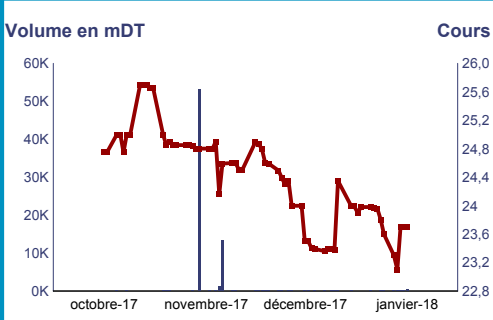
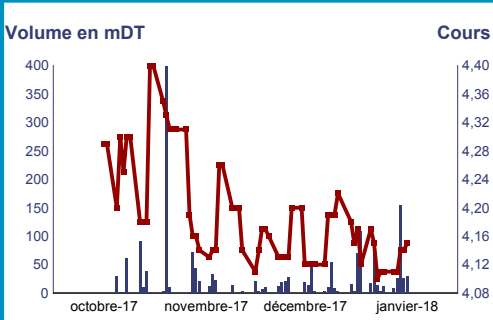


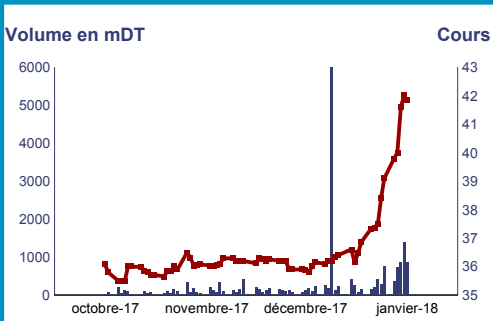
Tunindex	6 362,09 Points
Evol sur la semaine	1,0%
Evol depuis 31/12	1,3%
Pic historique (04/09/2017)	6 382,25 Points

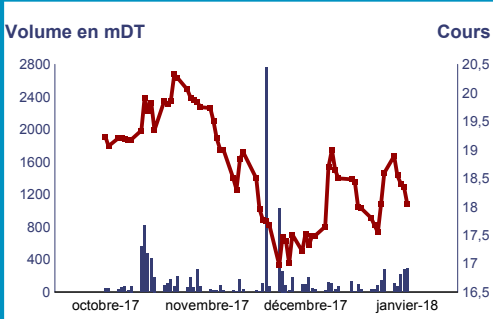
Indicateurs du marché	sociétés cotées	CB (MDT)	Volume d'éch quotidien moyen (MDT)	Volume d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrangère
						2017	2018p	2017	2018p			
Marché principal	71	21 633,0	6,7	33,4	0,7%	15,9x	13,8x	3,6%	3,7%	49,1%	2,0x	23,8%
Marché alternatif	9	632,0	0,4	2,1	0,2%	18,2x	18,5x	3,5%	3,6%	52,5%	2,2x	4,8%
Total marché	80	22 264,9	7,1	35,5	0,7%	15,9x	13,8x	3,6%	3,7%	49,1%	2,0x	23,3%

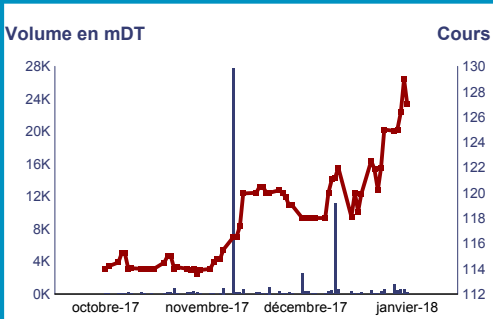
Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrangère
	semaine	depuis 31/12						2017	2018p	2017	2018p			
BANCAIRE	2,1%	3,1%	12	9 575,3	3,0	15,1	1,2%	12,3x	10,4x	3,9%	4,0%	39,1%	1,4x	26,3%

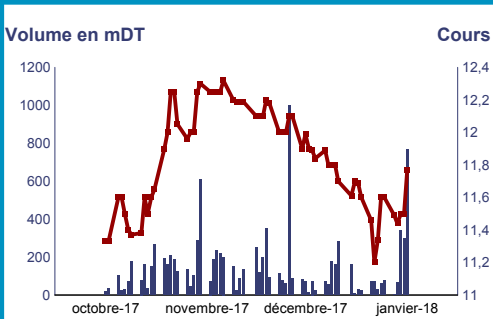
AMEN BANK Code ISIN: TN0003400058 Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires: Groupe Ben YEDDER 61,5% Sté SFI 10,0% Part. étrangère 0,7% Fonds propres 734,9 MDT Nombre d'actions 26,5 Mi Valeur nominale 5,0 DT	Cours du 19/01/2018 23,700 DT Acheter	 Capitalisation boursière 627,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 809,2 mDT	Indicateurs boursiers Perf. semaine: 0,4% depuis le 31/12/2017: -2,7% un an glissant: 9,3% Variation: +Haut 23,700DT, +Bas 23,100DT Ratios: P/E 6,8x, Div Yield 4,9%, P/B 0,9x	Indic. financiers TCC 15,4%, TCCC 64,1%, Coef. d'exp 37,0%, R. solvabilité 12,9%, PNB (en MDT) 285,9, EBIT (en MDT) 85,0, Résultat net (en MDT) 92,0, BPA (en DT) 3,473, DPA (en DT) 1,150, Pay out 32,5%, ROE 11,8%
---	--	--	--	--

