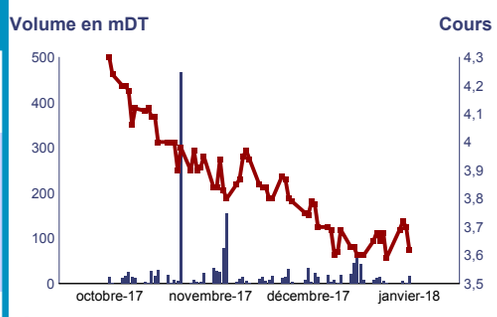
Etat tunisien	71,5%
CNSS	5,7%
Part. étrangère	*1,3%*

Fonds propres	815,4 MDT
Nombre d'actions	155,4 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 05/01/2018

3,620 DT

Conserver



Capitalisation boursière	562,5 MDT
Vol. des transactions hebdo.	24,7 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	0,8%	0,8%	-4,2%
+Haut	3,720DT	3,720DT	5,060DT
+Bas	3,620DT	3,620DT	3,590DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta			
Volatilité			
Ratios	**2016**	**2017**	**2018p**
P/E	65,7x	25,9x	17,6x
Div Yield	-	-	-
P/B	0,8x	0,7x	0,6x

Indic. financiers	2015	2016	2017p	2018p
TCC	24,2%	28,2%	-	-
TCCC	74,5%	79,5%	-	-
Coef. d'exp	51,2%	50,1%	58,7%	56,1%
R. solvabilité	12,7%	12,1%	-	-
PNB (en MDT)	252,6	288,9	325,1	354,3
EBIT (en MDT)	-6,5	4,9	24,2	39,4
Résultat net (en MDT)	-3,5	8,6	21,7	31,9
BPA (en DT)	-	0,055	0,140	0,206
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
ROE	-0,5%	2,0%	4,7%	6,5%

UBCI

Code ISIN TN0002400505

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

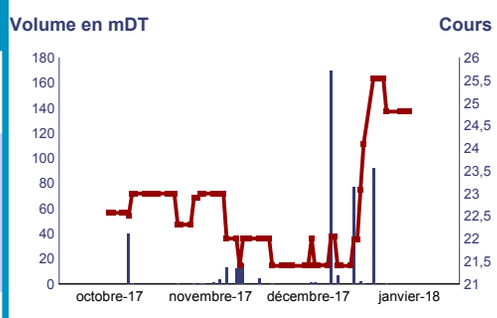
Groupe BNP PARIBAS - BDDI PA	50,1%
Groupe TAMARZISTE	12,0%
Part. étrangère	*50,2%*

Fonds propres	321,0 MDT
Nombre d'actions	20,0 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 05/01/2018

24,810 DT

Conserver



Capitalisation boursière	496,2 MDT
Vol. des transactions hebdo.	

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	0,0%	0,0%	1,8%
+Haut	24,810DT	24,810DT	25,550DT
+Bas	24,810DT	24,810DT	21,400DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta			
Volatilité			
Ratios	**2016**	**2017**	**2018p**
P/E	15,7x	14,3x	13,0x
Div Yield	2,8%	2,8%	2,9%
P/B	1,7x	1,5x	1,4x

Indic. financiers	2015	2016	2017p	2018p
TCC	6,6%	6,2%	-	-
TCCC	80,1%	81,2%	-	-
Coef. d'exp	68,4%	69,4%	66,3%	66,5%
R. solvabilité	11,7%	10,5%	-	-
PNB (en MDT)	169,4	179,0	190,8	202,2
EBIT (en MDT)	54,5	59,1	61,6	61,0
Résultat net (en MDT)	35,3	31,6	34,7	38,0
BPA (en DT)	1,765	1,580	1,734	1,902
DPA (en DT)	1,100	0,700	0,700	0,720
Pay out	66,1%	44,2%	40,6%	38,1%
ROE	11,5%	10,0%	10,7%	11,3%

UIB

Code ISIN TN0003900107

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

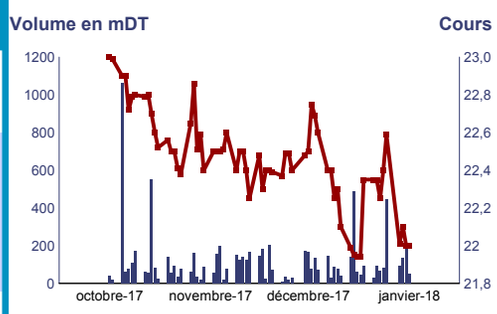
Sté GENERALE	52,3%
Groupe BOUCHAMAOUI	7,4%
Part. étrangère	*52,4%*

Fonds propres	467,6 MDT
Nombre d'actions	32,6 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 05/01/2018

22,000 DT

Consolider



Capitalisation boursière	716,3 MDT
Vol. des transactions hebdo.	463,9 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-2,6%	-2,6%	23,6%
+Haut	22,100DT	22,100DT	24,500DT
+Bas	22,000DT	22,000DT	17,200DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta			
Volatilité			
Ratios	**2016**	**2017**	**2018p**
P/E	10,0x	8,6x	8,4x
Div Yield	2,7%	2,7%	2,8%
P/B	1,9x	1,5x	1,3x

Indic. financiers	2015	2016	2017p	2018p
TCC	9,9%	9,4%	-	-
TCCC	84,8%	77,0%	-	-
Coef. d'exp	50,5%	48,5%	47,4%	47,3%
R. solvabilité	10,3%	11,0%	-	-
PNB (en MDT)	216,5	247,8	278,4	301,8
EBIT (en MDT)	90,2	114,3	127,7	133,2
Résultat net (en MDT)	62,0	71,6	82,9	85,5
BPA (en DT)	1,904	2,199	2,547	2,624
DPA (en DT)	0,550	0,600	0,600	0,620
Pay out	28,0%	25,8%	23,2%	23,3%
ROE	17,3%	17,4%	18,7%	17,9%

WIFACK INT BANK

Code ISIN TN0007200017

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

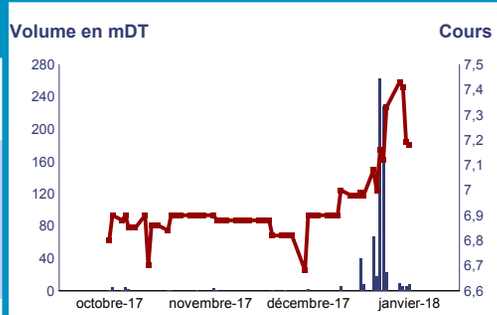
ICD	30,0%
Ben AYED Mohamed El Hedi	10,8%
Part. étrangère	*33,6%*

Fonds propres	177,1 MDT
Nombre d'actions	30,0 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 05/01/2018

7,180 DT

Alléger



Capitalisation boursière	215,4 MDT
Vol. des transactions hebdo.	29,2 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-2,0%	-2,0%	-5,3%
+Haut	7,430DT	7,430DT	7,540DT
+Bas	7,180DT	7,180DT	6,400DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta			
Volatilité			
Ratios	**2016**	**2017**	**2018p**
P/E	40,6x	57,4x	36,7x
Div Yield	-	-	-
P/B	1,3x	1,2x	1,2x

Indic. financiers	2015	2016	2017p	2018p
TCC	-	-	-	-
TCCC	-	-	-	-
Coef. d'exp	40,8%	36,3%	49,1%	48,0%
R. solvabilité	-	-	-	-
PNB (en MDT)	12,6	16,8	15,3	20,4
EBIT (en MDT)	4,9	6,3	5,0	7,8
Résultat net (en MDT)	5,1	5,3	3,8	5,9
BPA (en DT)	0,169	0,177	0,125	0,196
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
ROE	3,0%	3,1%	2,2%	3,3%

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2017	P/E 2018p	Div Yield 2017	Div Yield 2018p	Pay Out 2017	P/B 2017	Part. étrang.
LEASING	2,0%	2,0%	7	493,2	0,1	0,4	3,3%	8,3x	7,5x	6,7%	6,9%	57,7%	1,0x	8,2%

ATL

Code ISIN TN0004700100

Marché: Marché principal
Secteur: LEASING

Principaux actionnaires

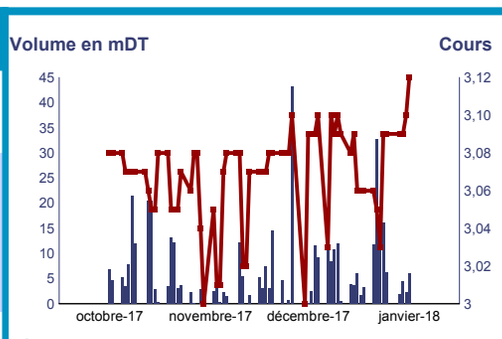
ATB	32,6%
ENNAKL	10,7%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	80,9 MDT
Nombre d'actions	25,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 05/01/2018

3,120 DT

Acheter



Capitalisation boursière	78,0 MDT
Vol. des transactions hebdo.	14,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	1,0%	1,0%	13,5%
+Haut	3,120DT	3,120DT	3,120DT
+Bas	3,090DT	3,090DT	2,620DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta			
Volatilité			
Ratios	**2016**	**2017**	**2018p**
P/E	9,8x	7,4x	6,4x
Div Yield	7,7%	7,7%	8,0%
P/B	1,0x	1,0x	0,9x

Indic. financiers	2015	2016	2017e	2018e
TCC	7,6%	7,5%	7,8%	7,8%
TCCC	70,5%	72,5%	70,0%	70,7%
Coef. d'exp.	36,7%	36,2%	33,5%	32,6%
R. solvabilité	16,8%	13,9%	13,0%	-
RNL (en MDT)	19,0	24,2	28,8	31,5
EBIT (en MDT)	9,7	12,1	15,0	17,4
Résultat net (en MDT)	6,5	8,0	10,5	12,2
BPA (en DT)	0,260	0,320	0,419	0,486
DPA (en DT)	0,220	0,240	0,240	0,250
Pay out	84,6%	75,0%	57,3%	51,4%
ROE	8,8%	10,5%	12,9%	14,0%

AFBL V2.8.0 R456

ATTIJARI LEASING

Code ISIN TN0006610018

Marché: Marché principal
Secteur: LEASING

Principaux actionnaires

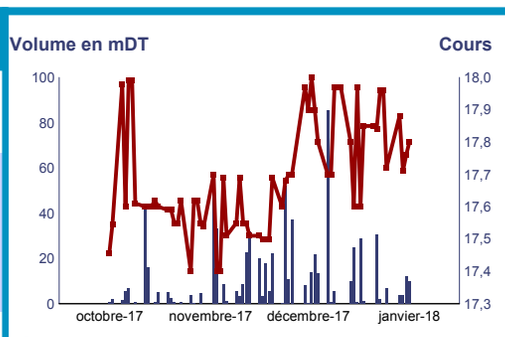
Groupe ATTIJARI	64,8%
HORCHANI Rached	7,2%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	50,4 MDT
Nombre d'actions	2,8 Mi
Valeur nominale	10,0 DT

Cours du 05/01/2018

17,800 DT

Consolider



Capitalisation boursière	49,0 MDT
Vol. des transactions hebdo.	29,7 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	0,5%	0,5%	17,5%
+Haut	17,880DT	17,880DT	18,200DT
+Bas	17,710DT	17,710DT	15,337DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta			
Volatilité			
Ratios	**2016**	**2017**	**2018p**
P/E	9,4x	7,1x	6,7x
Div Yield	7,9%	7,9%	8,1%
P/B	1,2x	1,0x	0,9x

Indic. financiers	2015	2016	2017e	2018e
TCC	9,9%	9,7%	9,5%	9,3%
TCCC	67,5%	67,5%	71,1%	72,5%
Coef. d'exp.	36,3%	38,3%	38,2%	38,1%
R. solvabilité	12,6%	10,8%	-	-
RNL (en MDT)	17,4	20,0	22,0	24,3
EBIT (en MDT)	7,5	7,6	9,8	11,3
Résultat net (en MDT)	5,3	5,2	6,9	7,3
BPA (en DT)	1,927	1,891	2,509	2,662
DPA (en DT)	1,400	1,400	1,400	1,450
Pay out	56,2%	57,1%	55,8%	54,5%
ROE	13,3%	12,4%	13,7%	13,6%

BEST LEASE

Code ISIN TN0007580012

Marché: Marché principal
Secteur: LEASING

Principaux actionnaires

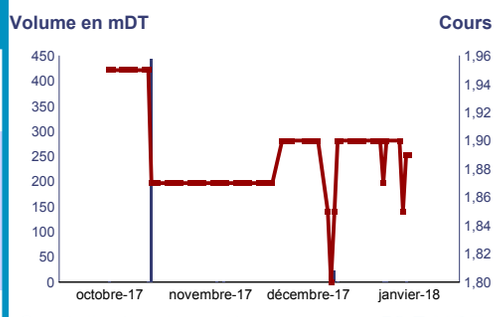
Al Tawfik Development House	27,5%
Al Baraka Bank	23,6%
Part. étrangère	*40,0%*

Fonds propres	53,1 MDT
Nombre d'actions	30,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 05/01/2018

1,890 DT

Alléger



Capitalisation boursière	56,7 MDT
Vol. des transactions hebdo.	0,5 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-0,5%	-0,5%	15,6%
+Haut	1,900DT	1,900DT	1,990DT
+Bas	1,850DT	1,850DT	1,620DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta			
Volatilité			
Ratios	**2016**	**2017**	**2018p**
P/E	10,1x	9,8x	8,9x
Div Yield	5,8%	5,8%	5,8%
P/B	1,1x	1,1x	1,0x

Indic. financiers	2015	2016	2017e	2018p
TCC	4,8%	5,5%	-	-
TCCC	70,0%	48,0%	-	-
Coef. d'exp.	33,0%	35,5%	34,2%	33,5%
R. solvabilité	24,2%	20,5%	-	-
RNL (en MDT)	10,5	12,6	14,1	15,5
EBIT (en MDT)	5,5	7,2	8,1	9,0
Résultat net (en MDT)	4,6	5,6	5,8	6,4
BPA (en DT)	0,153	0,187	0,193	0,213
DPA (en DT)	0,100	0,110	0,110	0,110
Pay out	73,9%	66,8%	56,9%	51,6%
ROE	10,7%	11,2%	10,9%	11,4%

CIL

Code ISIN TN0004200853

Marché: Marché principal
Secteur: LEASING

Principaux actionnaires

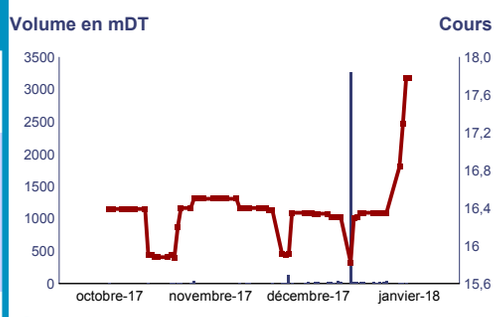
Sté Générale Financière	20,0%
TUNISIAN TRAVEL SERVICE	11,3%
Part. étrangère	*0,2%*

Fonds propres	71,0 MDT
Nombre d'actions	5,0 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 05/01/2018

17,780 DT

Consolider



Capitalisation boursière	88,9 MDT
Vol. des transactions hebdo.	29,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	8,7%	8,7%	26,7%
+Haut	17,780DT	17,780DT	17,780DT
+Bas	16,840DT	16,840DT	13,860DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta			
Volatilité			
Ratios	**2016**	**2017**	**2018p**
P/E	10,0x	7,7x	7,1x
Div Yield	4,8%	4,8%	4,9%
P/B	1,3x	1,3x	1,2x

Indic. financiers	2015	2016	2017e	2018e
TCC	7,7%	7,3%	7,6%	-
TCCC	68,3%	75,3%	75,2%	-
Coef. d'exp.	34,3%	33,2%	33,2%	29,9%
R. solvabilité	17,3%	-	-	-
RNL (en MDT)	19,7	22,8	26,4	28,6
EBIT (en MDT)	10,7	11,5	14,9	16,2
Résultat net (en MDT)	8,6	8,9	11,5	12,5
BPA (en DT)	1,720	1,780	2,300	2,506
DPA (en DT)	0,850	0,850	0,860	0,880
Pay out	48,9%	47,8%	45,3%	31,4%
ROE	13,6%	13,1%	15,8%	16,2%

HANNIBAL LEASE

Code ISIN TN0007310139

Marché: Marché principal
Secteur: LEASING

Principaux actionnaires

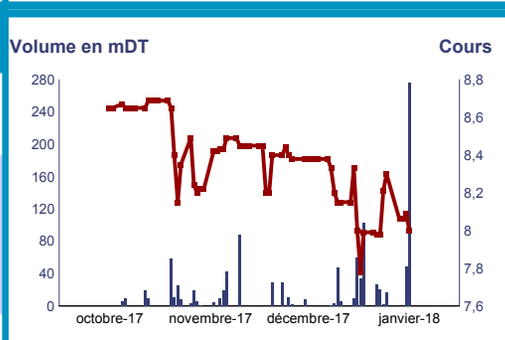
Investment Trust Tunisia S.A.	21,5%
Financière Tunisienne S.A.	17,9%
Part. étrangère	*18,0%*

Fonds propres	74,0 MDT
Nombre d'actions	8,0 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 05/01/2018

8,000 DT

Conserver



Capitalisation boursière	64,3 MDT
Vol. des transactions hebdo.	325,4 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-3,6%	-3,6%	3,5%
+Haut	8,090DT	8,090DT	9,764DT
+Bas	8,000DT	8,000DT	7,536DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta			
Volatilité			
Ratios	**2016**	**2017**	**2018p**
P/E	8,6x	6,8x	6,6x
Div Yield	6,9%	6,9%	7,0%
P/B	1,2x	0,9x	0,8x

Indic. financiers	2015	2016	2017e	2018e
TCC	5,3%	4,7%	4,2%	4,1%
TCCC	74,7%	71,4%	73,0%	74,7%
Coef. d'exp.	47,1%	42,2%	42,6%	41,2%
R. solvabilité	15,3%	11,4%	-	-
RNL (en MDT)	16,6	22,5	26,4	29,9
EBIT (en MDT)	5,9	10,0	11,3	13,2
Résultat net (en MDT)	4,7	7,5	9,4	9,8
BPA (en DT)	0,585	0,933	1,170	1,216
DPA (en DT)	0,410	0,550	0,550	0,560
Pay out	51,2%	44,5%	49,1%	48,8%
ROE	9,3%	13,5%	12,5%	12,2%

MODERN LEASING

Code ISIN TN0006720049

Marché: Marché principal
Secteur: LEASING

Principaux actionnaires

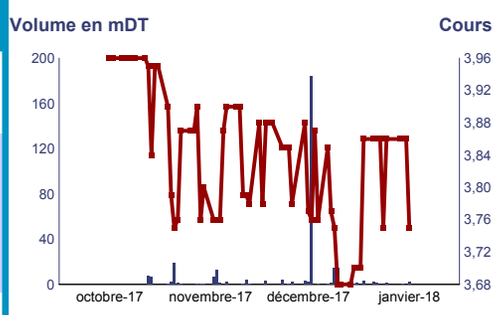
Banque de l'Habitat	37,4%
Assurances Salim	10,0%
Part. étrangère	*1,0%*

Fonds propres	43,3 MDT
Nombre d'actions	7,0 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 05/01/2018

3,750 DT

Alléger



Capitalisation boursière	26,3 MDT
Vol. des transactions hebdo.	2,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-2,8%	-2,8%	4,1%
+Haut	3,860DT	3,860DT	4,000DT
+Bas	3,750DT	3,750DT	3,500DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta			
Volatilité			
Ratios	**2016**	**2017**	**2018p**
P/E	10,9x	9,7x	8,2x
Div Yield	8,0%	8,0%	8,5%
P/B	0,6x	0,6x	0,6x

Indic. financiers	2015	2016	2017e	2018p
TCC	10,6%	9,6%	-	-
TCCC	58,1%	61,2%	-	-
Coef. d'exp.	57,0%	44,8%	50,2%	48,7%
R. solvabilité	15,1%	12,9%	-	-
RNL (en MDT)	8,9	12,1	13,4	14,6
EBIT (en MDT)	1,8	3,3	3,9	4,5
Résultat net (en MDT)	1,6	2,4	2,7	3,2
BPA (en DT)	0,229	0,343	0,386	0,457
DPA (en DT)	0,200	0,300	0,300	0,320
Pay out	87,5%	87,5%	77,8%	70,0%
ROE	3,8%	5,7%	6,2%	7,2%

TUNISIE LEASING

Code ISIN TN0002100907

Marché: Marché principal
Secteur: LEASING

Principaux actionnaires

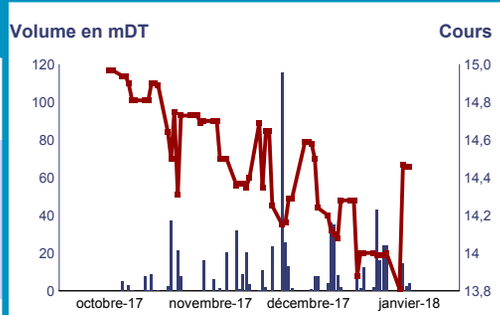
AMEN BANK	32,5%
ASSURANCES COMAR	18,9%
Part. étrangère	*4,6%*

Fonds propres	136,0 MDT
Nombre d'actions	9,0 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 05/01/2018

14,460 DT

Consolider



Capitalisation boursière	130,1 MDT
Vol. des transactions hebdo.	28,3 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	3,3%	3,3%	-15,7%
+Haut	14,470DT	14,470DT	18,000DT
+Bas	13,810DT	13,810DT	13,810DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta			
Volatilité			
Ratios	**2016**	**2017**	**2018p**
P/E	10,3x	9,5x	8,6x
Div Yield	6,9%	6,9%	7,3%
P/B	1,0x	1,0x	0,9x

Indic. financiers	2015	2016	2017e	2018e
TCC	5,9%	5,8%	5,6%	5,6%
TCCC	80,2%	75,5%	75,6%	76,2%
Coef. d'exp.	42,2%	45,6%	45,0%	42,8%
R. solvabilité	17,8%	-	-	-
RNL (en MDT)	114,4	121,4	125,2	133,6
EBIT (en MDT)	30,9	30,2	31,8	31,0
Résultat net (en MDT)	14,2	12,6	13,8	15,1
BPA (en DT)	1,578	1,400	1,530	1,678
DPA (en DT)	1,000	1,000	1,000	1,050
Pay out	94,7%	71,4%	70,3%	66,5%
ROE	8,7%	4,0%	5,8%	4,5%

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2017	P/E 2018p	Div Yield 2017	Div Yield 2018p	Pay Out 2017	P/B 2017	Part. étrang.
ASSURANCES	-1,3%	-1,3%	4	682,1	0,1	0,4	1,6%	11,3x	11,4x	4,7%	5,0%	49,8%	1,0x	22,7%

ASSURANCES SALIM

Code ISIN TN0006550016

Marché: Marché principal
Secteur: ASSURANCES

Principaux actionnaires

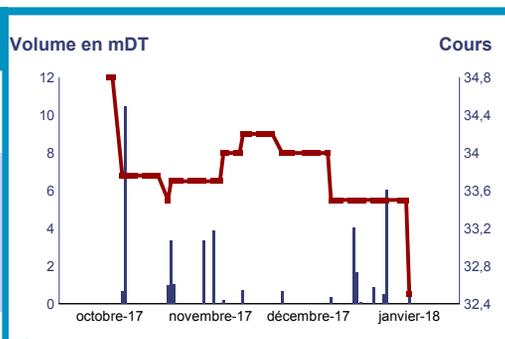
Banque de l'habitat	21,9%
Assurances CARTE	13,0%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	48,3 MDT
Nombre d'actions	2,7 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 05/01/2018

32,500 DT

Conserver



Capitalisation boursière	86,5 MDT
Vol. des transactions hebdo.	1,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-3,0%	-3,0%	-18,7%
+Haut	33,500DT	33,500DT	40,990DT
+Bas	32,500DT	32,500DT	29,290DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta			
Volatilité			
Ratios	**2016**	**2017**	**2018p**
P/E	17,0x	13,3x	13,6x
Div Yield	3,1%	3,1%	3,4%
P/B	1,9x	1,8x	1,7x

Indic. financiers	2015	2016	2017e	2018p
Primes émises (en MDT)	61,5	73,3	80,3	85,0
Sinistres réglés (en MDT)	31,6	36,6	39,5	45,0
% CA vie	35,1%	38,9%	40,0%	40,0%
% CA non vie	64,9%	51,1%	60,0%	60,0%
CA (en MDT)	61,5	73,3	80,3	85,0
Résultat technique (en MDT)	8,0	7,2	8,8	0,0
Résultat net (en MDT)	6,1	5,1	6,5	6,3
BPA (en DT)	2,293	1,917	2,444	2,387
DPA (en DT)	1,000	1,000	1,000	1,100
Pay out	43,6%	52,2%	40,9%	46,1%
ROE	14,3%	11,3%	13,5%	12,4%

ASTREE

Code ISIN TN0003000452

Marché: Marché principal
Secteur: ASSURANCES

Principaux actionnaires

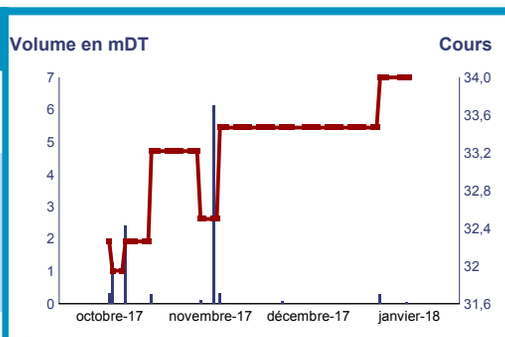
BANQUE DE TUNISIE	50,0%
Groupe DES ASSURANCES	30,0%
Part. étrangère	*30,2%*

Fonds propres	116,0 MDT
Nombre d'actions	6,0 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 05/01/2018

34,000 DT

Conserver



Capitalisation boursière 204,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	0,0%	0,0%	50,8%
+Haut	34,000DT	34,000DT	34,000DT
+Bas	34,000DT	34,000DT	22,533DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta			
Volatilité			
Ratios	**2016**	**2017**	**2018p**
P/E	14,8x	14,2x	13,3x
Div Yield	6,5%	6,5%	6,8%
P/B	1,8x	1,8x	1,7x

Indic. financiers

	2015	2016	2017e	2018p
Primes émises (en MDT)	124,5	136,8	141,0	148,0
Sinistres réglés (en MDT)	60,6	65,5	67,2	70,0
% CA vie	24,6%	22,0%	22,0%	22,0%
% CA non vie	99,9%	78,0%	78,0%	78,0%
CA (en MDT)	124,5	136,8	145,5	148,0
Résultat technique (en MDT)	15,9	14,3	17,2	0,0
Résultat net (en MDT)	12,6	13,8	14,4	15,3
BPA (en DT)	2,100	2,300	2,400	2,557
DPA (en DT)	2,000	2,200	2,200	2,300
Pay out	63,5%	63,8%	91,7%	89,9%
ROE	12,0%	12,5%	12,4%	12,5%

STAR

Code ISIN TN0006060016

Marché: Marché principal
Secteur: ASSURANCES

Principaux actionnaires

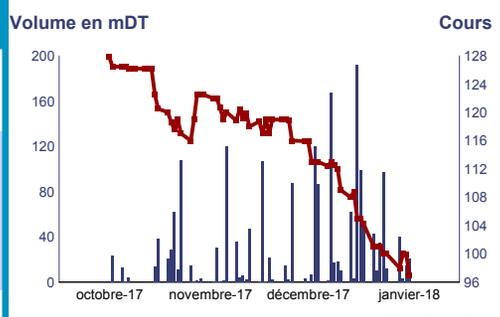
Etat tunisien	38,6%
GROUPAMA SA	35,0%
Part. étrangère	*41,7%*

Fonds propres	325,5 MDT
Nombre d'actions	2,3 Mi
Valeur nominale	10,0 DT

Cours du 05/01/2018

97,000 DT

Consolider



Capitalisation boursière 223,8 MDT
Vol. des transactions hebdo. 78,8 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-3,0%	-3,0%	-16,9%
+Haut	100,000DT	100,000DT	139,300DT
+Bas	97,000DT	97,000DT	97,000DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta			
Volatilité			
Ratios	**2016**	**2017**	**2018p**
P/E	14,4x	7,7x	10,3x
Div Yield	2,8%	2,8%	2,9%
P/B	0,7x	0,7x	0,7x

Indic. financiers

	2015e	2016e	2017e	2018p
Primes émises (en MDT)	305,5	339,2	350,0	369,0
Sinistres réglés (en MDT)	231,0	205,1	295,0	312,0
% CA vie	4,0%	4,1%	4,5%	5,0%
% CA non vie	96,0%	95,9%	95,5%	95,0%
CA (en MDT)	308,4	339,2	950,0	369,0
Résultat technique (en MDT)	16,9	21,2	31,1	0,0
Résultat net (en MDT)	19,3	15,5	29,2	21,7
BPA (en DT)	8,363	6,717	12,653	9,405
DPA (en DT)	9,200	2,700	2,700	2,800
Pay out	109,9%	40,2%	21,3%	29,8%
ROE	6,5%	4,9%	9,0%	6,3%

TUNIS RE

Code ISIN TN0007380017

Marché: Marché principal
Secteur: ASSURANCES

Principaux actionnaires

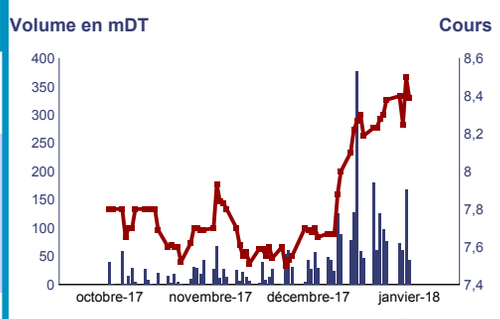
BNA PARTICIPATIONS	21,0%
STAR	14,9%
Part. étrangère	*0,1%*

Fonds propres	195,0 MDT
Nombre d'actions	20,0 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 05/01/2018

8,390 DT

Consolider



Capitalisation boursière 167,8 MDT
Vol. des transactions hebdo. 343,7 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	0,1%	0,1%	0,5%
+Haut	8,500DT	8,500DT	8,600DT
+Bas	8,250DT	8,250DT	7,500DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta			
Volatilité			
Ratios	**2016**	**2017**	**2018p**
P/E	12,9x	11,7x	9,4x
Div Yield	6,0%	6,0%	6,6%
P/B	0,9x	0,9x	0,8x

Indic. financiers

	2015e	2016e	2017e	2018p
Primes émises (en MDT)	101,5	110,6	116,2	121,0
Sinistres réglés (en MDT)	21,4	23,3	25,6	27,0
% CA vie	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%
% CA non vie	95,0%	95,0%	95,0%	95,0%
CA (en MDT)	101,5	110,6	116,2	121,0
Résultat technique (en MDT)	16,3	18,8	19,2	0,0
Résultat net (en MDT)	14,4	13,0	14,3	17,9
BPA (en DT)	0,720	0,650	0,715	0,893
DPA (en DT)	0,500	0,500	0,500	0,550
Pay out	69,4%	76,9%	69,9%	61,6%
ROE	7,8%	6,7%	7,3%	8,5%

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr so-ciétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2017	P/E 2018p	Div Yield 2017	Div Yield 2018p	Pay Out 2017	P/B 2017	Part. étrang.
STES D'INVESTISSEMENTS	**-0,9%**	**-0,9%**	**3**	**274,0**	**0,0**	**0,0**	**0,3%**	**14,6x**	**13,5x**	**6,5%**	**6,9%**	**93,3%**	**5,1x**	**0,0%**

PLAC. TSIE-SICAF

Code ISIN TN0002500650

Marché: Marché principal
Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS

Principaux actionnaires

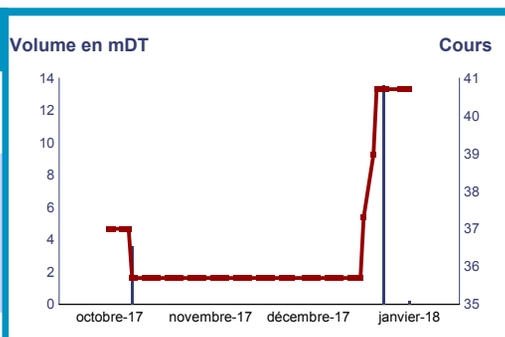
Banque de Tunisie	40,1%
Groupe Mohamed RIAHI	29,5%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	15,5 MDT
Nombre d'actions	1,0 Mi
Valeur nominale	10,0 DT

Cours du 05/01/2018

40,710 DT

Alléger



Capitalisation boursière 40,7 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,2 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	0,0%	0,0%	9,5%
+Haut	40,710DT	40,710DT	40,720DT
+Bas	40,710DT	40,710DT	35,700DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta			
Volatilité			
Ratios	**2016**	**2017**	**2018p**
P/E	19,4x	20,4x	18,5x
Div Yield	4,9%	4,9%	5,2%
P/B	2,6x	2,6x	2,6x

Indic. financiers

	2015	2016	2017e	2018e
Immob. financières (en MDT)	9,3	9,3	9,3	9,3
Plac. financiers (en MDT)	15,4	15,5	15,5	15,7
Dividendes réçus (en MDT)	1,5	1,4	1,5	1,7
CA (en MDT)	2,1	2,2	2,3	2,5
EBITDA (en MDT)	2,1	2,1	2,1	2,3
EBIT (en MDT)	1,7	2,1	2,0	2,2
Résultat net (en MDT)	1,7	2,1	2,0	2,2
BPA (en DT)	1,670	2,100	2,000	2,200
DPA (en DT)	2,000	2,000	2,000	2,100
Pay out	119,8%	95,2%	100,0%	95,5%
ROE	10,8%	13,5%	12,9%	14,0%

SPDIT - SICAF

Code ISIN TN0001400704

Marché: Marché principal
Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS

Principaux actionnaires

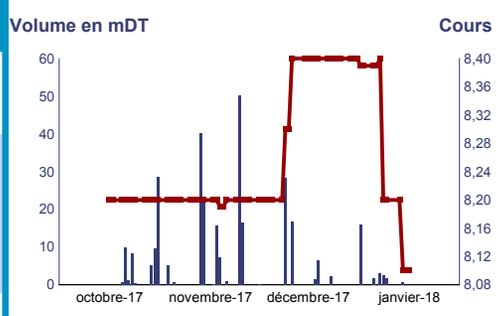
SFBT	80,2%
WIP	5,0%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	51,2 MDT
Nombre d'actions	28,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 05/01/2018

8,100 DT

Consolider



Capitalisation boursière 226,8 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,5 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-1,2%	-1,2%	0,5%
+Haut	8,200DT	8,200DT	8,450DT
+Bas	8,100DT	8,100DT	7,470DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta			
Volatilité			
Ratios	**2016**	**2017**	**2018p**
P/E	14,2x	13,5x	12,3x
Div Yield	6,8%	6,8%	7,2%
P/B	4,2x	4,4x	4,0x

Indic. financiers

	2015	2016	2017e	2018e
Immob. financières (en MDT)	10,5	11,3	11,0	-
Plac. financiers (en MDT)	53,9	54,6	51,2	57,4
Dividendes réçus (en MDT)	16,4	16,1	15,3	16,2
CA (en MDT)	18,5	18,2	19,1	20,0
EBITDA (en MDT)	17,9	17,6	17,4	19,2
EBIT (en MDT)	16,7	16,3	17,7	1,4
Résultat net (en MDT)	16,4	16,0	16,8	18,4
BPA (en DT)	0,586	0,571	0,600	0,657
DPA (en DT)	-	0,550	0,550	0,580
Pay out	0,0%	96,3%	91,7%	88,3%
ROE	30,4%	29,3%	32,8%	32,1%

TUNINVEST-SICAR

Code ISIN TN0004100202

Marché: Marché principal
Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS

Principaux actionnaires

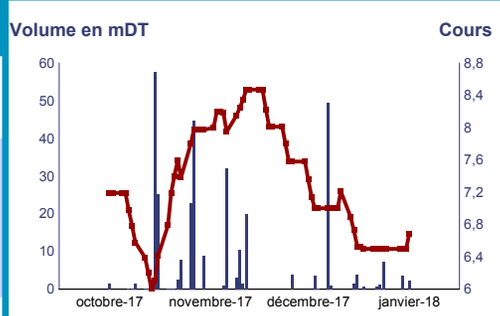
TUNISIE LEASING	36,5%
HAIDER Mohamed Ilyes	5,9%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	5,2 MDT
Nombre d'actions	1,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 05/01/2018

6,690 DT

Conserver



Capitalisation boursière 6,5 MDT
Vol. des transactions hebdo. 5,7 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	2,9%	2,9%	-27,4%
+Haut	6,690DT	6,690DT	9,400DT
+Bas	6,500DT	6,500DT	6,000DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta			
Volatilité			
Ratios	**2016**	**2017**	**2018p**
P/E	34,0x	17,5x	23,1x
Div Yield	7,5%	7,5%	7,5%
P/B	1,2x	1,2x	1,3x

Indic. financiers

	2015	2016	2017e	2018e
Immob. financières (en MDT)	2,9	4,2	-	-
Plac. financiers (en MDT)	5,7	5,5	5,2	5,0
Dividendes réçus (en MDT)	0,9	0,3	0,4	0,5
CA (en MDT)	1,0	342,0	0,4	0,5
EBITDA (en MDT)	0,8	0,2	0,2	0,3
EBIT (en MDT)	0,8	0,2	0,2	0,3
Résultat net (en MDT)	-0,7	0,2	0,4	0,3
BPA (en DT)	-	0,197	0,383	0,290
DPA (en DT)	0,500	0,500	0,500	0,500
Pay out	-	254,2%	130,5%	172,5%
ROE	-12,3%	3,5%	7,1%	5,6%

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr so-ciétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2017	P/E 2018p	Div Yield 2017	Div Yield 2018p	Pay Out 2017	P/B 2017	Part. étrang.
DISTRIBUTION GENERALE	**-0,3%**	**-0,3%**	**2**	**678,5**	**0,1**	**0,3**	**1,6%**	**39,6x**	**31,4x**	**1,9%**	**2,0%**	**66,4%**	**4,9x**	**6,5%**