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 19/01/2018 4,150 DT Acheter	 Capitalisation boursière 415,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 242,8 mDT	Indicateurs boursiers Perf. semaine: 1,0% depuis le 31/12/2017: -1,7% un an glissant: -7,4% Variation: +Haut 4,150DT, +Bas 4,110DT Ratios: P/E 8,7x, Div Yield 5,5%, P/B 0,7x	Indic. financiers TCC 8,1%, TCCC 72,2%, Coef. d'exp 57,2%, R. solvabilité 11,7%, PNB (en MDT) 215,7, EBIT (en MDT) 55,0, Résultat net (en MDT) 47,8, BPA (en DT) 0,478, DPA (en DT) 0,230, Pay out 49,8%, ROE 8,3%
---	---	---	---	--

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 19/01/2018 41,850 DT Acheter	 Capitalisation boursière 1 663,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 4 202,8 mDT	Indicateurs boursiers Perf. semaine: 7,0% depuis le 31/12/2017: 15,0% un an glissant: 58,2% Variation: +Haut 42,020DT, +Bas 39,800DT Ratios: P/E 15,9x, Div Yield 4,8%, P/B 3,4x	Indic. financiers TCC 6,9%, TCCC 91,0%, Coef. d'exp 50,0%, R. solvabilité 10,7%, PNB (en MDT) 344,2, EBIT (en MDT) 177,8, Résultat net (en MDT) 104,7, BPA (en DT) 2,634, DPA (en DT) 2,000, Pay out 74,2%, ROE 20,9%
--	--	--	--	---

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 19/01/2018 18,050 DT Acheter	 Capitalisation boursière 859,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 941,3 mDT	Indicateurs boursiers Perf. semaine: -2,9% depuis le 31/12/2017: -2,4% un an glissant: 22,6% Variation: +Haut 18,890DT, +Bas 18,050DT Ratios: P/E 8,4x, Div Yield 1,7%, P/B 1,6x	Indic. financiers TCC 15,1%, TCCC 76,2%, Coef. d'exp 45,9%, R. solvabilité 10,0%, PNB (en MDT) 319,6, EBIT (en MDT) 142,2, Résultat net (en MDT) 102,5, BPA (en DT) 2,154, DPA (en DT) 0,300, Pay out 11,1%, ROE 17,0%
---	--	--	--	--

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 19/01/2018 127,000 DT Acheter	 Capitalisation boursière 2 159,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 2 840,8 mDT	Indicateurs boursiers Perf. semaine: 1,6% depuis le 31/12/2017: 4,1% un an glissant: 42,4% Variation: +Haut 129,000DT, +Bas 124,900DT Ratios: P/E 11,2x, Div Yield 3,1%, P/B 2,4x	Indic. financiers TCC 5,8%, TCCC 66,2%, Coef. d'exp 49,9%, R. solvabilité 10,4%, PNB (en MDT) 661,9, EBIT (en MDT) 299,8, Résultat net (en MDT) 192,7, BPA (en DT) 11,335, DPA (en DT) 4,000, Pay out 35,8%, ROE 21,3%
--	---	--	---	--

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 19/01/2018 11,770 DT Conserver	 Capitalisation boursière 376,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 1 474,6 mDT	Indicateurs boursiers Perf. semaine: 1,5% depuis le 31/12/2017: 0,6% un an glissant: 31,7% Variation: +Haut 11,770DT, +Bas 11,440DT Ratios: P/E 2,5x, Div Yield -, P/B 0,5x	Indic. financiers TCC 22,5%, TCCC 51,7%, Coef. d'exp 53,3%, R. solvabilité 11,2%, PNB (en MDT) 392,5, EBIT (en MDT) 181,3, Résultat net (en MDT) 149,0, BPA (en DT) 4,655, DPA (en DT) 0,000, Pay out 0,0%, ROE 18,9%
---	--	--	---	---

BT		Code ISIN TN0002200053	Indicateurs boursiers		Indic. financiers																																																																															
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires BANQUE FEDERATIVE DU CREDI 34,0% Abdellatif El FEKIH & 10,0% Part. étrangère 36,5%		Cours du 19/01/2018 7,980 DT Consolider		<table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2017</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>2,4%</td> <td>-1,5%</td> <td>6,9%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>7,980DT</td> <td>7,980DT</td> <td>8,400DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>7,800DT</td> <td>7,790DT</td> <td>7,440DT</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	Variation	2,4%	-1,5%	6,9%	+Haut	7,980DT	7,980DT	8,400DT	+Bas	7,800DT	7,790DT	7,440DT	<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2016</th> <th>2017e</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>TCC</td> <td>8,1%</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>TCCC</td> <td>70,0%</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Coef. d'exp</td> <td>32,9%</td> <td>35,5%</td> <td>36,8%</td> <td>38,8%</td> </tr> <tr> <td>R. solvabilité</td> <td>15,3%</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>PNB (en MDT)</td> <td>240,9</td> <td>273,4</td> <td>286,5</td> <td>300,2</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>134,0</td> <td>142,1</td> <td>145,1</td> <td>146,9</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>98,6</td> <td>110,6</td> <td>114,7</td> <td>118,3</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>0,548</td> <td>0,614</td> <td>0,637</td> <td>0,657</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>0,360</td> <td>0,360</td> <td>0,360</td> <td>0,380</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>63,9%</td> <td>56,4%</td> <td>54,5%</td> <td>55,7%</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>13,0%</td> <td>13,5%</td> <td>13,1%</td> <td>12,6%</td> </tr> </tbody> </table>					2016	2017e	2018p	2019p	TCC	8,1%	-	-	-	TCCC	70,0%	-	-	-	Coef. d'exp	32,9%	35,5%	36,8%	38,8%	R. solvabilité	15,3%	-	-	-	PNB (en MDT)	240,9	273,4	286,5	300,2	EBIT (en MDT)	134,0	142,1	145,1	146,9	Résultat net (en MDT)	98,6	110,6	114,7	118,3	BPA (en DT)	0,548	0,614	0,637	0,657	DPA (en DT)	0,360	0,360	0,360	0,380	Pay out	63,9%	56,4%	54,5%	55,7%	ROE	13,0%	13,5%	13,1%	12,6%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant																																																																																	
Variation	2,4%	-1,5%	6,9%																																																																																	
+Haut	7,980DT	7,980DT	8,400DT																																																																																	
+Bas	7,800DT	7,790DT	7,440DT																																																																																	
	2016	2017e	2018p	2019p																																																																																
TCC	8,1%	-	-	-																																																																																
TCCC	70,0%	-	-	-																																																																																
Coef. d'exp	32,9%	35,5%	36,8%	38,8%																																																																																
R. solvabilité	15,3%	-	-	-																																																																																
PNB (en MDT)	240,9	273,4	286,5	300,2																																																																																
EBIT (en MDT)	134,0	142,1	145,1	146,9																																																																																
Résultat net (en MDT)	98,6	110,6	114,7	118,3																																																																																
BPA (en DT)	0,548	0,614	0,637	0,657																																																																																
DPA (en DT)	0,360	0,360	0,360	0,380																																																																																
Pay out	63,9%	56,4%	54,5%	55,7%																																																																																
ROE	13,0%	13,5%	13,1%	12,6%																																																																																
Fonds propres 795,8 MDT Nombre d'actions 180,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Capitalisation boursière 1 436,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 527,2 mDT																																																																																	