MAGASIN GENERAL

Code ISIN TN0006440010

Marché: Marché principal
Secteur: DISTRIBUTION GENERALE

Principaux actionnaires

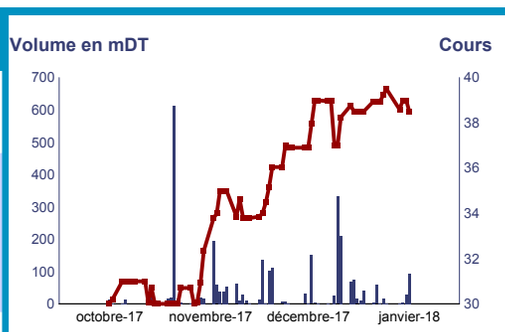
STE MED INVEST COMPANY SA	69,0%
Groupe AUCHAN	10,0%
Part. étrangère	*10,0%*

Fonds propres	76,2 MDT
Nombre d'actions	11,5 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 05/01/2018

38,500 DT

Consolider



Capitalisation boursière 442,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 127,9 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-2,5%	-2,5%	60,9%
+Haut	39,000DT	39,000DT	39,500DT
+Bas	38,500DT	38,500DT	22,200DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta			
Volatilité			
Ratios	**2016**	**2017**	**2018p**
P/E	76,2x	40,7x	34,0x
Div Yield	1,6%	1,6%	1,7%
P/B	6,3x	5,8x	5,3x

Indic. financiers

	2015	2016	2017p	2018p
BFR (en MDT)	-11,3	14,5	6,2	3,0
Dette nette (en MDT)	224,3	259,0	243,8	230,2
Gearing	-	12 018,0%	1,9%	0,8%
CA (en MDT)	936,8	1 043,0	1 028,1	1 058,9
EBITDA (en MDT)	55,2	63,5	67,7	75,2
EBIT (en MDT)	7,0	30,8	32,4	36,4
Résultat net (en MDT)	-5,7	5,8	10,9	13,0
BPA (en DT)	-	0,505	0,945	1,132
DPA (en DT)	0,450	0,600	0,600	0,650
Pay out	69,8%	56,9%	47,5%	43,0%
ROE	-407,1%	-966,7%	83,5%	45,9%

MONOPRIX

Code ISIN TN0001000108

Marché: Marché principal
Secteur: DISTRIBUTION GENERALE

Principaux actionnaires

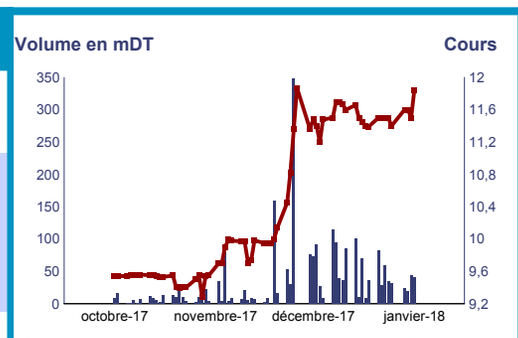
Groupe MABROUK –Sté Expansic	75,8%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	74,0 MDT
Nombre d'actions	20,0 Mi
Valeur nominale	2,0 DT

Cours du 05/01/2018

11,840 DT

Acheter



Capitalisation boursière	236,4 MDT
Vol. des transactions hebdo.	125,9 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	3,9%	3,9%	24,6%
+Haut	11,840DT	11,840DT	11,870DT
+Bas	11,500DT	11,500DT	8,650DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta			
Volatilité			
Ratios	**2016**	**2017**	**2018p**
P/E	NS	37,4x	26,5x
Div Yield	-	2,5%	2,7%
P/B	4,1x	3,2x	3,2x

Indic. financiers	2015	2016	2017p	2018p
BFR (en MDT)	6,2	-2,3	-3,9	-8,2
Dette nette (en MDT)	120,3	107,4	98,7	90,9
Gearing	137,2%	129,6%	0,1%	0,1%
CA (en MDT)	535,0	545,5	583,7	618,7
EBITDA (en MDT)	27,8	24,8	31,3	35,0
EBIT (en MDT)	5,7	0,9	24,5	25,3
Résultat net (en MDT)	3,6	1,8	6,3	8,9
BPA (en DT)	0,180	0,092	0,317	0,446
DPA (en DT)	0,400	0,000	0,300	0,320
Pay out	168,9%	0,0%	122,3%	92,6%
ROE	5,2%	2,9%	7,1%	9,1%

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr so-ciétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2017	P/E 2018p	Div Yield 2017	Div Yield 2018p	Pay Out 2017	P/B 2017	Part. étrang.
DISTRIBUTION AUTOMOBILE	**3,3%**	**3,3%**	**4**	**872,0**	**0,1**	**0,5**	**1,5%**	**16,1x**	**12,5x**	**7,1%**	**7,4%**	**85,2%**	**2,8x**	**9,7%**

ARTES

Code ISIN TN0007300015

Marché: Marché principal
Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE

Principaux actionnaires

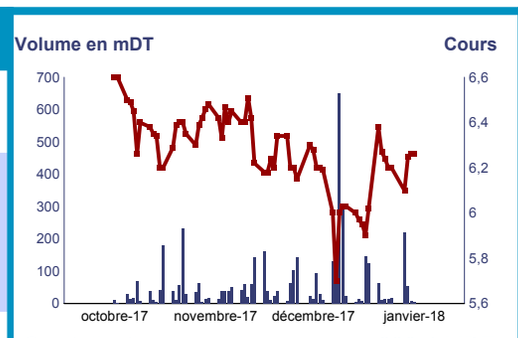
MZABI Mohamed Sadok	24,8%
MZABI Mzoughi	24,6%
Part. étrangère	*14,7%*

Fonds propres	116,0 MDT
Nombre d'actions	38,3 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 05/01/2018

6,260 DT

Acheter



Capitalisation boursière	239,4 MDT
Vol. des transactions hebdo.	284,1 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	1,0%	1,0%	-14,7%
+Haut	6,260DT	6,260DT	8,250DT
+Bas	6,100DT	6,100DT	5,700DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta			
Volatilité			
Ratios	**2016**	**2017**	**2018p**
P/E	8,1x	7,2x	7,3x
Div Yield	8,3%	9,6%	10,4%
P/B	2,3x	2,1x	1,9x

Indic. financiers	2015	2016	2017e	2018e
BFR (en MDT)	-12,8	-9,0	-21,6	-33,1
Dette nette (en MDT)	-137,2	-141,6	-160,4	-178,4
Gearing	-96,8%	-94,7%	-101,3%	-106,7%
CA (en MDT)	198,3	222,6	238,2	250,1
EBITDA (en MDT)	33,9	32,4	35,8	36,4
EBIT (en MDT)	33,1	31,2	35,3	35,9
Résultat net (en MDT)	32,5	29,4	33,3	32,7
BPA (en DT)	0,851	0,769	0,870	0,855
DPA (en DT)	0,570	0,520	0,600	0,650
Pay out	79,6%	79,8%	82,3%	92,1%
ROE	23,3%	20,0%	21,3%	19,9%

CITY CARS

Code ISIN TN0007550015

Marché: Marché principal
Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE

Principaux actionnaires

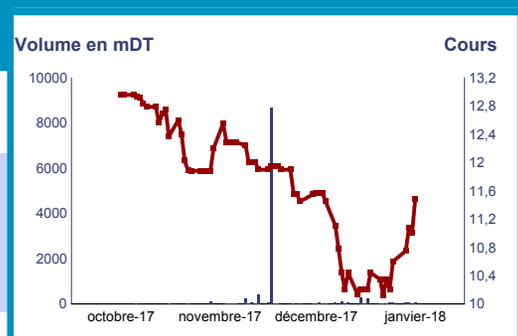
Automobile Investment Company	56,5%
Tunisian Investment Cars	10,0%
Part. étrangère	*0,4%*

Fonds propres	41,5 MDT
Nombre d'actions	13,5 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 05/01/2018

11,490 DT

Acheter



Capitalisation boursière	155,1 MDT
Vol. des transactions hebdo.	196,9 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	8,4%	8,4%	-19,9%
+Haut	11,490DT	11,490DT	15,580DT
+Bas	10,750DT	10,750DT	10,120DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta			
Volatilité			
Ratios	**2016**	**2017**	**2018p**
P/E	10,8x	12,8x	11,9x
Div Yield	8,0%	8,0%	8,0%
P/B	4,1x	3,7x	3,6x

Indic. financiers	2015	2016	2017e	2018e
BFR (en MDT)	0,1	-21,9	-35,2	-35,0
Dette nette (en MDT)	-25,1	-42,4	-56,6	-57,6
Gearing	-63,9%	-101,5%	-129,3%	-125,3%
CA (en MDT)	146,9	162,7	164,3	172,5
EBITDA (en MDT)	18,0	18,9	14,6	16,5
EBIT (en MDT)	17,4	17,9	13,6	15,5
Résultat net (en MDT)	16,2	14,4	12,1	13,0
BPA (en DT)	1,202	1,067	0,898	0,966
DPA (en DT)	0,920	0,920	0,920	0,920
Pay out	81,3%	88,1%	92,0%	100,2%
ROE	41,3%	34,5%	27,7%	28,4%

ENNAKL AUTOMOBILES

Code ISIN TN0007410012

Marché: Marché principal
Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE

Principaux actionnaires

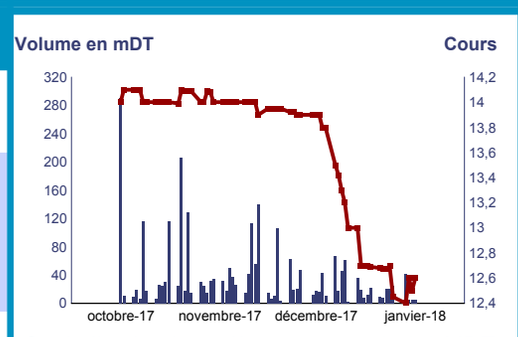
PGI – AMEN GROUP	51,8%
POULINA GROUP HOLDING	29,6%
Part. étrangère	*11,2%*

Fonds propres	116,0 MDT
Nombre d'actions	30,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 05/01/2018

12,600 DT

Acheter



Capitalisation boursière	378,0 MDT
Vol. des transactions hebdo.	57,4 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	1,2%	1,2%	-7,3%
+Haut	12,600DT	12,600DT	14,500DT
+Bas	12,400DT	12,400DT	12,400DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta			
Volatilité			
Ratios	**2016**	**2017**	**2018p**
P/E	12,0x	14,4x	14,8x
Div Yield	5,2%	5,2%	5,3%
P/B	3,5x	3,3x	3,0x

Indic. financiers	2015	2016	2017e	2018e
BFR (en MDT)	-27,8	-25,2	-58,0	-62,0
Dette nette (en MDT)	-77,2	-75,7	-110,9	-116,5
Gearing	-66,5%	-59,0%	-80,1%	-78,6%
CA (en MDT)	350,1	394,8	396,8	416,7
EBITDA (en MDT)	46,7	44,0	34,0	34,6
EBIT (en MDT)	41,9	38,3	27,8	28,0
Résultat net (en MDT)	36,8	31,6	26,3	25,6
BPA (en DT)	1,227	1,053	0,875	0,852
DPA (en DT)	0,650	0,650	0,650	0,670
Pay out	58,4%	68,7%	84,8%	89,3%
ROE	31,7%	24,6%	19,0%	17,2%

UADH

Code ISIN TN0007690019

Marché: Marché principal
Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE

Principaux actionnaires

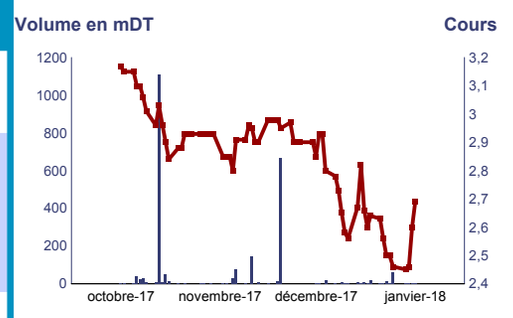
Loukil Investment Group	72,2%
Part. étrangère	*6,4%*

Fonds propres	90,0 MDT
Nombre d'actions	37,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 05/01/2018

2,690 DT

Consolider



Capitalisation boursière	99,4 MDT
Vol. des transactions hebdo.	10,9 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	9,3%	9,3%	-41,4%
+Haut	2,690DT	2,690DT	4,750DT
+Bas	2,450DT	2,450DT	2,450DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta			
Volatilité			
Ratios	**2016**	**2017**	**2018p**
P/E	-	49,5x	17,6x
Div Yield	5,6%	-	-
P/B	1,2x	1,1x	-

Indic. financiers	2015	2016	2017e	2018e
BFR (en MDT)	-38,4	6,9	-18,0	-62,3
Dette nette (en MDT)	-8,5	59,1	69,5	65,3
Gearing	-8,5%	61,5%	70,7%	63,4%
CA (en MDT)	368,5	354,8	383,2	402,4
EBITDA (en MDT)	35,2	19,1	31,4	34,4
EBIT (en MDT)	27,9	7,2	21,5	23,9
Résultat net (en MDT)	15,5	-0,4	2,0	5,6
BPA (en DT)	0,419	-	0,054	0,153
DPA (en DT)	0,035	0,150	0,000	0,000
Pay out	70,6%	46,2%	0,0%	-
ROE	16,7%	-0,4%	2,2%	5,8%

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr so-ciétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2017	P/E 2018p	Div Yield 2017	Div Yield 2018p	Pay Out 2017	P/B 2017	Part. étrang.
IMMOBILIER	**4,1%**	**4,1%**	**3**	**106,9**	**0,0**	**0,2**	**4,8%**	**14,0x**	**11,2x**	**3,5%**	**3,6%**	**58,9%**	**0,9x**	**11,5%**

ESSOUKNA

Code ISIN TN0007210016

Marché: Marché principal
Secteur: IMMOBILIER

Principaux actionnaires

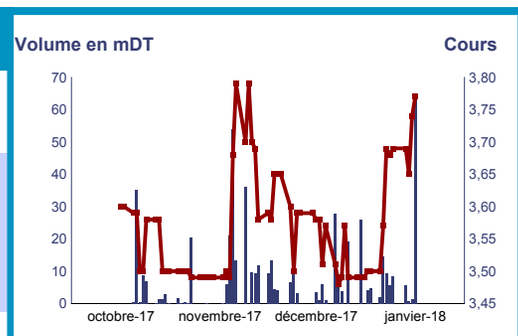
SIMPAR	69,6%
Part. étrangère	*0,1%*

Fonds propres	35,7 MDT
Nombre d'actions	5,1 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 05/01/2018

3,770 DT

Vendre



Capitalisation boursière	19,0 MDT
Vol. des transactions hebdo.	71,5 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	2,2%	2,2%	2,8%
+Haut	3,770DT	3,770DT	4,150DT
+Bas	3,650DT	3,650DT	3,440DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta			
Volatilité			
Ratios	**2016**	**2017**	**2018p**
P/E	12,5x	7,1x	5,9x
Div Yield	6,4%	-	-
P/B	0,6x	0,5x	0,5x

Indic. financiers	2015	2016	2017p	2018p
BFR (en MDT)	66,3	64,3	60,3	73,9
Dette nette (en MDT)	42,3	40,0	39,3	47,5
Gearing	121,2%	113,6%	96,2%	130,6%
CA (en MDT)	10,0	18,1	19,1	21,0
EBITDA (en MDT)	4,0	5,2	5,8	7,5
EBIT (en MDT)	4,1	5,0	6,0	7,2
Résultat net (en MDT)	1,9	1,5	2,7	3,2
BPA (en DT)	0,376	0,301	0,535	0,640
DPA (en DT)	0,240	0,240	0,000	0,000
Pay out	60,6%	79,7%	0,0%	0,0%
ROE	5,5%	4,4%	7,6%	8,9%

SIMPAR

Code ISIN TN0004000055

Marché: Marché principal
Secteur: IMMOBILIER

Principaux actionnaires

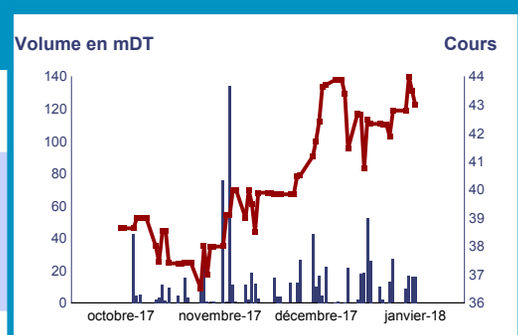
BNA	29,9%
C.T.A.M.A	10,6%
Part. étrangère	*0,1%*

Fonds propres	37,0 MDT
Nombre d'actions	1,1 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 05/01/2018

43,000 DT

Conserver



Capitalisation boursière	47,3 MDT
Vol. des transactions hebdo.	57,2 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	0,5%	0,5%	3,0%
+Haut	43,990DT	43,990DT	43,990DT
+Bas	42,800DT	42,800DT	34,800DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta			
Volatilité			
Ratios	**2016**	**2017**	**2018p**
P/E	13,9x	11,6x	9,7x
Div Yield	3,5%	3,5%	3,6%
P/B	1,1x	1,3x	1,2x

Indic. financiers	2015	2016	2017p	2018p
BFR (en MDT)	170,6	172,0	179,3	189,8
Dette nette (en MDT)	150,7	117,2	123,0	129,0
Gearing	156,0%	119,0%	122,1%	124,8%
CA (en MDT)	43,9	54,4	57,2	60,0
EBITDA (en MDT)	15,8	16,0	16,1	16,2
EBIT (en MDT)	16,1	15,5	15,6	15,7
Résultat net (en MDT)	4,9	3,4	4,1	4,9
BPA (en DT)	4,455	3,091	3,721	4,415
DPA (en DT)	1,500	1,500	1,500	1,550
Pay out	86,8%	80,3%	58,9%	50,1%
ROE	6,1%	4,1%	4,1%	4,7%

SITS

Code ISIN TN0007180011

Marché: Marché principal
Secteur: IMMOBILIER

Principaux actionnaires

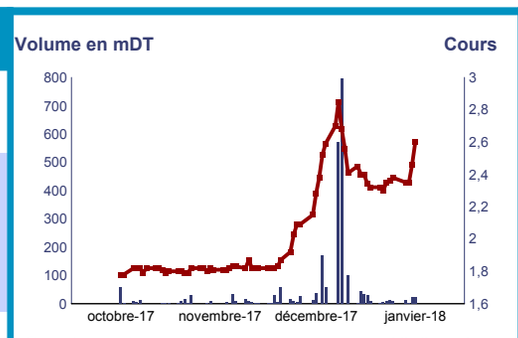
STUSID BANK	22,8%
Sté IMMOBILIERE	10,9%
Part. étrangère	*30,2%*

Fonds propres	41,5 MDT
Nombre d'actions	15,6 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 05/01/2018

2,600 DT

Consolider



Capitalisation boursière	40,6 MDT
Vol. des transactions hebdo.	60,4 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	9,2%	9,2%	29,4%
+Haut	2,600DT	2,600DT	2,850DT
+Bas	2,350DT	2,350DT	1,730DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta			
Volatilité			
Ratios	**2016**	**2017**	**2018p**
P/E	33,8x	20,1x	15,3x
Div Yield	3,8%	-	-
P/B	1,0x	1,0x	1,0x