BTE (ADP)		Code ISIN TN0001300557	Indicateurs boursiers		Indic. financiers																																																																															
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires Abou Dhabi Investment Authority 38,9% Etat tunisien 38,9% Part. étrangère 0,4%		Cours du 19/01/2018 17,350 DT Alléger		<table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2017</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>-9,5%</td> <td>0,6%</td> <td>8,4%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>18,610DT</td> <td>19,250DT</td> <td>19,250DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>17,350DT</td> <td>16,800DT</td> <td>14,000DT</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	Variation	-9,5%	0,6%	8,4%	+Haut	18,610DT	19,250DT	19,250DT	+Bas	17,350DT	16,800DT	14,000DT	<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2016</th> <th>2017e</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>TCC</td> <td>15,0%</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>TCCC</td> <td>51,0%</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Coef. d'exp</td> <td>69,4%</td> <td>69,3%</td> <td>69,7%</td> <td>67,4%</td> </tr> <tr> <td>R. solvabilité</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>PNB (en MDT)</td> <td>44,5</td> <td>45,2</td> <td>47,2</td> <td>51,9</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>5,6</td> <td>3,5</td> <td>6,8</td> <td>9,4</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>1,9</td> <td>0,2</td> <td>3,4</td> <td>5,8</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>1,880</td> <td>0,164</td> <td>3,449</td> <td>5,781</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>0,000</td> <td>0,000</td> <td>0,000</td> <td>0,000</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>0,0%</td> <td>0,0%</td> <td>0,0%</td> <td>0,0%</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>1,3%</td> <td>0,1%</td> <td>2,4%</td> <td>3,8%</td> </tr> </tbody> </table>					2016	2017e	2018p	2019p	TCC	15,0%	-	-	-	TCCC	51,0%	-	-	-	Coef. d'exp	69,4%	69,3%	69,7%	67,4%	R. solvabilité	-	-	-	-	PNB (en MDT)	44,5	45,2	47,2	51,9	EBIT (en MDT)	5,6	3,5	6,8	9,4	Résultat net (en MDT)	1,9	0,2	3,4	5,8	BPA (en DT)	1,880	0,164	3,449	5,781	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000	Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	ROE	1,3%	0,1%	2,4%	3,8%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant																																																																																	
Variation	-9,5%	0,6%	8,4%																																																																																	
+Haut	18,610DT	19,250DT	19,250DT																																																																																	
+Bas	17,350DT	16,800DT	14,000DT																																																																																	
	2016	2017e	2018p	2019p																																																																																
TCC	15,0%	-	-	-																																																																																
TCCC	51,0%	-	-	-																																																																																
Coef. d'exp	69,4%	69,3%	69,7%	67,4%																																																																																
R. solvabilité	-	-	-	-																																																																																
PNB (en MDT)	44,5	45,2	47,2	51,9																																																																																
EBIT (en MDT)	5,6	3,5	6,8	9,4																																																																																
Résultat net (en MDT)	1,9	0,2	3,4	5,8																																																																																
BPA (en DT)	1,880	0,164	3,449	5,781																																																																																
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000																																																																																
Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%																																																																																
ROE	1,3%	0,1%	2,4%	3,8%																																																																																
Fonds propres 131,6 MDT Nombre d'actions 1,0 Mi Valeur nominale 20,0 DT			Capitalisation boursière 17,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 32,6 mDT																																																																																	