Indic. financiers	2015p	2016p	2017p	2018p
BFR (en MDT)	**89,5**	84,0	78,2	77,2
Dette nette (en MDT)	49,1	52,4	55,3	58,0
Gearing	117,9%	124,6%	129,2%	132,7%
CA (en MDT)	14,7	19,0	20,9	21,9
EBITDA (en MDT)	2,5	4,8	6,8	8,5
EBIT (en MDT)	2,4	4,8	6,8	8,4
Résultat net (en MDT)	0,1	1,2	2,0	2,7
BPA (en DT)	0,006	0,077	0,129	0,170
DPA (en DT)	0,100	0,100	0,000	0,000
Pay out	86,7%	74,3%	0,0%	0,0%
ROE	0,2%	2,9%	4,7%	6,1%

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr so-ciétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2017	P/E 2018p	Div Yield 2017	Div Yield 2018p	Pay Out 2017	P/B 2017	Part. étrang.
IND. AGRO-ALIMENTAIRES	**0,6%**	**0,6%**	**6**	**3 652,6**	**0,5**	**2,2**	**92,4%**	**18,4x**	**17,5x**	**3,1%**	**3,2%**	**63,1%**	**3,5x**	**47,7%**

CEREALIS

Code ISIN TN0007640014

Marché: Marché principal
Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES

Principaux actionnaires

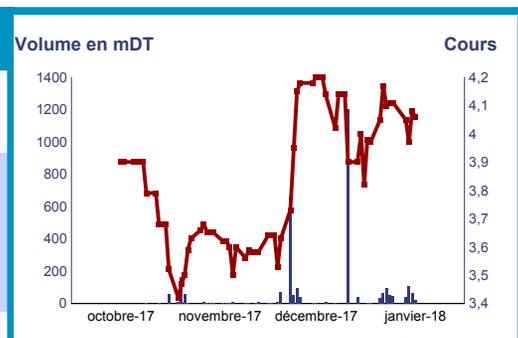
GAHBICHE Karim	24,5%
CTKD	20,2%
Part. étrangère	*3,1%*

Fonds propres	16,0 MDT
Nombre d'actions	4,9 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 05/01/2018

4,060 DT

Consolider



Capitalisation boursière	19,8 MDT
Vol. des transactions hebdo.	231,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-1,2%	-1,2%	-19,6%
+Haut	4,080DT	4,080DT	5,215DT
+Bas	3,970DT	3,970DT	3,420DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta			
Volatilité			
Ratios	**2016**	**2017**	**2018p**
P/E	14,3x	12,5x	8,9x
Div Yield	2,6%	3,0%	3,2%
P/B	1,4x	1,2x	1,2x

Indic. financiers	2015	2016	2017p	2018p
BFR (en MDT)	**4,0**	4,7	4,2	3,6
Dette nette (en MDT)	2,1	0,6	0,8	0,9
Gearing	-20,6%	5,1%	6,0%	6,1%
CA (en MDT)	18,9	21,0	24,0	26,6
EBITDA (en MDT)	3,3	4,3	4,6	5,4
EBIT (en MDT)	1,6	2,5	2,6	3,2
Résultat net (en MDT)	0,9	1,4	1,6	2,2
BPA (en DT)	0,184	0,284	0,324	0,456
DPA (en DT)	0,085	0,105	0,120	0,130
Pay out	31,7%	34,2%	37,0%	30,3%
ROE	7,8%	11,3%	11,5%	14,5%

DELICE HOLDING

Code ISIN TN0007670011

Marché: Marché principal
Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES

Principaux actionnaires

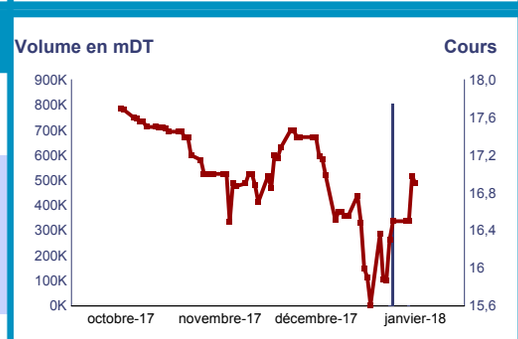
MEDDEB Mohamed	82,0%
MEDDEB Consulting SARL	1,5%
Part. étrangère	*9,4%*

Fonds propres	577,0 MDT
Nombre d'actions	54,9 Mi
Valeur nominale	10,0 DT

Cours du 05/01/2018

16,900 DT

Acheter



Capitalisation boursière	927,9 MDT
Vol. des transactions hebdo.	835,1 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	2,4%	2,4%	6,1%
+Haut	16,980DT	16,980DT	18,700DT
+Bas	16,500DT	16,500DT	15,610DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta			
Volatilité			
Ratios	**2016**	**2017**	**2018p**
P/E	25,1x	24,6x	22,9x
Div Yield	2,5%	2,7%	2,7%
P/B	1,6x	1,6x	1,6x

Indic. financiers	2015	2016	2017p	2018p
BFR (en MDT)	**29,6**	-9,5	16,9	28,1
Dette nette (en MDT)	89,2	57,0	53,4	62,6
Gearing	64,5%	40,0%	30,0%	40,0%
CA (en MDT)	730,8	746,9	819,5	900,2
EBITDA (en MDT)	91,1	89,8	90,5	96,3
EBIT (en MDT)	49,8	57,2	56,9	61,4
Résultat net (en MDT)	40,0	36,9	37,7	40,6
BPA (en DT)	0,729	0,672	0,687	0,739
DPA (en DT)	0,450	0,420	0,450	0,460
Pay out	91,2%	99,8%	87,6%	81,4%
ROE	30,0%	24,7%	23,2%	22,8%

ELBENE INDUSTRIE

Code ISIN TN0003300902

Marché: Marché principal
Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES

Principaux actionnaires

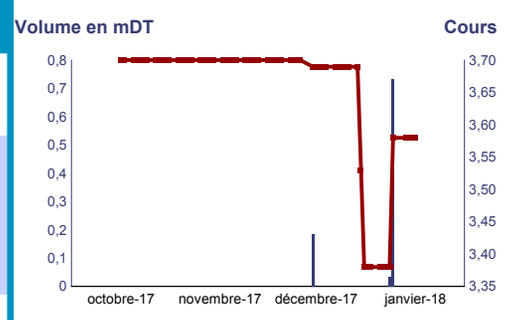
SEPCM	32,5%
STEC	13,0%
Part. étrangère	*0,1%*

Fonds propres	0,7 MDT
Nombre d'actions	10,0 Mi
Valeur nominale	4,0 DT

Cours du 05/01/2018

3,580 DT

Vendre



Capitalisation boursière	35,8 MDT
Vol. des transactions hebdo.	

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	0,0%	0,0%	-1,4%
+Haut	3,580DT	3,580DT	3,950DT
+Bas	3,580DT	3,580DT	3,080DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta			
Volatilité			
Ratios	**2016**	**2017**	**2018p**
P/E	-	-	-
Div Yield	-	-	-
P/B	4,5x	52,4x	-7,0x

Indic. financiers	2015	2016	2017p	2018p
BFR (en MDT)	**12,5**	7,9	7,3	23,5
Dette nette (en MDT)	43,3	44,3	46,5	57,6
Gearing	290,0%	558,5%	6 803,7%	-1 124,2%
CA (en MDT)	91,3	78,5	70,7	77,7
EBITDA (en MDT)	6,2	5,0	6,1	9,5
EBIT (en MDT)	1,0	-0,6	0,1	3,1
Résultat net (en MDT)	-3,8	-6,9	-7,2	-5,8
BPA (en DT)	-	-	-	-
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	-	-
ROE	-25,5%	-87,3%	-1 060,9%	113,3%

LAND OR

Code ISIN TN0007510019

Marché: Marché alternatif
Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES

Principaux actionnaires

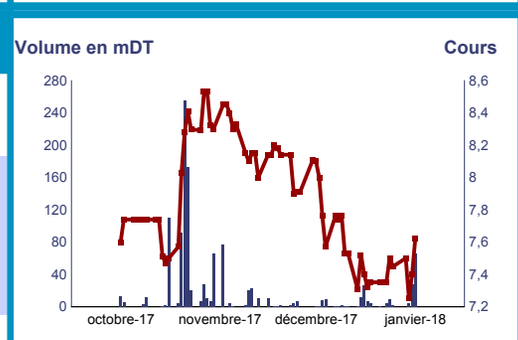
DENGUEZLI Hatem	51,9%
BEN TURKIA Slah	5,3%
Part. étrangère	*5,8%*

Fonds propres	17,0 MDT
Nombre d'actions	4,8 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 05/01/2018

7,620 DT

Conserver



Capitalisation boursière	36,9 MDT
Vol. des transactions hebdo.	98,2 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	2,3%	2,3%	-17,7%
+Haut	7,620DT	7,620DT	9,478DT
+Bas	7,250DT	7,250DT	7,150DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta			
Volatilité			
Ratios	**2016**	**2017**	**2018p**
P/E	12,6x	11,9x	8,1x
Div Yield	2,6%	2,9%	3,0%
P/B	2,2x	2,2x	2,0x

Indic. financiers	2015	2016	2017p	2018p
BFR (en MDT)	**11,6**	4,9	7,5	8,7
Dette nette (en MDT)	34,4	28,8	30,9	37,1
Gearing	892,6%	593,6%	574,1%	641,2%
CA (en MDT)	63,7	68,4	79,4	88,9
EBITDA (en MDT)	8,6	9,2	9,5	10,7
EBIT (en MDT)	4,1	5,6	5,7	6,8
Résultat net (en MDT)	0,7	2,9	3,1	4,6
BPA (en DT)	0,142	0,604	0,643	0,942
DPA (en DT)	0,100	0,200	0,220	0,230
Pay out	23,5%	28,5%	35,5%	24,8%
ROE	17,9%	60,2%	57,8%	79,0%

SFBT

Code ISIN TN0001100254

Marché: Marché principal
Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES

Principaux actionnaires

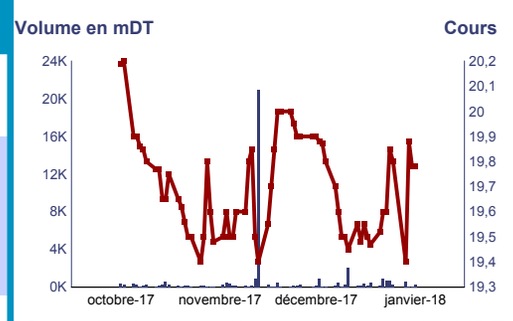
BRASSERIES ET GLACIERES IN	40,0%
MAGHREB	13,6%
Part. étrangère	*63,3%*

Fonds propres	530,0 MDT
Nombre d'actions	132,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 05/01/2018

19,780 DT

Acheter



Capitalisation boursière	2 611,0 MDT
Vol. des transactions hebdo.	1 003,9 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-0,1%	-0,1%	12,9%
+Haut	19,880DT	19,880DT	21,100DT
+Bas	19,400DT	19,400DT	16,714DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta			
Volatilité			
Ratios	**2016**	**2017**	**2018p**
P/E	19,1x	16,4x	15,7x
Div Yield	3,3%	3,3%	3,3%
P/B	5,6x	4,9x	4,4x

Indic. financiers	2015	2016	2017p	2018p
BFR (en MDT)	**48,7**	50,0	58,9	64,0
Dette nette (en MDT)	-132,2	-146,9	-204,4	-210,6
Gearing	-18,9%	-19,5%	-24,2%	-23,0%
CA (en MDT)	866,5	913,8	973,2	1 021,8
EBITDA (en MDT)	233,1	257,0	273,1	284,9
EBIT (en MDT)	171,3	185,7	0,0	0,0
Résultat net (en MDT)	148,9	136,9	159,3	165,8
BPA (en DT)	1,128	1,037	1,207	1,256
DPA (en DT)	0,650	0,650	0,650	0,660
Pay out	69,3%	62,4%	59,2%	55,1%
ROE	23,0%	19,3%	18,8%	18,1%

SOPAT

Code ISIN TN0007290018

Marché: Marché principal
Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES

Principaux actionnaires

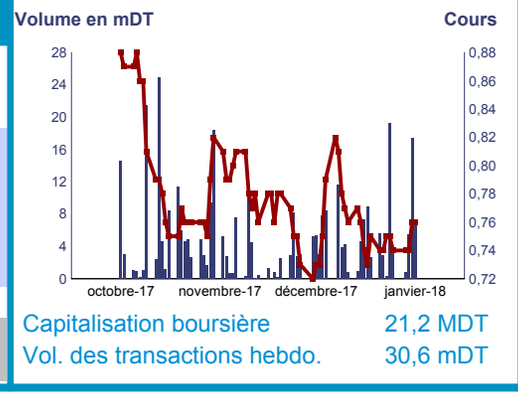
GALLUS HOLDING	71,3%
MEDIGRAIN	9,1%
Part. étrangère	*0,2%*

Fonds propres	3,2 MDT
Nombre d'actions	27,9 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 05/01/2018

0,760 DT

Consolider



Capitalisation boursière	21,2 MDT
Vol. des transactions hebdo.	30,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	2,7%	2,7%	-38,2%
+Haut	0,760DT	0,760DT	1,370DT
+Bas	0,740DT	0,740DT	0,720DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta			
Volatilité			
Ratios	**2016**	**2017**	**2018p**
P/E	-	-	-
Div Yield	-	-	-
P/B	-7,3x	6,6x	302,5x

Indic. financiers	2015	2016	2017p	2018p
BFR (en MDT)	**0,1**	-0,7	-1,2	-1,5
Dette nette (en MDT)	26,9	19,2	14,6	16,5
Gearing	-276,0%	-660,0%	455,2%	23 564,6%
CA (en MDT)	61,0	61,5	58,4	65,4
EBITDA (en MDT)	-1,9	-2,4	-1,5	1,4
EBIT (en MDT)	-5,0	-5,1	-4,2	-1,4
Résultat net (en MDT)	-6,6	-6,8	-5,9	-3,1
BPA (en DT)	-	-	-	-
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	-	-
ROE	67,3%	234,5%	-184,0%	-4 474,3%

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr so-ciétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2017	P/E 2018p	Div Yield 2017	Div Yield 2018p	Pay Out 2017	P/B 2017	Part. étrang.
IND. PHARMACEUTIQUES	**2,6%**	**2,6%**	**3**	**380,4**	**0,1**	**0,2**	**0,9%**	**21,2x**	**18,2x**	**3,1%**	**3,3%**	**62,2%**	**3,2x**	**13,5%**

ADWYA

Code ISIN TN0007250012

Marché: Marché principal
Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES

Principaux actionnaires

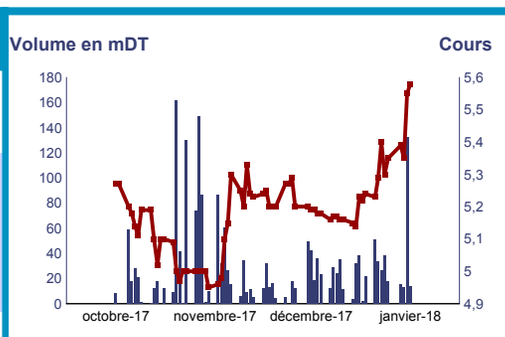
Sté Royal Invesstments et Particip	39,9%
Etat tunisien	35,5%
Part. étrangère	*3,1%*

Fonds propres	36,2 MDT
Nombre d'actions	20,6 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 05/01/2018

5,580 DT

Acheter



Capitalisation boursière	114,9 MDT
Vol. des transactions hebdo.	175,3 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	4,3%	4,3%	-5,5%
+Haut	5,580DT	5,580DT	5,906DT
+Bas	5,350DT	5,350DT	4,950DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta			
Volatilité			
Ratios	**2016**	**2017**	**2018p**
P/E	42,1x	27,8x	24,8x
Div Yield	-	3,6%	3,9%
P/B	3,4x	3,2x	3,0x

Indic. financiers	2015	2016	2017p	2018p
BFR (en MDT)	18,7	11,6	18,9	19,3
Dette nette (en MDT)	9,9	8,4	10,1	10,9
Gearing	27,5%	24,6%	27,8%	28,3%
CA (en MDT)	88,3	84,6	92,0	99,4
EBITDA (en MDT)	14,8	11,4	14,5	15,7
EBIT (en MDT)	10,0	6,3	9,1	10,1
Résultat net (en MDT)	6,5	2,7	4,1	4,6
BPA (en DT)	0,316	0,133	0,200	0,225
DPA (en DT)	0,240	0,000	0,200	0,220
Pay out	65,0%	0,0%	99,8%	97,7%
ROE	18,1%	8,0%	11,4%	12,1%

SIPHAT

Code ISIN TN0006670012

Marché: Marché principal
Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES

Principaux actionnaires

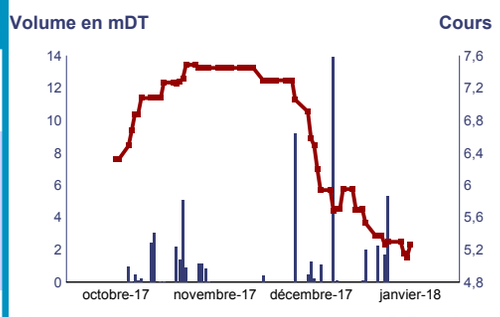
PHARMACIE CENTRALE	67,8%
STEC	12,2%
Part. étrangère	*0,7%*

Fonds propres	12,3 MDT
Nombre d'actions	1,8 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 05/01/2018

5,260 DT

Alléger



Capitalisation boursière	9,5 MDT
Vol. des transactions hebdo.	0,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-0,8%	-0,8%	-25,4%
+Haut	5,300DT	5,300DT	8,900DT
+Bas	5,110DT	5,110DT	5,110DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta			
Volatilité			
Ratios	**2016**	**2017**	**2018p**
P/E	-	-	-
Div Yield	-	-	-
P/B	0,6x	0,8x	0,8x

Indic. financiers	2015	2016e	2017p	2018p
BFR (en MDT)	20,6	24,6	19,8	21,9
Dette nette (en MDT)	16,8	16,1	16,6	17,8
Gearing	87,7%	109,4%	134,5%	153,0%
CA (en MDT)	42,3	40,6	43,8	47,1
EBITDA (en MDT)	1,8	1,1	0,8	3,0
EBIT (en MDT)	-1,6	-2,4	-1,9	0,2
Résultat net (en MDT)	-2,8	-4,3	-2,8	-0,7
BPA (en DT)	-	-	-	-
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	-	-
ROE	-14,7%	-29,3%	-22,5%	-5,8%

UNIMED

Code ISIN TN0007720014

Marché: Marché principal
Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES

Principaux actionnaires

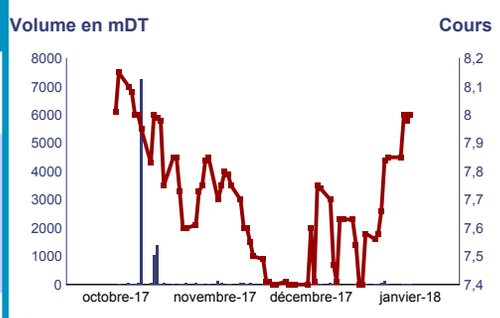
CHARFEDDINE RIDHA	54,1%
CTKD	12,3%
Part. étrangère	*18,7%*

Fonds propres	80,8 MDT
Nombre d'actions	32,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 05/01/2018