STB		Code ISIN TN0002600955	Indicateurs boursiers		Indic. financiers																																																																															
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires Etat tunisien 71,5% CNSS 5,7% Part. étrangère 1,3%		Cours du 19/01/2018 3,750 DT Consolider		<table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2017</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>1,9%</td> <td>4,5%</td> <td>-7,2%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>3,750DT</td> <td>3,750DT</td> <td>5,060DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>3,600DT</td> <td>3,600DT</td> <td>3,590DT</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	Variation	1,9%	4,5%	-7,2%	+Haut	3,750DT	3,750DT	5,060DT	+Bas	3,600DT	3,600DT	3,590DT	<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2016</th> <th>2017e</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>TCC</td> <td>28,2%</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>TCCC</td> <td>79,5%</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Coef. d'exp</td> <td>50,1%</td> <td>58,7%</td> <td>56,1%</td> <td>53,2%</td> </tr> <tr> <td>R. solvabilité</td> <td>12,1%</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>PNB (en MDT)</td> <td>288,9</td> <td>325,1</td> <td>354,3</td> <td>377,6</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>4,9</td> <td>24,2</td> <td>39,4</td> <td>60,8</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>8,6</td> <td>21,7</td> <td>31,9</td> <td>50,3</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>0,055</td> <td>0,140</td> <td>0,206</td> <td>0,324</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>0,000</td> <td>0,000</td> <td>0,000</td> <td>0,000</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>0,0%</td> <td>0,0%</td> <td>0,0%</td> <td>0,0%</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>2,0%</td> <td>4,7%</td> <td>6,5%</td> <td>9,3%</td> </tr> </tbody> </table>					2016	2017e	2018p	2019p	TCC	28,2%	-	-	-	TCCC	79,5%	-	-	-	Coef. d'exp	50,1%	58,7%	56,1%	53,2%	R. solvabilité	12,1%	-	-	-	PNB (en MDT)	288,9	325,1	354,3	377,6	EBIT (en MDT)	4,9	24,2	39,4	60,8	Résultat net (en MDT)	8,6	21,7	31,9	50,3	BPA (en DT)	0,055	0,140	0,206	0,324	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000	Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	ROE	2,0%	4,7%	6,5%	9,3%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant																																																																																	
Variation	1,9%	4,5%	-7,2%																																																																																	
+Haut	3,750DT	3,750DT	5,060DT																																																																																	
+Bas	3,600DT	3,600DT	3,590DT																																																																																	
	2016	2017e	2018p	2019p																																																																																
TCC	28,2%	-	-	-																																																																																
TCCC	79,5%	-	-	-																																																																																
Coef. d'exp	50,1%	58,7%	56,1%	53,2%																																																																																
R. solvabilité	12,1%	-	-	-																																																																																
PNB (en MDT)	288,9	325,1	354,3	377,6																																																																																
EBIT (en MDT)	4,9	24,2	39,4	60,8																																																																																
Résultat net (en MDT)	8,6	21,7	31,9	50,3																																																																																
BPA (en DT)	0,055	0,140	0,206	0,324																																																																																
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000																																																																																
Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%																																																																																
ROE	2,0%	4,7%	6,5%	9,3%																																																																																
Fonds propres 815,4 MDT Nombre d'actions 155,4 Mi Valeur nominale 5,0 DT			Capitalisation boursière 582,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 142,4 mDT																																																																																	

UBCI		Code ISIN TN0002400505	Indicateurs boursiers		Indic. financiers																																																																															
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires Groupe BNP PARIBAS - BDDI PA 50,1% Groupe TAMARZISTE 12,0% Part. étrangère 50,2%		Cours du 19/01/2018 22,510 DT Consolider		<table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2017</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>-0,9%</td> <td>-9,3%</td> <td>-7,4%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>22,510DT</td> <td>24,810DT</td> <td>25,550DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>22,510DT</td> <td>22,510DT</td> <td>21,400DT</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	Variation	-0,9%	-9,3%	-7,4%	+Haut	22,510DT	24,810DT	25,550DT	+Bas	22,510DT	22,510DT	21,400DT	<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2016</th> <th>2017e</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>TCC</td> <td>6,2%</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>TCCC</td> <td>81,2%</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Coef. d'exp</td> <td>69,4%</td> <td>66,3%</td> <td>66,5%</td> <td>66,8%</td> </tr> <tr> <td>R. solvabilité</td> <td>10,5%</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>PNB (en MDT)</td> <td>179,0</td> <td>190,8</td> <td>202,2</td> <td>214,4</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>59,1</td> <td>61,6</td> <td>61,0</td> <td>64,5</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>31,6</td> <td>34,7</td> <td>38,0</td> <td>39,7</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>1,580</td> <td>1,734</td> <td>1,902</td> <td>1,985</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>0,700</td> <td>0,700</td> <td>0,720</td> <td>0,730</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>44,2%</td> <td>40,6%</td> <td>38,1%</td> <td>37,0%</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>10,0%</td> <td>10,7%</td> <td>11,3%</td> <td>11,5%</td> </tr> </tbody> </table>					2016	2017e	2018p	2019p	TCC	6,2%	-	-	-	TCCC	81,2%	-	-	-	Coef. d'exp	69,4%	66,3%	66,5%	66,8%	R. solvabilité	10,5%	-	-	-	PNB (en MDT)	179,0	190,8	202,2	214,4	EBIT (en MDT)	59,1	61,6	61,0	64,5	Résultat net (en MDT)	31,6	34,7	38,0	39,7	BPA (en DT)	1,580	1,734	1,902	1,985	DPA (en DT)	0,700	0,700	0,720	0,730	Pay out	44,2%	40,6%	38,1%	37,0%	ROE	10,0%	10,7%	11,3%	11,5%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant																																																																																	
Variation	-0,9%	-9,3%	-7,4%																																																																																	
+Haut	22,510DT	24,810DT	25,550DT																																																																																	
+Bas	22,510DT	22,510DT	21,400DT																																																																																	
	2016	2017e	2018p	2019p																																																																																
TCC	6,2%	-	-	-																																																																																
TCCC	81,2%	-	-	-																																																																																
Coef. d'exp	69,4%	66,3%	66,5%	66,8%																																																																																
R. solvabilité	10,5%	-	-	-																																																																																
PNB (en MDT)	179,0	190,8	202,2	214,4																																																																																
EBIT (en MDT)	59,1	61,6	61,0	64,5																																																																																
Résultat net (en MDT)	31,6	34,7	38,0	39,7																																																																																
BPA (en DT)	1,580	1,734	1,902	1,985																																																																																
DPA (en DT)	0,700	0,700	0,720	0,730																																																																																
Pay out	44,2%	40,6%	38,1%	37,0%																																																																																
ROE	10,0%	10,7%	11,3%	11,5%																																																																																
Fonds propres 321,0 MDT Nombre d'actions 20,0 Mi Valeur nominale 5,0 DT			Capitalisation boursière 450,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 91,3 mDT																																																																																	