8,000 DT

Acheter



Capitalisation boursière	256,0 MDT
Vol. des transactions hebdo.	32,8 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	1,9%	1,9%	-10,1%
+Haut	8,000DT	8,000DT	9,301DT
+Bas	7,850DT	7,850DT	7,400DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta			
Volatilité			
Ratios	**2016**	**2017**	**2018p**
P/E	17,9x	18,2x	15,3x
Div Yield	2,8%	2,8%	3,0%
P/B	3,3x	3,2x	3,0x

Indic. financiers	2015	2016	2017p	2018p
BFR (en MDT)	26,9	21,5	14,2	17,6
Dette nette (en MDT)	-10,0	-14,3	-17,8	-21,9
Gearing	-13,6%	-18,6%	-22,0%	-25,5%
CA (en MDT)	59,5	64,9	73,3	81,4
EBITDA (en MDT)	23,1	19,8	22,8	26,3
EBIT (en MDT)	16,5	13,9	16,7	19,7
Résultat net (en MDT)	13,1	14,3	14,1	16,8
BPA (en DT)	0,408	0,447	0,439	0,524
DPA (en DT)	0,310	0,225	0,225	0,240
Pay out	57,4%	46,0%	51,2%	45,8%
ROE	17,8%	18,6%	17,4%	19,6%

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr so-ciétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2017	P/E 2018p	Div Yield 2017	Div Yield 2018p	Pay Out 2017	P/B 2017	Part. étrang.
MATERIAUX DE CONSTRUCTION	-0,9%	-0,9%	8	900,5	0,3	1,2	8,1%	15,8x	20,3x	5,1%	5,4%	68,6%	2,3x	3,4%

CARTHAGE CEMENT

Code ISIN TN0007400013

Marché: Marché alternatif
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

Principaux actionnaires

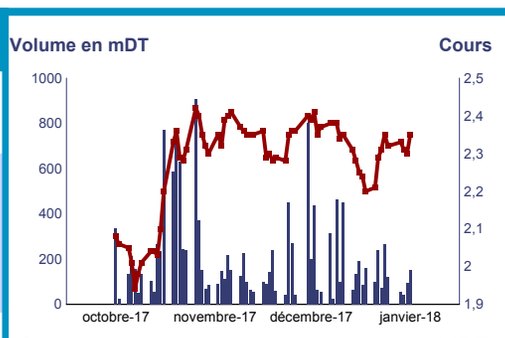
BINA CORPORATE	50,2%
Groupe Fethi NAIFAR	6,8%
Part. étrangère	*6,0%*

Fonds propres	55,2 MDT
Nombre d'actions	172,1 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 05/01/2018

2,350 DT

Alléger



Capitalisation boursière	404,5 MDT
Vol. des transactions hebdo.	343,4 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	1,3%	1,3%	15,8%
+Haut	2,350DT	2,350DT	2,730DT
+Bas	2,300DT	2,300DT	1,820DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta			
Volatilité			
Ratios	**2016**	**2017**	**2018p**
P/E	-	-	-
Div Yield	-	-	-
P/B	3,8x	7,3x	35,6x

Indic. financiers	2015	2016	2017p	2018p
BFR (en MDT)	-30,0	-37,4	-47,0	-23,5
Dette nette (en MDT)	606,0	608,6	668,8	736,1
Gearing	396,4%	568,1%	1 212,7%	6 478,9%
CA (en MDT)	184,3	196,1	184,4	188,1
EBITDA (en MDT)	54,3	49,9	41,7	42,8
EBIT (en MDT)	-3,9	-7,7	-7,2	-1,3
Résultat net (en MDT)	-46,6	-46,0	-51,9	-43,8
BPA (en DT)	-	-	-	-
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	-	-
ROE	-30,5%	-43,0%	-94,1%	-385,4%

CIMENTS DE BIZERTE

Code ISIN TN0007350010

Marché: Marché principal
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

Principaux actionnaires

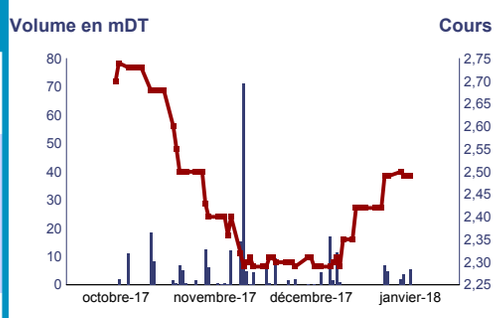
Etat tunisien	79,8%
Part. étrangère	*0,2%*

Fonds propres	82,4 MDT
Nombre d'actions	44,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 05/01/2018

2,490 DT

Consolider



Capitalisation boursière	109,7 MDT
Vol. des transactions hebdo.	11,1 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	0,0%	0,0%	-26,1%
+Haut	2,500DT	2,500DT	3,370DT
+Bas	2,490DT	2,490DT	2,290DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta			
Volatilité			
Ratios	**2016**	**2017**	**2018p**
P/E	-	-	-
Div Yield	-	-	-
P/B	1,1x	1,3x	1,5x

Indic. financiers	2015	2016	2017p	2018p
BFR (en MDT)	-34,6	6,3	-32,5	-54,8
Dette nette (en MDT)	99,5	128,0	125,2	117,7
Gearing	77,2%	122,8%	151,9%	163,0%
CA (en MDT)	57,2	61,5	66,4	78,3
EBITDA (en MDT)	10,8	5,6	2,3	10,3
EBIT (en MDT)	-5,8	-14,5	-12,4	-4,1
Résultat net (en MDT)	-6,6	-24,2	-21,6	-10,1
BPA (en DT)	-	-	-	-
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	-	-
ROE	-5,1%	-23,2%	-26,2%	-14,0%

MPBS

Code ISIN TN0007620016

Marché: Marché principal
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

Principaux actionnaires

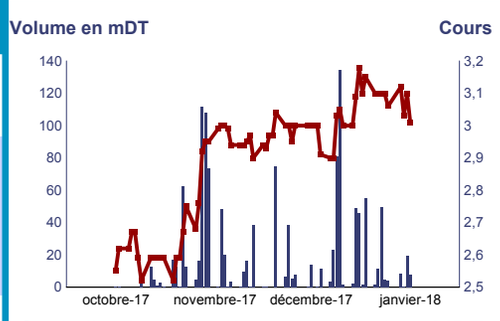
SALLEMI Sofiene	64,4%
SALLEMI Moncef	5,0%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	28,0 MDT
Nombre d'actions	6,8 Mi
Valeur nominale	2,0 DT

Cours du 05/01/2018

3,010 DT

Conserver



Capitalisation boursière	20,4 MDT
Vol. des transactions hebdo.	35,9 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-1,6%	-1,6%	5,3%
+Haut	3,120DT	3,120DT	3,180DT
+Bas	3,010DT	3,010DT	2,500DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta			
Volatilité			
Ratios	**2016**	**2017**	**2018p**
P/E	12,7x	7,0x	5,3x
Div Yield	5,0%	6,0%	6,3%
P/B	0,8x	0,7x	0,7x

Indic. financiers	2015	2016	2017p	2018p
BFR (en MDT)	21,6	21,2	21,2	36,2
Dette nette (en MDT)	3,3	7,9	9,2	10,1
Gearing	11,7%	27,6%	29,9%	29,0%
CA (en MDT)	42,6	46,4	53,8	59,2
EBITDA (en MDT)	5,7	4,4	6,2	8,0
EBIT (en MDT)	4,3	3,0	4,8	6,5
Résultat net (en MDT)	3,0	1,6	2,9	3,8
BPA (en DT)	0,443	0,237	0,432	0,567
DPA (en DT)	0,200	0,150	0,180	0,190
Pay out	46,6%	59,9%	43,5%	36,7%
ROE	10,7%	5,6%	9,5%	11,1%

SANIMED

Code ISIN TN0007730013

Marché: Marché alternatif
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

Principaux actionnaires

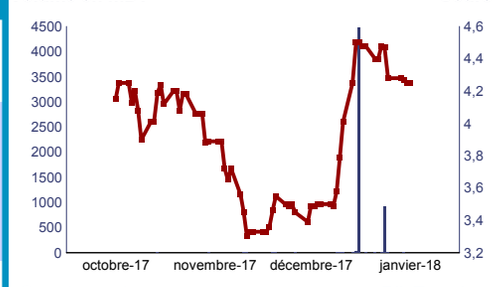
Sté AB-CORPORATION	42,1%
ATD SICAR	19,4%
Part. étrangère	*2,1%*

Fonds propres	17,5 MDT
Nombre d'actions	12,4 Mi
Valeur nominale	1,1 DT

Cours du 05/01/2018

4,250 DT

Acheter



Capitalisation boursière	52,7 MDT
Vol. des transactions hebdo.	2,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-0,7%	-0,7%	-5,4%
+Haut	4,280DT	4,280DT	5,105DT
+Bas	4,250DT	4,250DT	3,300DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta			
Volatilité			
Ratios	**2016**	**2017**	**2018p**
P/E	19,5x	14,6x	-
Div Yield	1,5%	1,9%	2,1%
P/B	3,2x	3,0x	-

Indic. financiers	2015	2016	2017p	
BFR (en MDT)	6,6	13,1	12,5	-
Dette nette (en MDT)	29,1	37,8	33,5	-
Gearing	212,1%	230,4%	191,7%	-
CA (en MDT)	28,7	32,4	40,9	-
EBITDA (en MDT)	6,0	9,1	0,0	-
EBIT (en MDT)	4,4	6,3	6,4	-
Résultat net (en MDT)	3,0	2,7	3,6	-
BPA (en DT)	0,242	0,218	0,291	-
DPA (en DT)	0,000	0,065	0,080	0,090
Pay out	0,0%	29,9%	27,5%	-
ROE	21,8%	16,5%	20,6%	-

SIAME

Code ISIN TN0006590012

Marché: Marché principal
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

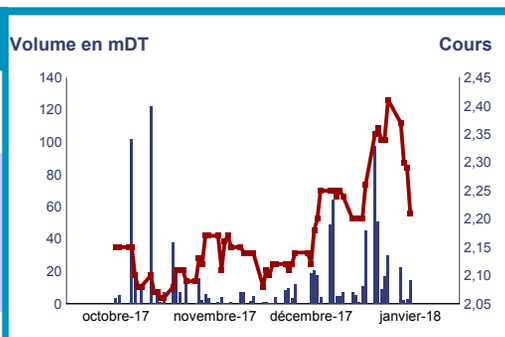
Principaux actionnaires

Ben AYED Mohamed Hédi	14,6%
COTUNAL	8,2%
Part. étrangère	*0,4%*

Cours du 05/01/2018: **2,210 DT**

Fonds propres	23,5 MDT
Nombre d'actions	14,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Alléger



Capitalisation boursière	31,0 MDT
Vol. des transactions hebdo.	42,2 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-8,3%	-8,3%	-4,6%
+Haut	2,370DT	2,370DT	2,500DT
+Bas	2,210DT	2,210DT	2,000DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta			
Volatilité			
Ratios	**2016**	**2017**	**2018p**
P/E	25,0x	23,5x	21,2x
Div Yield	3,2%	5,4%	5,4%
P/B	1,3x	1,3x	1,3x

Indic. financiers	2015	2016	2017p	2018p
BFR (en MDT)	20,5	20,6	21,3	21,9
Dette nette (en MDT)	7,1	7,1	7,3	7,5
Gearing	28,9%	28,4%	28,4%	28,5%
CA (en MDT)	38,5	41,6	42,8	44,1
EBITDA (en MDT)	5,5	3,7	4,1	4,4
EBIT (en MDT)	3,6	2,4	2,8	3,0
Résultat net (en MDT)	2,2	1,2	1,3	1,5
BPA (en DT)	0,157	0,088	0,094	0,104
DPA (en DT)	0,120	0,070	0,120	0,120
Pay out	80,2%	60,3%	127,8%	115,3%
ROE	9,1%	5,1%	5,1%	5,5%

SOMOCER

Code ISIN TN0006780019

Marché: Marché principal
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

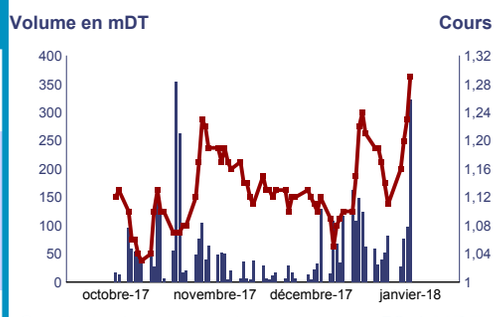
Principaux actionnaires

AB CORPORATION	13,2%
AGRIMED	10,6%
Part. étrangère	*1,9%*

Cours du 05/01/2018: **1,290 DT**

Fonds propres	75,1 MDT
Nombre d'actions	40,7 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Acheter



Capitalisation boursière	52,4 MDT
Vol. des transactions hebdo.	523,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	16,2%	16,2%	-10,4%
+Haut	1,290DT	1,290DT	1,440DT
+Bas	1,160DT	1,160DT	1,030DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta			
Volatilité			
Ratios	**2016**	**2017**	**2018p**
P/E	-	19,2x	11,8x
Div Yield	-	3,9%	4,3%
P/B	0,7x	0,7x	0,7x

Indic. financiers	2015	2016	2017p	2018p
BFR (en MDT)	68,9	85,4	87,3	91,7
Dette nette (en MDT)	120,5	125,7	119,2	114,4
Gearing	68,5%	162,7%	149,0%	138,3%
CA (en MDT)	94,6	94,5	113,3	124,7
EBITDA (en MDT)	22,7	13,2	23,0	26,7
EBIT (en MDT)	12,6	6,3	15,7	18,9
Résultat net (en MDT)	0,7	-4,5	2,7	4,5
BPA (en DT)	0,017	-	0,067	0,110
DPA (en DT)	0,050	0,000	0,050	0,055
Pay out	95,6%	0,0%	74,4%	43,8%
ROE	1,3%	-6,8%	3,4%	5,4%

SOTEMAIL

Code ISIN TN0007600018

Marché: Marché alternatif
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

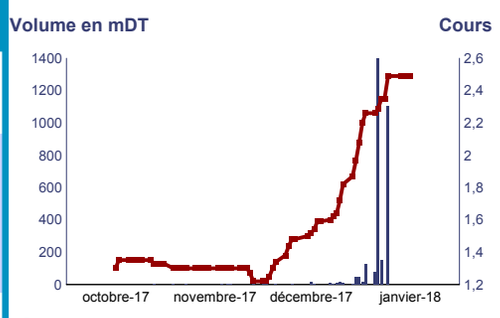
Principaux actionnaires

SOMOCER	56,0%
ATD SICAR	30,6%
Part. étrangère	*0,0%*

Cours du 05/01/2018: **2,490 DT**

Fonds propres	27,5 MDT
Nombre d'actions	26,2 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Conserver



Capitalisation boursière	65,2 MDT
Vol. des transactions hebdo.	

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	0,0%	0,0%	16,9%
+Haut	2,490DT	2,490DT	2,490DT
+Bas	2,490DT	2,490DT	1,080DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta			
Volatilité			
Ratios	**2016**	**2017**	**2018p**
P/E	-	-	51,3x
Div Yield	-	-	-
P/B	2,4x	2,4x	2,4x

Indic. financiers	2015	2016	2017p	2018p
BFR (en MDT)	16,0	10,5	10,6	11,6
Dette nette (en MDT)	30,4	34,2	32,8	31,6
Gearing	84,3%	124,2%	119,3%	115,0%
CA (en MDT)	38,9	37,1	42,6	47,8
EBITDA (en MDT)	8,8	0,4	6,1	8,8
EBIT (en MDT)	4,1	-2,4	3,6	6,2
Résultat net (en MDT)	0,0	-7,3	-0,1	1,3
BPA (en DT)	-	-	-	0,049
DPA (en DT)	0,040	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	-	0,0%
ROE	0,0%	-26,5%	-0,3%	4,6%

TPR

Code ISIN TN0007270010

Marché: Marché principal
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

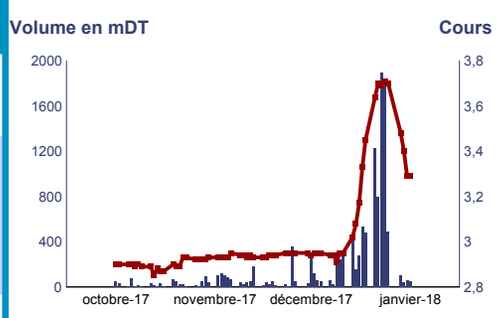
Principaux actionnaires

CFI	33,2%
BAYAHI Yahia	12,2%
Part. étrangère	*2,4%*

Cours du 05/01/2018: **3,290 DT**

Fonds propres	104,5 MDT
Nombre d'actions	50,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Acheter



Capitalisation boursière	164,5 MDT
Vol. des transactions hebdo.	245,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-11,1%	-11,1%	23,3%
+Haut	3,480DT	3,480DT	3,710DT
+Bas	3,290DT	3,290DT	2,620DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta			
Volatilité			
Ratios	**2016**	**2017**	**2018p**
P/E	17,7x	14,7x	12,5x
Div Yield	6,1%	6,4%	6,7%
P/B	1,6x	1,6x	1,5x

Indic. financiers	2015	2016	2017p	2018p
BFR (en MDT)	54,0	51,5	53,5	55,0
Dette nette (en MDT)	10,7	9,1	8,1	9,2
Gearing	11,3%	9,4%	8,2%	9,3%
CA (en MDT)	113,2	127,5	137,7	146,0
EBITDA (en MDT)	20,1	22,1	24,8	26,9
EBIT (en MDT)	14,6	15,6	17,9	19,7
Résultat net (en MDT)	9,3	9,3	11,2	13,2
BPA (en DT)	0,187	0,186	0,224	0,264
DPA (en DT)	0,200	0,200	0,210	0,220
Pay out	80,6%	80,0%	77,8%	77,5%
ROE	10,1%	9,9%	11,5%	13,3%

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr so-ciétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2017	P/E 2018p	Div Yield 2017	Div Yield 2018p	Pay Out 2017	P/B 2017	Part. étrang.
BIENS DE CONSOMMATION	6,6%	6,6%	11	3 330,6	0,5	2,0	5,4%	20,7x	17,8x	2,1%	2,2%	51,5%	7,1x	7,8%

AMS

Code ISIN TN0001500859

Marché: Marché alternatif
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

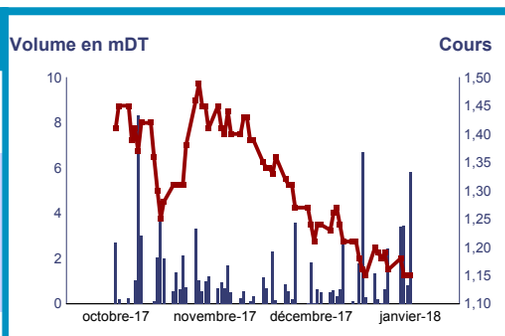
Principaux actionnaires

Sté Loukil Investment Group	35,7%
Ets Mohamed Loukil & Cie	25,0%
Part. étrangère	*0,6%*

Cours du 05/01/2018: **1,150 DT**

Fonds propres	-2,5 MDT
Nombre d'actions	6,6 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Vendre



Capitalisation boursière	7,6 MDT
Vol. des transactions hebdo.	13,5 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-0,9%	-0,9%	-41,6%
+Haut	1,180DT	1,180DT	1,990DT
+Bas	1,150DT	1,150DT	1,150DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta			
Volatilité			
Ratios	**2016**	**2017**	**2018p**
P/E	-	-	-
Div Yield	-	-	-
P/B	151,3x	-3,0x	-0,5x

Indic. financiers	2015	2016	2017e	2018p
BFR (en MDT)	29,7	-	-2,3	-15,3
Dette nette (en MDT)	38,6	-	22,4	22,4
Gearing	429,0%	-	-	-
CA (en MDT)	25,5	22,3	20,6	19,2
EBITDA (en MDT)	-0,7	-	-3,8	-5,0
EBIT (en MDT)	-5,9	-5,3	-8,3	-9,2
Résultat net (en MDT)	-6,6	-9,8	-12,1	-13,0
BPA (en DT)	-	-	-	-
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	-	-
ROE	-73,3%	19 600,0%	106,5%	53,4%

ASSAD

Code ISIN TN0007140015

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

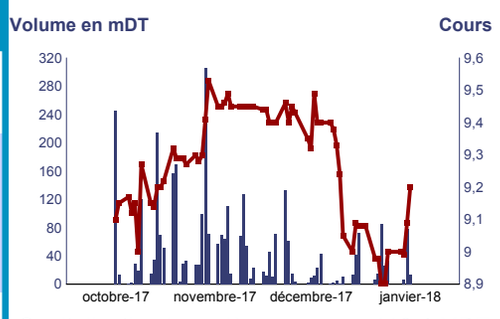
Principaux actionnaires

KALLEL Abdelwaheb	11,9%
KALLEL Abdesslem	9,4%
Part. étrangère	*1,4%*

Cours du 05/01/2018: **9,200 DT**

Fonds propres	40,2 MDT
Nombre d'actions	12,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Consolider



Capitalisation boursière	110,4 MDT
Vol. des transactions hebdo.	96,3 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	2,2%	2,2%	40,9%
+Haut	9,200DT	9,200DT	9,530DT
+Bas	8,990DT	8,990DT	5,920DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta			
Volatilité			
Ratios	**2016**	**2017**	**2018p**
P/E	39,7x	16,7x	15,0x
Div Yield	0,7%	1,1%	1,3%
P/B	3,0x	2,7x	2,5x

Indic. financiers	2015	2016	2017e	2018p
BFR (en MDT)	66,3	58,9	63,2	67,7
Dette nette (en MDT)	59,0	45,2	47,7	49,9
Gearing	143,0%	101,4%	97,9%	92,8%
CA (en MDT)	88,9	97,5	112,1	123,3
EBITDA (en MDT)	10,6	15,4	19,2	22,2
EBIT (en MDT)	3,8	6,6	10,2	12,3
Résultat net (en MDT)	-2,3	2,8	6,6	7,4
BPA (en DT)	-	0,232	0,550	0,614
DPA (en DT)	0,000	0,060	0,100	0,120
Pay out	0,0%	66,5%	34,3%	35,1%
ROE	-5,6%	6,5%	14,0%	14,2%

ATELIER MEUBLE INT

Code ISIN TN0007740012

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

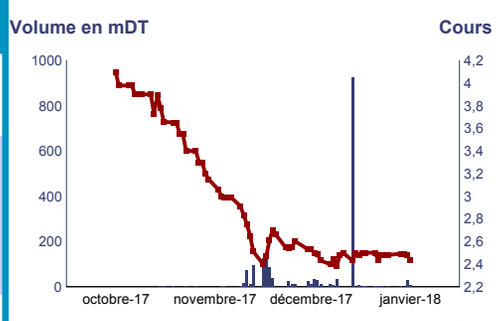
Principaux actionnaires

Ben SLIMANE Hatem	19,7%
Ben SLIMANE Ben SLAMA	15,7%
Part. étrangère	*1,3%*

Cours du 05/01/2018: **2,430 DT**

Fonds propres	10,3 MDT
Nombre d'actions	4,6 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Acheter



Capitalisation boursière	11,3 MDT
Vol. des transactions hebdo.	35,1 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-2,0%	-2,0%	-39,2%
+Haut	2,490DT	2,490DT	4,718DT
+Bas	2,430DT	2,430DT	2,380DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta			
Volatilité			
Ratios	**2016**	**2017**	**2018p**
P/E	5,1x	6,1x	5,2x
Div Yield	12,3%	12,3%	12,3%
P/B	1,2x	1,1x	1,0x

Indic. financiers	2015	2016	2017e	2018p
BFR (en MDT)	3,0	1,7	5,1	4,2
Dette nette (en MDT)	-0,7	-2,6	1,4	1,3
Gearing	-9,2%	-27,9%	12,6%	10,4%
CA (en MDT)	14,1	15,9	16,5	17,8
EBITDA (en MDT)	2,3	3,9	3,5	3,9
EBIT (en MDT)	1,5	3,1	2,4	2,8
Résultat net (en MDT)	1,1	2,2	1,9	2,2
BPA (en DT)	0,244	0,475	0,400	0,468
DPA (en DT)	0,190	0,300	0,300	0,300
Pay out	88,5%	66,3%	92,7%	77,2%
ROE	14,0%	23,2%	17,1%	17,6%

ELECTROSTAR

Code ISIN TN0006650014

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

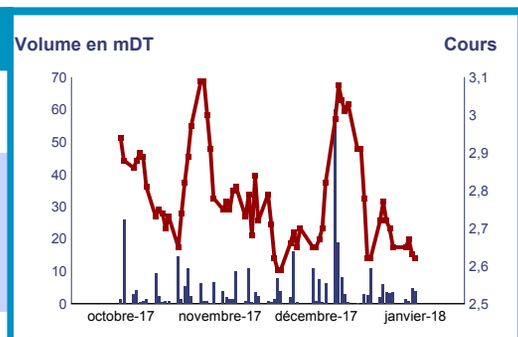
Sté F.H.SERVICES	32,4%
FINANCIERE WIDED SICAF	22,0%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	19,3 MDT
Nombre d'actions	4,3 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 05/01/2018

2,620 DT

Vendre



Capitalisation boursière	11,2 MDT
Vol. des transactions hebdo.	10,9 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-1,1%	-1,1%	-16,0%
+Haut	2,670DT	2,670DT	4,940DT
+Bas	2,620DT	2,620DT	2,590DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta			
Volatilité			
Ratios	**2016**	**2017**	**2018p**
P/E	-	-	-
Div Yield	-	-	-
P/B	0,5x	0,6x	0,7x

Indic. financiers	2015	2016	2017e	2018p
BFR (en MDT)	65,0	50,5	50,5	80,6
Dette nette (en MDT)	106,6	106,4	106,4	123,4
Gearing	-	-1 495,0%	-	-
CA (en MDT)	84,8	89,4	89,4	76,0
EBITDA (en MDT)	8,0	14,2	14,2	3,8
EBIT (en MDT)	4,9	10,3	10,3	0,4
Résultat net (en MDT)	-6,8	-6,7	-6,7	-9,5
BPA (en DT)	-	-	-	-
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	0,0%	-	-	-
ROE	-2 965,2%	106,3%	106,2%	67,5%

EURO-CYCLES

Code ISIN TN0007570013

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

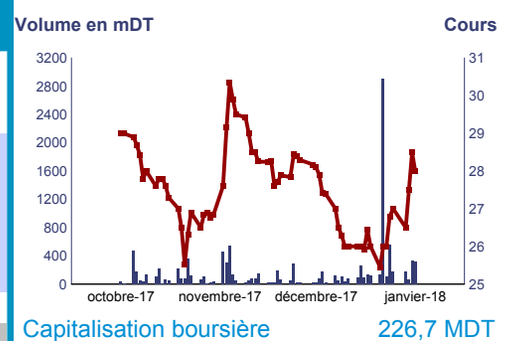
ESSAYEH Habib	33,1%
REKIK Mohamed	10,7%
Part. étrangère	*32,6%*

Fonds propres	42,2 MDT
Nombre d'actions	8,1 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 05/01/2018

27,990 DT

Acheter



Capitalisation boursière	226,7 MDT
Vol. des transactions hebdo.	873,1 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	3,7%	3,7%	-28,5%
+Haut	28,490DT	28,490DT	40,460DT
+Bas	26,500DT	26,500DT	25,450DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta			
Volatilité			
Ratios	**2016**	**2017**	**2018p**
P/E	15,8x	14,5x	13,9x
Div Yield	5,0%	5,2%	5,4%
P/B	6,3x	5,4x	4,7x

Indic. financiers	2015	2016	2017e	2018p
BFR (en MDT)	18,9	16,7	16,8	20,9
Dette nette (en MDT)	-6,9	-12,8	-15,3	-17,8
Gearing	-21,0%	-32,1%	-34,7%	-33,9%
CA (en MDT)	74,8	80,3	89,1	98,1
EBITDA (en MDT)	13,7	16,1	17,7	18,3
EBIT (en MDT)	13,1	15,5	16,9	17,3
Résultat net (en MDT)	13,3	14,3	15,7	16,3
BPA (en DT)	1,642	1,768	1,934	2,013
DPA (en DT)	1,400	1,400	1,450	1,500
Pay out	58,2%	79,9%	75,8%	75,5%
ROE	40,2%	35,9%	35,6%	31,1%

GIF-FILTER

Code ISIN TN0007130016

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

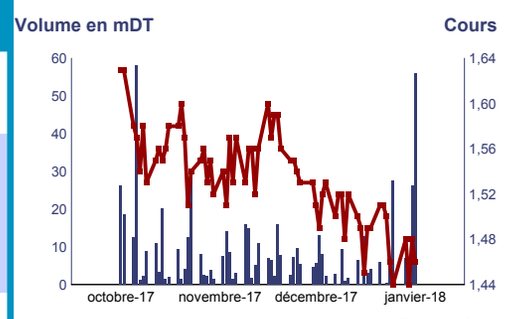
ECONOMIC AUTO SA	29,7%
AURES AUTO SA	12,8%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	10,7 MDT
Nombre d'actions	10,6 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 05/01/2018

1,460 DT

Alléger



Capitalisation boursière	15,4 MDT
Vol. des transactions hebdo.	96,5 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	1,4%	1,4%	-15,1%
+Haut	1,480DT	1,480DT	1,820DT
+Bas	1,440DT	1,440DT	1,400DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta			
Volatilité			
Ratios	**2016**	**2017**	**2018p**
P/E	-	-	49,4x
Div Yield	-	-	-
P/B	1,4x	1,4x	1,4x

Indic. financiers	2015	2016	2017e	2018p
BFR (en MDT)	7,2	7,8	6,1	5,5
Dette nette (en MDT)	0,5	4,2	5,9	7,4
Gearing	3,6%	37,8%	58,2%	70,8%
CA (en MDT)	12,0	11,7	12,7	13,7
EBITDA (en MDT)	-0,3	-0,9	0,8	2,1
EBIT (en MDT)	-1,1	-1,9	-0,5	0,8
Résultat net (en MDT)	-1,3	-2,3	-0,9	0,3
BPA (en DT)	-	-	-	0,030
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	-	0,0%
ROE	-9,7%	-20,9%	-9,2%	3,0%

NEW BODY LINE

Code ISIN TN0007540016

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

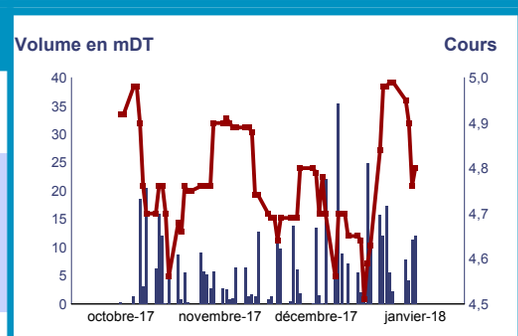
REJEB SFAR Karim	51,8%
REJEB Nessim	10,5%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	12,5 MDT
Nombre d'actions	4,3 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 05/01/2018

4,800 DT

Acheter



Capitalisation boursière	20,4 MDT
Vol. des transactions hebdo.	35,2 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-3,8%	-3,8%	-18,2%
+Haut	4,950DT	4,950DT	6,119DT
+Bas	4,760DT	4,760DT	4,091DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta			
Volatilité			
Ratios	**2016**	**2017**	**2018p**
P/E	14,4x	15,2x	13,6x
Div Yield	7,7%	6,3%	6,3%
P/B	1,7x	1,6x	1,5x

Indic. financiers	2015	2016p	2017e	2018p
BFR (en MDT)	2,7	1,6	1,6	1,0
Dette nette (en MDT)	-7,3	-8,4	-8,6	-10,1
Gearing	-60,3%	-71,0%	-69,0%	-75,0%
CA (en MDT)	6,3	5,8	5,6	6,1
EBITDA (en MDT)	2,0	1,5	1,1	1,3
EBIT (en MDT)	1,5	1,1	0,8	1,0
Résultat net (en MDT)	1,6	1,4	1,3	1,5
BPA (en DT)	0,376	0,334	0,315	0,353
DPA (en DT)	0,450	0,370	0,300	0,300
Pay out	108,7%	100,7%	125,0%	85,0%
ROE	13,1%	12,1%	10,7%	11,2%

OFFICEPLAST

Code ISIN TN0007700016

Marché: Marché alternatif
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

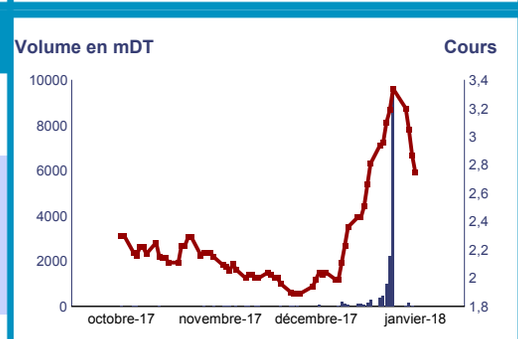
ATD SICAR	22,9%
ABID Yassine	22,4%
Part. étrangère	*7,3%*

Fonds propres	16,9 MDT
Nombre d'actions	7,8 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 05/01/2018

2,750 DT

Conserver



Capitalisation boursière	21,5 MDT
Vol. des transactions hebdo.	210,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-17,7%	-17,7%	-26,7%
+Haut	3,200DT	3,200DT	3,340DT
+Bas	2,750DT	2,750DT	1,890DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta			
Volatilité			
Ratios	**2016**	**2017**	**2018p**
P/E	21,5x	21,5x	17,9x
Div Yield	2,0%	2,2%	2,4%
P/B	1,3x	1,3x	1,2x

Indic. financiers	2015	2016	2017e	2018p
BFR (en MDT)	3,4	4,4	7,5	7,6
Dette nette (en MDT)	-0,5	-4,1	-1,3	-1,3
Gearing	-5,0%	-25,6%	-7,4%	-7,5%
CA (en MDT)	12,3	14,0	15,4	17,3
EBITDA (en MDT)	1,8	2,0	2,1	2,3
EBIT (en MDT)	1,1	1,2	1,2	1,3
Résultat net (en MDT)	0,8	1,0	1,0	1,2
BPA (en DT)	0,103	0,128	0,128	0,154
DPA (en DT)	0,050	0,055	0,060	0,065
Pay out	39,0%	34,3%	58,8%	53,1%
ROE	7,8%	6,3%	5,9%	6,7%

POULINA GP HOLDING

Code ISIN TN0005700018

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

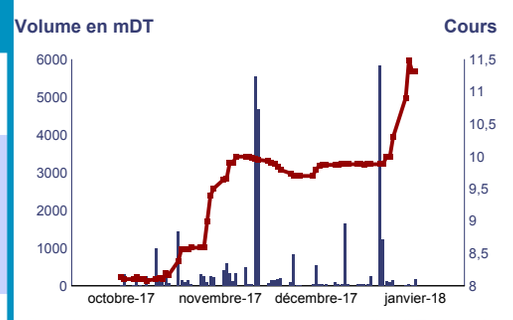
Founders Capital Partners (FCP)	74,4%
Sté El Hana	6,4%
Part. étrangère	*0,6%*

Fonds propres	428,0 MDT
Nombre d'actions	180,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 05/01/2018

11,320 DT

Acheter



Capitalisation boursière	2 037,6 MDT
Vol. des transactions hebdo.	214,8 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	9,9%	9,9%	72,4%
+Haut	11,490DT	11,490DT	11,490DT
+Bas	10,910DT	10,910DT	6,130DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta			
Volatilité			
Ratios	**2016**	**2017**	**2018p**
P/E	22,5x	20,5x	16,9x
Div Yield	2,5%	2,1%	2,2%
P/B	5,3x	4,8x	4,3x

Indic. financiers	2015	2016	2017e	2018p
BFR (en MDT)	592,0	566,0	737,0	1 034,0
Dette nette (en MDT)	1 052,2	1 122,8	1 155,1	1 236,8
Gearing	167,0%	166,7%	160,3%	158,8%
CA (en MDT)	1 606,9	1 704,9	1 909,6	2 100,5
EBITDA (en MDT)	226,3	266,5	279,3	327,4
EBIT (en MDT)	140,0	165,3	172,1	210,5
Résultat net (en MDT)	80,0	90,7	99,5	120,9
BPA (en DT)	0,444	0,504	0,553	0,672
DPA (en DT)	0,230	0,280	0,240	0,250
Pay out	64,5%	66,0%	52,0%	44,2%
ROE	12,9%	13,7%	14,0%	15,8%

SAH

Code ISIN TN0007610017

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

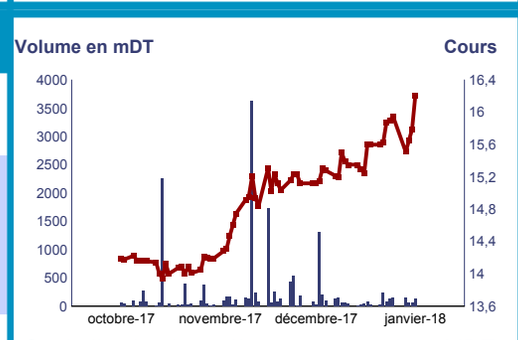
Sté JM HOLDING	67,0%
SQM FRONTIER AFRICA	6,0%
Part. étrangère	*19,9%*

Fonds propres	168,6 MDT
Nombre d'actions	53,3 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 05/01/2018

16,200 DT

Acheter



Capitalisation boursière	864,0 MDT
Vol. des transactions hebdo.	399,5 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	1,6%	1,6%	39,2%
+Haut	16,200DT	16,200DT	16,200DT
+Bas	15,510DT	15,510DT	10,710DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta			
Volatilité			
Ratios	**2016**	**2017**	**2018p**
P/E	26,0x	23,8x	21,3x
Div Yield	-	1,2%	1,4%
P/B	5,6x	5,1x	4,6x

Indic. financiers	2015	2016	2017e	2018p
BFR (en MDT)	97,3	120,1	139,4	160,5
Dette nette (en MDT)	110,0	119,7	125,1	131,0
Gearing	71,4%	66,9%	64,7%	62,5%
CA (en MDT)	323,0	339,0	379,9	423,6
EBITDA (en MDT)	56,3	64,7	68,6	76,4
EBIT (en MDT)	39,4	44,2	48,2	53,6
Résultat net (en MDT)	26,4	33,2	36,2	40,6
BPA (en DT)	0,495	0,622	0,679	0,761
DPA (en DT)	0,285	0,000	0,200	0,220
Pay out	47,0%	0,0%	34,3%	33,6%
ROE	18,4%	20,2%	20,4%	21,0%

STIP

Code ISIN TN0005030010

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

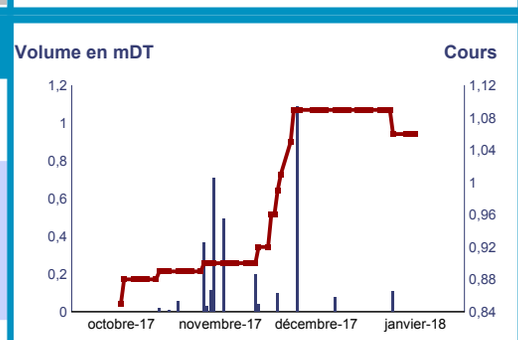
AFRICA HOLDING	70,8%
OCT	8,9%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	-204,9 MDT
Nombre d'actions	4,2 Mi
Valeur nominale	3,0 DT

Cours du 05/01/2018

1,060 DT

Vendre



Capitalisation boursière	4,5 MDT
Vol. des transactions hebdo.	