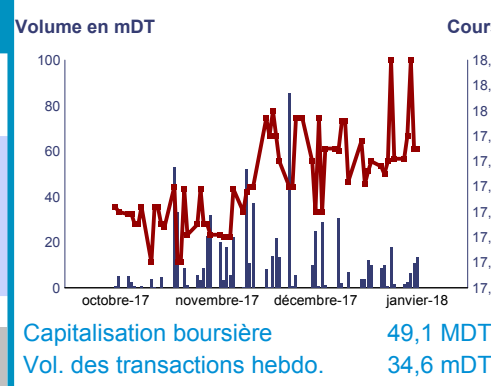
UIB		Code ISIN TN0003900107	Indicateurs boursiers		Indic. financiers																																																																															
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires Sté GENERALE 52,3% Groupe BOUCHAMAOU 7,4% Part. étrangère 52,4%		Cours du 19/01/2018 23,750 DT Consolider		<table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2017</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>3,3%</td> <td>5,1%</td> <td>36,8%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>24,000DT</td> <td>24,000DT</td> <td>24,500DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>22,900DT</td> <td>22,000DT</td> <td>17,400DT</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	Variation	3,3%	5,1%	36,8%	+Haut	24,000DT	24,000DT	24,500DT	+Bas	22,900DT	22,000DT	17,400DT	<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2016</th> <th>2017e</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>TCC</td> <td>9,4%</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>TCCC</td> <td>77,0%</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Coef. d'exp</td> <td>48,5%</td> <td>47,4%</td> <td>47,3%</td> <td>47,6%</td> </tr> <tr> <td>R. solvabilité</td> <td>11,0%</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>PNB (en MDT)</td> <td>247,8</td> <td>290,0</td> <td>301,8</td> <td>325,0</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>114,3</td> <td>127,7</td> <td>133,2</td> <td>144,5</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>71,6</td> <td>82,9</td> <td>85,5</td> <td>91,8</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>2,199</td> <td>2,546</td> <td>2,624</td> <td>2,820</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>0,600</td> <td>0,600</td> <td>0,620</td> <td>0,650</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>25,8%</td> <td>23,2%</td> <td>23,3%</td> <td>22,7%</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>17,4%</td> <td>18,7%</td> <td>17,9%</td> <td>17,8%</td> </tr> </tbody> </table>					2016	2017e	2018p	2019p	TCC	9,4%	-	-	-	TCCC	77,0%	-	-	-	Coef. d'exp	48,5%	47,4%	47,3%	47,6%	R. solvabilité	11,0%	-	-	-	PNB (en MDT)	247,8	290,0	301,8	325,0	EBIT (en MDT)	114,3	127,7	133,2	144,5	Résultat net (en MDT)	71,6	82,9	85,5	91,8	BPA (en DT)	2,199	2,546	2,624	2,820	DPA (en DT)	0,600	0,600	0,620	0,650	Pay out	25,8%	23,2%	23,3%	22,7%	ROE	17,4%	18,7%	17,9%	17,8%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant																																																																																	
Variation	3,3%	5,1%	36,8%																																																																																	
+Haut	24,000DT	24,000DT	24,500DT																																																																																	
+Bas	22,900DT	22,000DT	17,400DT																																																																																	
	2016	2017e	2018p	2019p																																																																																
TCC	9,4%	-	-	-																																																																																
TCCC	77,0%	-	-	-																																																																																
Coef. d'exp	48,5%	47,4%	47,3%	47,6%																																																																																
R. solvabilité	11,0%	-	-	-																																																																																
PNB (en MDT)	247,8	290,0	301,8	325,0																																																																																
EBIT (en MDT)	114,3	127,7	133,2	144,5																																																																																
Résultat net (en MDT)	71,6	82,9	85,5	91,8																																																																																
BPA (en DT)	2,199	2,546	2,624	2,820																																																																																
DPA (en DT)	0,600	0,600	0,620	0,650																																																																																
Pay out	25,8%	23,2%	23,3%	22,7%																																																																																
ROE	17,4%	18,7%	17,9%	17,8%																																																																																
Fonds propres 467,6 MDT Nombre d'actions 32,6 Mi Valeur nominale 5,0 DT			Capitalisation boursière 773,3 MDT Vol. des transactions hebdo. 3 718,3 mDT																																																																																	