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	0,0%	0,0%	-47,8%
+Haut	1,060DT	1,060DT	2,410DT
+Bas	1,060DT	1,060DT	0,850DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta			
Volatilité			
Ratios	**2016**	**2017**	**2018p**
P/E	-	-	-
Div Yield	-	-	-
P/B	0,0x	0,0x	0,0x

Indic. financiers	2015e	2016p	2017e	2018p
BFR (en MDT)	23,1	26,9	-14,5	-21,0
Dette nette (en MDT)	194,8	189,3	177,8	167,0
Gearing	-	-120,0%	-	-
CA (en MDT)	123,7	120,3	125,1	130,1
EBITDA (en MDT)	9,6	8,4	6,5	4,3
EBIT (en MDT)	6,5	5,3	3,2	0,8
Résultat net (en MDT)	-2,8	-4,1	-5,4	-7,2
BPA (en DT)	-	-	-	-
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	-	-
ROE	1,8%	2,6%	2,8%	3,5%

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr so-ciétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2017	P/E 2018p	Div Yield 2017	Div Yield 2018p	Pay Out 2017	P/B 2017	Part. étrang.
INDUSTRIES	-1,5%	-1,5%	6	1 212,3	0,2	0,6	5,3%	18,5x	15,7x	2,9%	2,2%	53,3%	2,6x	21,2%

AIR LIQUDE TSIE

Code ISIN TN0002300358

Marché: Marché principal
Secteur: INDUSTRIES

Principaux actionnaires

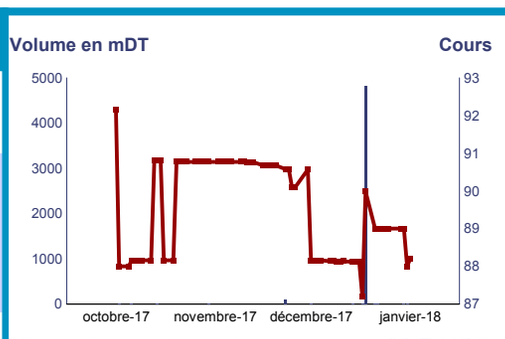
AIR LIQUIDE INTERNATIONAL	59,1%
BANQUE DE TUNISIE	20,8%
Part. étrangère	*59,2%*

Fonds propres	45,5 MDT
Nombre d'actions	1,5 Mi
Valeur nominale	25,0 DT

Cours du 05/01/2018

88,200 DT

Conserver



Capitalisation boursière 128,7 MDT
Vol. des transactions hebdo. 7,5 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-0,9%	-0,9%	-31,5%
+Haut	89,000DT	89,000DT	130,684DT
+Bas	88,000DT	88,000DT	87,188DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta			
Volatilité			
Ratios	**2016**	**2017**	**2018p**
P/E	19,6x	18,7x	16,7x
Div Yield	4,2%	4,2%	0,4%
P/B	2,8x	2,8x	2,7x

Indic. financiers	2015	2016	2017p	2018p
BFR (en MDT)	16,7	13,2	12,2	10,6
Dette nette (en MDT)	2,8	0,4	0,5	0,8
Gearing	12,8%	0,8%	1,1%	1,7%
CA (en MDT)	70,0	73,7	75,5	78,9
EBITDA (en MDT)	12,8	14,1	14,7	16,2
EBIT (en MDT)	8,7	10,2	10,4	11,5
Résultat net (en MDT)	5,8	6,6	6,9	7,7
BPA (en DT)	3,975	4,489	4,707	5,285
DPA (en DT)	5,000	3,700	3,700	0,380
Pay out	87,7%	80,1%	78,6%	7,2%
ROE	12,2%	14,1%	14,8%	17,0%

ALKIMIA

Code ISIN TN0003800703

Marché: Marché principal
Secteur: INDUSTRIES

Principaux actionnaires

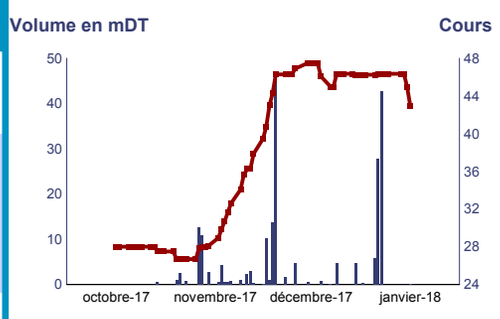
Groupe CHIMIQUE TUNISIEN	39,1%
Sté IMER	22,1%
Part. étrangère	*0,1%*

Fonds propres	41,5 MDT
Nombre d'actions	1,9 Mi
Valeur nominale	10,0 DT

Cours du 05/01/2018

42,940 DT

Alléger



Capitalisation boursière 83,6 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,2 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-7,4%	-7,4%	-9,9%
+Haut	46,350DT	46,350DT	47,680DT
+Bas	42,940DT	42,940DT	26,010DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta			
Volatilité			
Ratios	**2016**	**2017**	**2018p**
P/E	-	-	17,8x
Div Yield	-	-	-
P/B	1,9x	2,0x	1,8x

Indic. financiers	2015	2016	2017p	2018p
BFR (en MDT)	30,0	33,5	28,6	24,1
Dette nette (en MDT)	46,5	70,2	74,6	58,2
Gearing	75,3%	136,2%	151,6%	108,0%
CA (en MDT)	190,0	158,8	190,6	213,5
EBITDA (en MDT)	-4,8	1,2	9,5	12,1
EBIT (en MDT)	-10,6	-13,2	0,7	6,9
Résultat net (en MDT)	-5,9	-10,2	-2,4	4,7
BPA (en DT)	-	-	-	2,408
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	-	0,0%
ROE	-9,5%	-19,7%	-4,8%	8,7%

ICF

Code ISIN TN0003200755

Marché: Marché principal
Secteur: INDUSTRIES

Principaux actionnaires

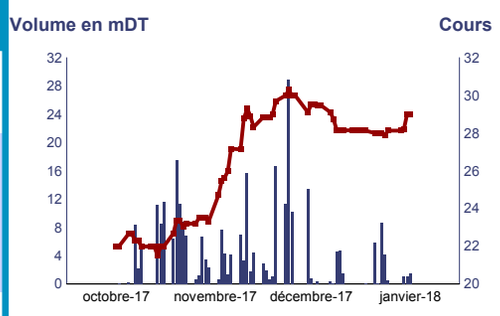
ARMICO	26,7%
STE MARHABA	18,9%
Part. étrangère	*27,0%*

Fonds propres	81,7 MDT
Nombre d'actions	2,1 Mi
Valeur nominale	10,0 DT

Cours du 05/01/2018

29,000 DT

Conserver



Capitalisation boursière 60,9 MDT
Vol. des transactions hebdo. 3,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	3,1%	3,1%	33,3%
+Haut	29,000DT	29,000DT	30,290DT
+Bas	28,130DT	28,130DT	17,900DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta			
Volatilité			
Ratios	**2016**	**2017**	**2018p**
P/E	NS	10,0x	6,7x
Div Yield	3,4%	6,9%	0,7%
P/B	0,9x	0,7x	0,7x

Indic. financiers	2015	2016	2017p	2018p
BFR (en MDT)	27,8	25,7	25,4	25,4
Dette nette (en MDT)	23,0	16,9	6,4	5,9
Gearing	32,5%	24,4%	8,4%	0,0%
CA (en MDT)	93,8	82,7	103,3	123,9
EBITDA (en MDT)	2,7	3,0	4,9	10,5
EBIT (en MDT)	0,0	0,2	1,9	7,4
Résultat net (en MDT)	0,6	0,4	6,1	9,1
BPA (en DT)	0,286	0,190	2,905	4,342
DPA (en DT)	0,800	1,000	2,000	0,200
Pay out	280,0%	525,0%	34,2%	4,6%
ROE	0,8%	0,6%	8,1%	10,0%

ONE TECH HOLDING

Code ISIN TN0007530017

Marché: Marché principal
Secteur: INDUSTRIES

Principaux actionnaires

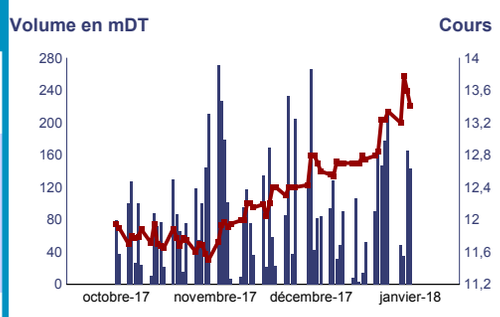
SELLAMI Moncef	25,3%
SELLAMI Slim	10,2%
Part. étrangère	*22,6%*

Fonds propres	240,5 MDT
Nombre d'actions	53,6 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 05/01/2018

13,410 DT

Acheter



Capitalisation boursière 718,8 MDT
Vol. des transactions hebdo. 392,2 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	0,5%	0,5%	56,2%
+Haut	13,780DT	13,780DT	13,780DT
+Bas	13,200DT	13,200DT	8,450DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta			
Volatilité			
Ratios	**2016**	**2017**	**2018p**
P/E	26,7x	20,9x	17,4x
Div Yield	1,9%	1,9%	1,9%
P/B	3,4x	3,0x	2,8x

Indic. financiers	2015	2016	2017p	2018p
BFR (en MDT)	136,1	129,4	148,6	139,4
Dette nette (en MDT)	13,2	6,0	6,5	6,4
Gearing	4,8%	2,1%	2,1%	1,9%
CA (en MDT)	468,1	573,6	632,2	689,1
EBITDA (en MDT)	40,8	59,3	70,3	75,8
EBIT (en MDT)	24,1	37,5	49,4	53,9
Résultat net (en MDT)	15,7	26,9	34,4	41,2
BPA (en DT)	0,293	0,502	0,642	0,768
DPA (en DT)	0,225	0,260	0,250	0,260
Pay out	72,2%	82,8%	53,4%	49,2%
ROE	6,1%	9,3%	11,1%	12,2%

SOTIPAPIER

Code ISIN TN0007630015

Marché: Marché principal
Secteur: INDUSTRIES

Principaux actionnaires

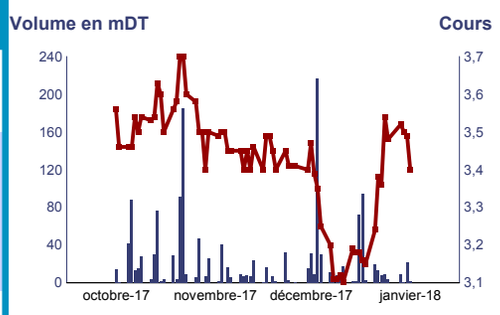
Value Consulting	33,5%
HAMROUNI Abdelkader	18,7%
Part. étrangère	*1,7%*

Fonds propres	40,5 MDT
Nombre d'actions	27,9 Mi
Valeur nominale	1,1 DT

Cours du 05/01/2018

3,400 DT

Conserver



Capitalisation boursière 95,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 32,5 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-2,3%	-2,3%	-12,8%
+Haut	3,520DT	3,520DT	3,793DT
+Bas	3,400DT	3,400DT	3,100DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta			
Volatilité			
Ratios	**2016**	**2017**	**2018p**
P/E	14,4x	11,3x	8,8x
Div Yield	5,9%	4,4%	4,4%
P/B	2,5x	2,3x	2,0x

Indic. financiers	2015	2016	2017p	2018p
BFR (en MDT)	30,4	32,8	49,2	53,9
Dette nette (en MDT)	8,2	11,1	19,3	16,5
Gearing	22,5%	29,0%	43,1%	31,1%
CA (en MDT)	67,6	73,6	81,7	94,2
EBITDA (en MDT)	12,4	13,8	15,1	19,4
EBIT (en MDT)	9,8	10,8	11,6	14,3
Résultat net (en MDT)	7,1	6,6	8,4	10,8
BPA (en DT)	0,255	0,235	0,302	0,386
DPA (en DT)	0,200	0,200	0,150	0,150
Pay out	67,5%	74,4%	49,7%	38,8%
ROE	19,5%	17,2%	18,8%	20,3%

SOTUVER

Code ISIN TN0006560015

Marché: Marché principal
Secteur: INDUSTRIES

Principaux actionnaires

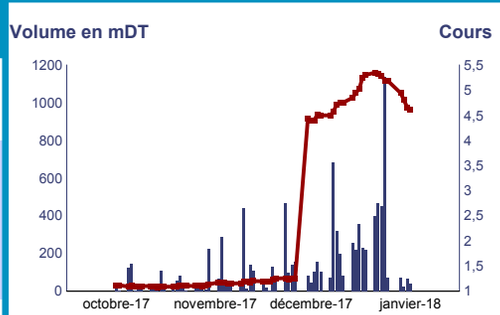
Compagnie Financière d'Investisse	70,5%
LLOYD TUNISIEN	12,6%
Part. étrangère	*0,1%*

Fonds propres	46,7 MDT
Nombre d'actions	27,3 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 05/01/2018

4,600 DT

Acheter



Capitalisation boursière 125,4 MDT
Vol. des transactions hebdo. 197,8 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-11,2%	-11,2%	42,6%
+Haut	4,940DT	4,940DT	5,350DT
+Bas	4,600DT	4,600DT	0,982DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta			
Volatilité			
Ratios	**2016**	**2017**	**2018p**
P/E	20,2x	14,3x	13,2x
Div Yield	4,8%	4,8%	4,8%
P/B	2,8x	2,7x	2,6x

Indic. financiers	2015	2016	2017p	2018p
BFR (en MDT)	26,5	28,9	32,9	33,9
Dette nette (en MDT)	38,8	42,2	46,8	48,4
Gearing	88,1%	94,0%	100,3%	99,5%
CA (en MDT)	50,2	53,7	64,0	70,1
EBITDA (en MDT)	15,8	16,1	19,5	21,0
EBIT (en MDT)	9,3	9,1	0,0	0,0
Résultat net (en MDT)	6,1	6,2	8,7	9,5
BPA (en DT)	0,224	0,227	0,321	0,348
DPA (en DT)	0,210	0,220	0,220	0,220
Pay out	80,7%	82,8%	63,3%	58,0%
ROE	13,9%	13,8%	18,7%	19,5%

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr so-ciétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2017	P/E 2018p	Div Yield 2017	Div Yield 2018p	Pay Out 2017	P/B 2017	Part. étrang.
STRUCTURES ET TRAVAUX PU	0,7%	0,7%	3	72,2	0,2	0,6	10,7%	25,6x	15,2x	5,6%	5,6%	95,6%	0,4x	4,6%

SERVICOM

Code ISIN TN0007340011

Marché: Marché alternatif
Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS

Principaux actionnaires

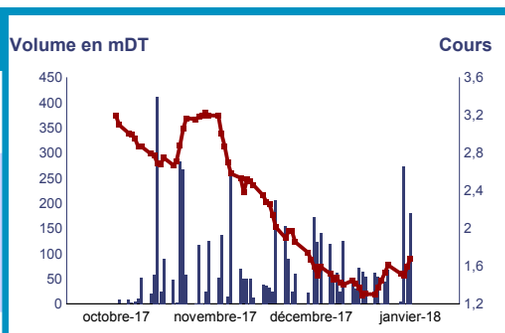
Servicom Holding	29,8%
MAGHREB PRIVATE	11,2%
Part. étrangère	*11,2%*

Fonds propres	35,8 MDT
Nombre d'actions	11,9 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 05/01/2018

1,680 DT

Alléger



Capitalisation boursière 19,9 MDT
Vol. des transactions hebdo. 534,9 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	4,3%	4,3%	-65,2%
+Haut	1,680DT	1,680DT	4,800DT
+Bas	1,500DT	1,500DT	1,290DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta			
Volatilité			
Ratios	**2016**	**2017**	**2018p**
P/E	10,5x	-	21,9x
Div Yield	-	-	-
P/B	1,0x	0,6x	0,6x

Indic. financiers	2015	2016	2017p	2018p
BFR (en MDT)	44,0	48,2	56,1	57,1
Dette nette (en MDT)	40,5	36,9	36,7	37,9
Gearing	128,6%	99,7%	88,7%	89,7%
CA (en MDT)	64,3	68,6	62,0	73,0
EBITDA (en MDT)	13,7	14,9	5,0	12,3
EBIT (en MDT)	7,4	8,0	-0,8	6,1
Résultat net (en MDT)	-1,7	1,9	-7,6	0,9
BPA (en DT)	-	0,160	-	0,077
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	-	-
ROE	-5,4%	5,3%	-18,5%	2,1%

SOTETEL

Code ISIN TN0006530018

Marché: Marché principal
Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS

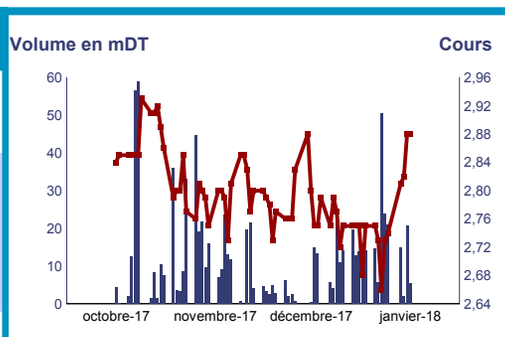
Principaux actionnaires

TUNISIE TELECOM	35,0%
FUND CBK F/C ALATHEER	7,5%
Part. étrangère	*7,9%*

Cours du 05/01/2018: **2,880 DT**

Fonds propres	17,1 MDT
Nombre d'actions	4,6 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Vendre



Capitalisation boursière	13,4 MDT
Vol. des transactions hebdo.	42,8 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	5,1%	5,1%	7,5%
+Haut	2,880DT	2,880DT	3,720DT
+Bas	2,810DT	2,810DT	2,660DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta			
Volatilité			
Ratios	**2016**	**2017**	**2018p**
P/E	9,3x	10,8x	8,2x
Div Yield	-	-	-
P/B	0,8x	0,8x	0,7x

Indic. financiers	2015	2016	2017p	2018p
BFR (en MDT)	11,3	14,5	12,9	8,5
Dette nette (en MDT)	5,5	12,3	15,1	18,4
Gearing	36,6%	74,4%	88,4%	102,5%
CA (en MDT)	39,1	47,9	51,7	53,8
EBITDA (en MDT)	-2,5	5,0	5,6	6,3
EBIT (en MDT)	-4,8	1,1	1,7	2,2
Résultat net (en MDT)	-5,3	1,4	1,2	1,6
BPA (en DT)	-	0,311	0,267	0,353
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	0,0%	0,0%	0,0%
ROE	-35,1%	8,7%	7,2%	9,1%

TAWASOL GP HOLDING

Code ISIN TN0007650013

Marché: Marché alternatif
Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS

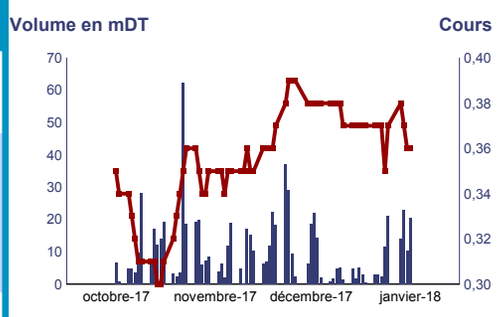
Principaux actionnaires

CHABCHOUB Mohamed	19,0%
CHABCHOUB Mohamed	17,2%
Part. étrangère	*0,1%*

Cours du 05/01/2018: **0,360 DT**

Fonds propres	116,0 MDT
Nombre d'actions	108,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Conserver



Capitalisation boursière	38,9 MDT
Vol. des transactions hebdo.	67,5 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-2,7%	-2,7%	-34,5%
+Haut	0,380DT	0,380DT	0,560DT
+Bas	0,360DT	0,360DT	0,300DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta			
Volatilité			
Ratios	**2016**	**2017**	**2018p**
P/E	NS	30,7x	14,1x
Div Yield	6,9%	5,6%	5,6%
P/B	0,3x	0,3x	0,3x

Indic. financiers	2015	2016	2017p	2018p
BFR (en MDT)	48,9	59,9	63,7	67,9
Dette nette (en MDT)	58,2	72,2	91,7	101,6
Gearing	120,0%	148,1%	188,1%	207,7%
CA (en MDT)	84,8	125,1	137,6	145,9
EBITDA (en MDT)	11,3	17,7	19,2	22,2
EBIT (en MDT)	4,4	8,5	9,5	12,0
Résultat net (en MDT)	-1,7	0,3	1,3	2,8
BPA (en DT)	-	0,003	0,012	0,026
DPA (en DT)	0,025	0,025	0,020	0,020
Pay out	81,8%	118,4%	95,6%	78,2%
ROE	-4,0%	0,7%	2,6%	5,6%

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2017	P/E 2018p	Div Yield 2017	Div Yield 2018p	Pay Out 2017	P/B 2017	Part. étrang.
DIVERS	1,2%	1,2%	8	213,2	0,3	1,1	6,6%	10,9x	9,8x	4,9%	5,2%	67,8%	-2,5x	2,2%

AETECH

Code ISIN TN0007500010

Marché: Marché principal
Secteur: DIVERS

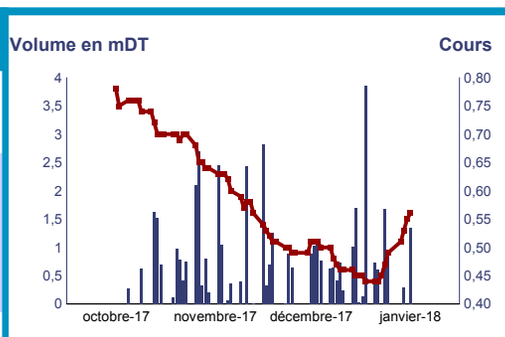
Principaux actionnaires

CHAIEB Zoubeir	67,9%
DB PC DUET MENA	10,0%
Part. étrangère	*8,3%*

Cours du 05/01/2018: **0,560 DT**

Fonds propres	-0,2 MDT
Nombre d'actions	2,2 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Vendre



Capitalisation boursière	1,2 MDT
Vol. des transactions hebdo.	1,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	14,3%	14,3%	-37,8%
+Haut	0,560DT	0,560DT	0,920DT
+Bas	0,510DT	0,510DT	0,440DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta			
Volatilité			
Ratios	**2016**	**2017**	**2018p**
P/E	-	-	-
Div Yield	-	-	-
P/B	1,1x	-5,7x	-0,8x

Indic. financiers	2015	2016	2017	2018
BFR (en MDT)	4,0	4,2	2,4	1,3
Dette nette (en MDT)	3,3	3,8	3,9	4,3
Gearing	197,4%	335,9%	-	-
CA (en MDT)	13,5	15,4	14,8	16,3
EBITDA (en MDT)	-0,2	0,1	-0,5	-0,5
EBIT (en MDT)	-0,4	-0,3	-0,8	-0,8
Résultat net (en MDT)	-1,2	-0,5	-1,4	-1,4
BPA (en DT)	-	-	-	-
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	-	-
ROE	-70,6%	-49,1%	618,2%	87,0%

CELLCOM

Code ISIN TN0007590011

Marché: Marché principal
Secteur: DIVERS

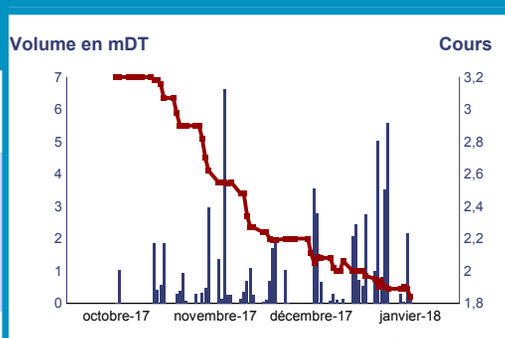
Principaux actionnaires

Y.K.H HOLDING	31,4%
HAMILA Yassine	11,3%
Part. étrangère	*3,1%*

Cours du 05/01/2018: **1,840 DT**

Fonds propres	15,9 MDT
Nombre d'actions	4,5 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Conserver



Capitalisation boursière	8,2 MDT
Vol. des transactions hebdo.	2,7 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-2,6%	-2,6%	-69,0%
+Haut	1,900DT	1,900DT	6,526DT
+Bas	1,840DT	1,840DT	1,840DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta			
Volatilité			
Ratios	**2016**	**2017**	**2018p**
P/E	11,7x	25,7x	32,8x
Div Yield	12,2%	-	-
P/B	0,5x	0,5x	0,5x

Indic. financiers	2015	2016	2017	2018
BFR (en MDT)	15,9	17,9	19,2	15,0
Dette nette (en MDT)	0,9	3,7	7,1	6,1
Gearing	5,9%	23,6%	43,0%	36,6%
CA (en MDT)	54,2	45,2	40,7	41,5
EBITDA (en MDT)	6,1	3,5	2,6	2,3
EBIT (en MDT)	4,9	2,3	1,6	1,3
Résultat net (en MDT)	3,1	0,7	0,3	0,3
BPA (en DT)	0,695	0,157	0,072	0,056
DPA (en DT)	0,210	0,224	0,000	0,000
Pay out	30,6%	102,0%	0,0%	0,0%
ROE	19,6%	4,5%	2,0%	1,5%

HEXABYTE

Code ISIN TN0007490014

Marché: Marché alternatif
Secteur: DIVERS

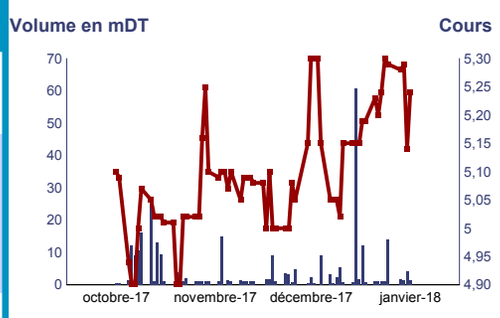
Principaux actionnaires

HIDOUSSI Nacer	58,4%
Challenge SICAR	5,6%
Part. étrangère	*1,1%*

Cours du 05/01/2018: **5,240 DT**

Fonds propres	8,2 MDT
Nombre d'actions	2,1 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Alléger



Capitalisation boursière	10,9 MDT
Vol. des transactions hebdo.	8,1 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-0,9%	-0,9%	35,1%
+Haut	5,290DT	5,290DT	5,620DT
+Bas	5,140DT	5,140DT	3,850DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta			
Volatilité			
Ratios	**2016**	**2017**	**2018p**
P/E	10,8x	10,0x	8,3x
Div Yield	5,7%	5,7%	5,7%
P/B	1,3x	1,3x	1,3x

Indic. financiers	2015	2016	2017	2018
BFR (en MDT)	-0,3	0,5	-2,6	-3,0
Dette nette (en MDT)	-7,2	-6,3	-7,4	-7,6
Gearing	-86,8%	-76,2%	-88,7%	-91,3%
CA (en MDT)	7,6	7,2	7,6	7,8
EBITDA (en MDT)	1,5	1,7	1,7	1,9
EBIT (en MDT)	0,8	0,9	0,9	1,1
Résultat net (en MDT)	1,0	1,0	1,1	1,3
BPA (en DT)	0,494	0,485	0,523	0,629
DPA (en DT)	0,350	0,300	0,300	0,300
Pay out	72,9%	62,5%	57,3%	47,7%
ROE	12,4%	12,1%	13,6%	16,3%

SOTRAPIL

Code ISIN TN0006660013

Marché: Marché principal
Secteur: DIVERS

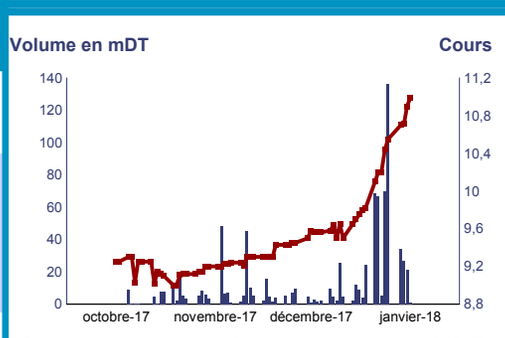
Principaux actionnaires

STIR	34,0%
Groupe DRISS MARHABA	21,1%
Part. étrangère	*1,1%*

Cours du 05/01/2018: **10,990 DT**

Fonds propres	36,6 MDT
Nombre d'actions	4,0 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Consolider



Capitalisation boursière	44,3 MDT
Vol. des transactions hebdo.	83,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	4,2%	4,2%	27,8%
+Haut	10,990DT	10,990DT	10,990DT
+Bas	10,700DT	10,700DT	6,950DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta			
Volatilité			
Ratios	**2016**	**2017**	**2018p**
P/E	11,1x	10,2x	9,1x
Div Yield	5,9%	5,9%	5,9%
P/B	1,2x	1,2x	1,2x

Indic. financiers	2015	2016	2017	2018
BFR (en MDT)	0,1	0,3	1,5	2,6
Dette nette (en MDT)	-18,4	-23,5	-25,9	-27,9
Gearing	-51,3%	-66,2%	-70,6%	-73,8%
CA (en MDT)	11,7	11,9	13,1	14,1
EBITDA (en MDT)	6,2	6,8	7,4	8,0
EBIT (en MDT)	3,6	4,5	5,2	5,9
Résultat net (en MDT)	3,0	4,0	4,3	4,9
BPA (en DT)	0,751	0,986	1,076	1,205
DPA (en DT)	0,600	0,650	0,650	0,650
Pay out	59,4%	63,1%	60,4%	54,0%
ROE	8,4%	11,2%	11,9%	12,9%

SOTUMAG

Code ISIN TN0006580013

Marché: Marché principal
Secteur: DIVERS

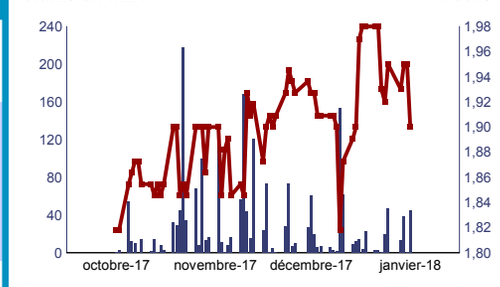
Principaux actionnaires

Etat tunisien	37,5%
STE TRABELSI ET FILS	18,3%
Part. étrangère	*0,0%*

Cours du 05/01/2018: **1,900 DT**

Fonds propres	21,2 MDT
Nombre d'actions	13,2 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Consolider



Capitalisation boursière	25,1 MDT
Vol. des transactions hebdo.	97,7 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-2,6%	-2,6%	11,7%
+Haut	1,950DT	1,950DT	1,980DT
+Bas	1,900DT	1,900DT	1,627DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta			
Volatilité			
Ratios	**2016**	**2017**	**2018p**
P/E	9,9x	9,3x	7,8x
Div Yield	5,3%	5,3%	5,3%
P/B	1,3x	1,2x	1,1x

Indic. financiers	2015	2016	2017	2018
BFR (en MDT)	-2,9	-2,9	-3,1	-3,4
Dette nette (en MDT)	-8,8	-10,4	-10,9	-11,4
Gearing	-47,4%	-52,4%	-51,4%	-50,1%
CA (en MDT)	9,7	11,0	11,9	13,2
EBITDA (en MDT)	2,6	4,1	4,3	5,1
EBIT (en MDT)	1,2	3,0	3,2	3,9
Résultat net (en MDT)	1,4	2,5	2,7	3,2
BPA (en DT)	0,106	0,192	0,205	0,242
DPA (en DT)	0,100	0,100	0,100	0,100
Pay out	85,7%	47,4%	48,9%	41,3%
ROE	7,5%	12,7%	12,7%	14,0%

STEQ

Code ISIN TN0006640015

Marché: Marché principal
Secteur: DIVERS

Principaux actionnaires

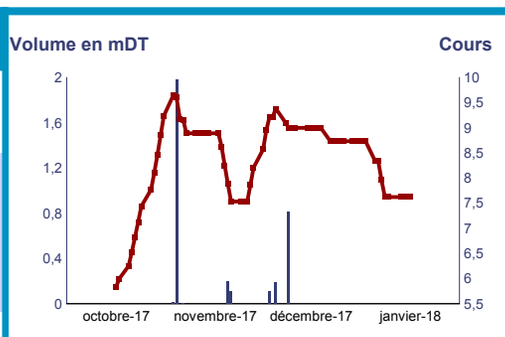
AREM Jamel	54,5%
STE EXPRESS ASCENCEUR	21,6%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	15,4 MDT
Nombre d'actions	1,4 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 05/01/2018

7,620 DT

Vendre



Capitalisation boursière 10,7 MDT
Vol. des transactions hebdo.

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	0,0%	0,0%	-27,2%
+Haut	7,620DT	7,620DT	9,990DT
+Bas	7,620DT	7,620DT	5,400DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta			
Volatilité			
Ratios	**2016**	**2017**	**2018p**
P/E	-	-	NS
Div Yield	-	-	-
P/B	0,7x	0,7x	0,7x

Indic. financiers	2015	2016	2017	2018
BFR (en MDT)	22,1	24,7	27,0	29,2
Dette nette (en MDT)	37,6	39,3	41,0	42,8
Gearing	287,4%	304,8%	318,8%	330,5%
CA (en MDT)	100,7	104,7	108,9	113,2
EBITDA (en MDT)	11,3	12,1	12,8	13,5
EBIT (en MDT)	5,4	6,0	6,5	7,0
Résultat net (en MDT)	-0,5	-0,2	0,0	0,1
BPA (en DT)	-	-	-	0,057
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	0,0%	-	-	0,0%
ROE	-4,0%	-1,6%	-0,2%	0,7%

TELNET HOLDING

Code ISIN TN0007440019

Marché: Marché principal
Secteur: DIVERS

Principaux actionnaires

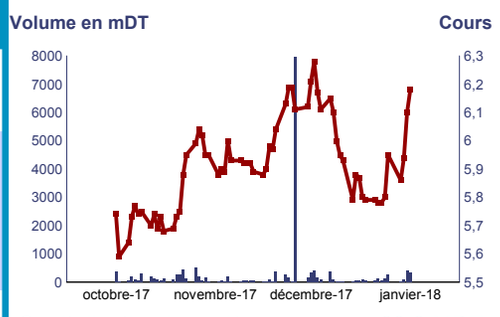
HIKMA PARTICIPATIONS	20,7%
FRIKHA Mohamed	12,3%
Part. étrangère	*0,6%*

Fonds propres	17,1 MDT
Nombre d'actions	11,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 05/01/2018

6,180 DT

Acheter



Capitalisation boursière 68,2 MDT
Vol. des transactions hebdo. 851,8 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	3,9%	3,9%	78,2%
+Haut	6,180DT	6,180DT	6,280DT
+Bas	5,860DT	5,860DT	3,060DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta			
Volatilité			
Ratios	**2016**	**2017**	**2018p**
P/E	23,2x	10,2x	8,4x
Div Yield	3,2%	4,0%	4,5%
P/B	4,8x	4,0x	3,4x

Indic. financiers	2015	2016	2017	2018
BFR (en MDT)	1,0	3,1	-9,6	-11,1
Dette nette (en MDT)	-2,3	-2,2	-16,1	-17,8
Gearing	-14,1%	-12,2%	-74,7%	-68,6%
CA (en MDT)	38,5	39,3	44,4	48,8
EBITDA (en MDT)	3,2	4,8	7,6	9,8
EBIT (en MDT)	-18,3	2,5	4,8	6,8
Résultat net (en MDT)	-18,8	2,9	6,7	8,1
BPA (en DT)	-	0,267	0,606	0,736
DPA (en DT)	0,000	0,200	0,250	0,280
Pay out	-	188,5%	103,3%	95,3%
ROE	-116,0%	16,7%	31,7%	32,2%

TUNISAIR

Code ISIN TN0001200401

Marché: Marché principal
Secteur: DIVERS

Principaux actionnaires

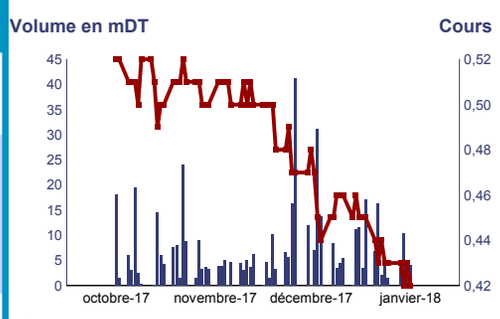
Etat tunisien	64,9%
AIR FRANCE	5,6%
Part. étrangère	*7,2%*

Fonds propres	-190,9 MDT
Nombre d'actions	106,2 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 05/01/2018

0,420 DT

Vendre



Capitalisation boursière 44,6 MDT
Vol. des transactions hebdo. 22,3 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-2,3%	-2,3%	-30,0%
+Haut	0,430DT	0,430DT	0,600DT
+Bas	0,420DT	0,420DT	0,420DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta			
Volatilité			
Ratios	**2016**	**2017**	**2018p**
P/E	-	-	-
Div Yield	-	-	-
P/B	-0,5x	-0,2x	-0,2x

Indic. financiers	2015	2016	2017	2018
BFR (en MDT)	-454,0	-811,0	-863,1	-842,6
Dette nette (en MDT)	887,0	785,3	852,2	932,1
Gearing	2 918,0%	-	-	-
CA (en MDT)	995,0	1 127,0	1 239,9	1 363,9
EBITDA (en MDT)	47,6	43,8	99,9	166,9
EBIT (en MDT)	-61,7	15,7	-82,9	-25,1
Résultat net (en MDT)	-88,6	-196,6	-114,7	-58,9
BPA (en DT)	-	-	-	-
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	-	-
ROE	-291,4%	112,8%	39,7%	16,9%