WIFACK INT BANK		Code ISIN TN0007200017	Indicateurs boursiers		Indic. financiers																																																																															
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires ICD 30,0% Ben AYED Mohamed El Hedi 10,8% Part. étrangère 33,6%		Cours du 19/01/2018 7,150 DT Alléger		<table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2017</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>-0,6%</td> <td>-2,5%</td> <td>-1,4%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>7,160DT</td> <td>7,430DT</td> <td>7,490DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>7,140DT</td> <td>7,140DT</td> <td>6,400DT</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	Variation	-0,6%	-2,5%	-1,4%	+Haut	7,160DT	7,430DT	7,490DT	+Bas	7,140DT	7,140DT	6,400DT	<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2016</th> <th>2017e</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>TCC</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>TCCC</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Coef. d'exp</td> <td>36,3%</td> <td>49,1%</td> <td>48,0%</td> <td>60,8%</td> </tr> <tr> <td>R. solvabilité</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>PNB (en MDT)</td> <td>16,8</td> <td>15,3</td> <td>20,4</td> <td>18,3</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>6,3</td> <td>5,0</td> <td>7,8</td> <td>4,4</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>5,3</td> <td>3,8</td> <td>5,9</td> <td>3,3</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>0,177</td> <td>0,125</td> <td>0,196</td> <td>0,109</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>0,000</td> <td>0,000</td> <td>0,000</td> <td>0,000</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>0,0%</td> <td>0,0%</td> <td>0,0%</td> <td>0,0%</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>3,1%</td> <td>2,2%</td> <td>3,3%</td> <td>1,8%</td> </tr> </tbody> </table>					2016	2017e	2018p	2019p	TCC	-	-	-	-	TCCC	-	-	-	-	Coef. d'exp	36,3%	49,1%	48,0%	60,8%	R. solvabilité	-	-	-	-	PNB (en MDT)	16,8	15,3	20,4	18,3	EBIT (en MDT)	6,3	5,0	7,8	4,4	Résultat net (en MDT)	5,3	3,8	5,9	3,3	BPA (en DT)	0,177	0,125	0,196	0,109	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000	Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	ROE	3,1%	2,2%	3,3%	1,8%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant																																																																																	
Variation	-0,6%	-2,5%	-1,4%																																																																																	
+Haut	7,160DT	7,430DT	7,490DT																																																																																	
+Bas	7,140DT	7,140DT	6,400DT																																																																																	
	2016	2017e	2018p	2019p																																																																																
TCC	-	-	-	-																																																																																
TCCC	-	-	-	-																																																																																
Coef. d'exp	36,3%	49,1%	48,0%	60,8%																																																																																
R. solvabilité	-	-	-	-																																																																																
PNB (en MDT)	16,8	15,3	20,4	18,3																																																																																
EBIT (en MDT)	6,3	5,0	7,8	4,4																																																																																
Résultat net (en MDT)	5,3	3,8	5,9	3,3																																																																																
BPA (en DT)	0,177	0,125	0,196	0,109																																																																																
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000																																																																																
Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%																																																																																
ROE	3,1%	2,2%	3,3%	1,8%																																																																																
Fonds propres 177,1 MDT Nombre d'actions 30,0 Mi Valeur nominale 5,0 DT			Capitalisation boursière 214,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 31,0 mDT																																																																																	

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

ATL		Code ISIN TN0004700100	Indicateurs boursiers		Indic. financiers																																																																															
Marché: Marché principal Secteur: LEASING Principaux actionnaires ATB 32,6% ENNAKL 10,7% Part. étrangère 0,0%		Cours du 19/01/2018 3,310 DT Acheter		<table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2017</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>5,4%</td> <td>7,1%</td> <td>17,5%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>3,310DT</td> <td>3,310DT</td> <td>3,310DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>3,140DT</td> <td>3,090DT</td> <td>2,620DT</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	Variation	5,4%	7,1%	17,5%	+Haut	3,310DT	3,310DT	3,310DT	+Bas	3,140DT	3,090DT	2,620DT	<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2016</th> <th>2017e</th> <th>2018e</th> <th>2019p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>TCC</td> <td>7,5%</td> <td>7,8%</td> <td>7,8%</td> <td>7,7%</td> </tr> <tr> <td>TCCC</td> <td>72,5%</td> <td>70,0%</td> <td>70,7%</td> <td>73,7%</td> </tr> <tr> <td>Coef. d'exp.</td> <td>36,2%</td> <td>33,5%</td> <td>32,6%</td> <td>31,5%</td> </tr> <tr> <td>R. solvabilité</td> <td>13,9%</td> <td>13,0%</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>RNL (en MDT)</td> <td>24,2</td> <td>28,8</td> <td>31,5</td> <td>34,8</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>12,1</td> <td>15,0</td> <td>17,4</td> <td>20,0</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>8,0</td> <td>10,5</td> <td>12,2</td> <td>14,0</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>0,320</td> <td>0,419</td> <td>0,486</td> <td>0,560</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>0,240</td> <td>0,240</td> <td>0,250</td> <td>0,260</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>75,0%</td> <td>57,3%</td> <td>51,4%</td> <td>46,5%</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>10,5%</td> <td>12,9%</td> <td>14,0%</td> <td>14,7%</td> </tr> </tbody> </table>					2016	2017e	2018e	2019p	TCC	7,5%	7,8%	7,8%	7,7%	TCCC	72,5%	70,0%	70,7%	73,7%	Coef. d'exp.	36,2%	33,5%	32,6%	31,5%	R. solvabilité	13,9%	13,0%	-	-	RNL (en MDT)	24,2	28,8	31,5	34,8	EBIT (en MDT)	12,1	15,0	17,4	20,0	Résultat net (en MDT)	8,0	10,5	12,2	14,0	BPA (en DT)	0,320	0,419	0,486	0,560	DPA (en DT)	0,240	0,240	0,250	0,260	Pay out	75,0%	57,3%	51,4%	46,5%	ROE	10,5%	12,9%	14,0%	14,7%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant																																																																																	
Variation	5,4%	7,1%	17,5%																																																																																	
+Haut	3,310DT	3,310DT	3,310DT																																																																																	
+Bas	3,140DT	3,090DT	2,620DT																																																																																	
	2016	2017e	2018e	2019p																																																																																
TCC	7,5%	7,8%	7,8%	7,7%																																																																																
TCCC	72,5%	70,0%	70,7%	73,7%																																																																																
Coef. d'exp.	36,2%	33,5%	32,6%	31,5%																																																																																
R. solvabilité	13,9%	13,0%	-	-																																																																																
RNL (en MDT)	24,2	28,8	31,5	34,8																																																																																
EBIT (en MDT)	12,1	15,0	17,4	20,0																																																																																
Résultat net (en MDT)	8,0	10,5	12,2	14,0																																																																																
BPA (en DT)	0,320	0,419	0,486	0,560																																																																																
DPA (en DT)	0,240	0,240	0,250	0,260																																																																																
Pay out	75,0%	57,3%	51,4%	46,5%																																																																																
ROE	10,5%	12,9%	14,0%	14,7%																																																																																
Fonds propres 80,9 MDT Nombre d'actions 25,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Capitalisation boursière 82,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 106,1 mDT																																																																																	

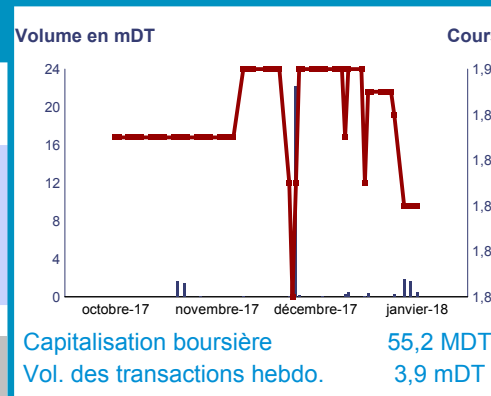
ATTIJARI LEASING		Code ISIN TN0006610018
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Groupe ATIJARI	64,8%	Cours du 19/01/2018 17,850 DT
HORCHANI Rached	7,2%	
Part. étrangère 0,0%		
Fonds propres	50,4 MDT	Consolider
Nombre d'actions	2,8 Mi	
Valeur nominale	10,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	0,2%	0,7%	17,7%
+Haut	18,200DT	18,200DT	18,200DT
+Bas	17,810DT	17,710DT	15,515DT
Ratios			
	2016	2017e	2018e
P/E	9,4x	7,1x	6,7x
Div Yield	7,8%	7,8%	8,1%
P/B	1,2x	1,0x	0,9x

Indic. financiers				
	2016	2017e	2018e	2019p
TCC	9,7%	9,5%	9,3%	9,2%
TCCC	67,5%	71,1%	72,5%	72,9%
Coef. d'exp.	38,3%	38,2%	38,1%	38,3%
R. solvabilité	10,8%	-	-	-
RNL (en MDT)	20,0	22,0	24,3	26,7
EBIT (en MDT)	7,6	9,8	11,3	12,7
Résultat net (en MDT)	5,2	6,9	7,3	8,3
BPA (en DT)	1,891	2,509	2,662	3,007
DPA (en DT)	1,400	1,400	1,450	1,500
Pay out	57,1%	55,8%	54,5%	49,9%
ROE	12,4%	13,7%	13,6%	14,2%

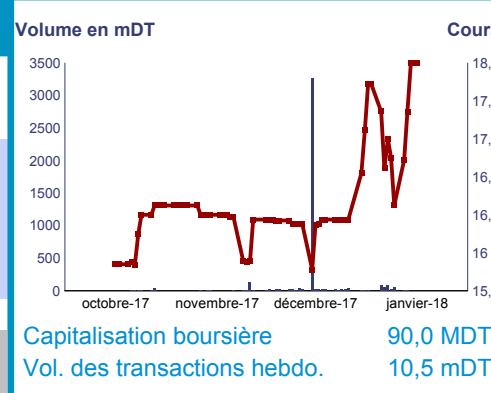
BEST LEASE		Code ISIN TN0007580012
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Al Tawfik Development House	27,5%	Cours du 19/01/2018 1,840 DT
Al Baraka Bank	23,6%	
Part. étrangère 40,0%		
Fonds propres	53,1 MDT	Alléger
Nombre d'actions	30,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-2,1%	-3,2%	4,8%
+Haut	1,840DT	1,900DT	1,990DT
+Bas	1,840DT	1,840DT	1,620DT
Ratios			
	2016	2017e	2018p
P/E	9,9x	9,5x	8,6x
Div Yield	6,0%	6,0%	6,0%
P/B	1,1x	1,0x	0,9x

Indic. financiers				
	2016	2017e	2018p	2019p
TCC	5,5%	-	-	-
TCCC	48,0%	-	-	-
Coef. d'exp.	35,5%	34,2%	33,5%	32,3%
R. solvabilité	20,5%	-	-	-
RNL (en MDT)	12,6	14,1	15,5	17,1
EBIT (en MDT)	7,2	8,1	9,0	10,1
Résultat net (en MDT)	5,6	5,8	6,4	7,2
BPA (en DT)	0,187	0,193	0,213	0,240
DPA (en DT)	0,110	0,110	0,110	0,110
Pay out	66,8%	56,9%	51,6%	45,8%
ROE	11,2%	10,9%	11,4%	12,0%

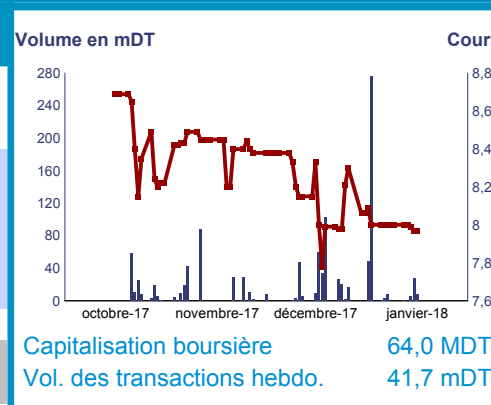
CIL		Code ISIN TN0004200853
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Sté Générale Financière	20,0%	Cours du 19/01/2018 18,000 DT
TUNISIAN TRAVEL SERVICE	11,3%	
Part. étrangère 0,2%		
Fonds propres	71,0 MDT	Consolider
Nombre d'actions	5,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	9,1%	10,1%	23,0%
+Haut	18,000DT	18,000DT	18,000DT
+Bas	16,980DT	16,500DT	14,000DT
Ratios			
	2016	2017e	2018e
P/E	10,1x	7,8x	7,2x
Div Yield	4,7%	4,8%	4,9%
P/B	1,3x	1,3x	1,2x

Indic. financiers				
	2016	2017e	2018e	2019p
TCC	7,3%	7,6%	-	-
TCCC	75,3%	75,2%	-	-
Coef. d'exp.	33,2%	33,2%	29,9%	-
R. solvabilité	-	-	-	-
RNL (en MDT)	22,8	26,4	28,6	30,9
EBIT (en MDT)	11,5	14,9	16,2	17,3
Résultat net (en MDT)	8,9	11,5	12,5	13,4
BPA (en DT)	1,780	2,300	2,506	2,680
DPA (en DT)	0,850	0,860	0,880	0,900
Pay out	47,8%	45,3%	31,4%	30,0%
ROE	13,1%	15,8%	16,2%	16,4%

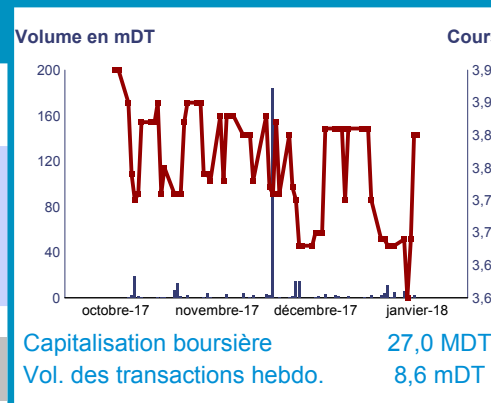
HANNIBAL LEASE		Code ISIN TN0007310139
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Investment Trust Tunisia S.A.	21,5%	Cours du 19/01/2018 7,970 DT
Financière Tunisienne S.A.	17,9%	
Part. étrangère 18,0%		
Fonds propres	74,0 MDT	Consolider
Nombre d'actions	8,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-0,4%	-4,0%	2,6%
+Haut	8,000DT	8,090DT	9,764DT
+Bas	7,970DT	7,970DT	7,536DT
Ratios			
	2016	2017e	2018e
P/E	8,5x	6,8x	6,6x
Div Yield	6,9%	6,9%	7,0%
P/B	1,2x	0,9x	0,8x

Indic. financiers				
	2016	2017e	2018e	2019p
TCC	4,7%	4,2%	4,1%	4,0%
TCCC	71,4%	73,0%	74,7%	76,0%
Coef. d'exp.	42,2%	42,6%	41,2%	40,3%
R. solvabilité	11,4%	-	-	-
RNL (en MDT)	22,5	26,4	29,9	33,7
EBIT (en MDT)	10,0	11,3	13,2	15,9
Résultat net (en MDT)	7,5	9,4	9,8	11,6
BPA (en DT)	0,933	1,170	1,216	1,444
DPA (en DT)	0,550	0,550	0,560	0,570
Pay out	44,5%	49,1%	48,8%	41,3%
ROE	13,5%	12,5%	12,2%	13,3%

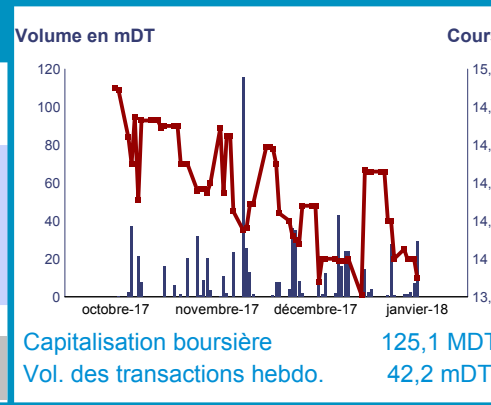
MODERN LEASING		Code ISIN TN0006720049
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Banque de l'Habitat	37,4%	Cours du 19/01/2018 3,850 DT
Assurances Salim	10,0%	
Part. étrangère 1,0%		
Fonds propres	43,3 MDT	Alléger
Nombre d'actions	7,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	4,6%	-0,3%	4,3%
+Haut	3,850DT	3,860DT	4,000DT
+Bas	3,600DT	3,600DT	3,500DT
Ratios			
	2016	2017e	2018p
P/E	11,2x	10,0x	8,4x
Div Yield	7,8%	7,8%	8,3%
P/B	0,6x	0,6x	0,6x

Indic. financiers				
	2016	2017e	2018p	2019p
TCC	9,6%	-	-	-
TCCC	61,2%	-	-	-
Coef. d'exp.	44,8%	50,2%	48,7%	47,3%
R. solvabilité	12,9%	-	-	-
RNL (en MDT)	12,1	13,4	14,6	15,9
EBIT (en MDT)	3,3	3,9	4,5	5,2
Résultat net (en MDT)	2,4	2,7	3,2	3,6
BPA (en DT)	0,343	0,386	0,457	0,514
DPA (en DT)	0,300	0,300	0,320	0,340
Pay out	87,5%	77,8%	70,0%	66,1%
ROE	5,7%	6,2%	7,2%	7,8%

TUNISIE LEASING		Code ISIN TN0002100907
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
AMEN BANK	32,5%	Cours du 19/01/2018 13,900 DT
ASSURANCES COMAR	18,9%	
Part. étrangère 4,6%		
Fonds propres	136,0 MDT	Consolider
Nombre d'actions	9,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	

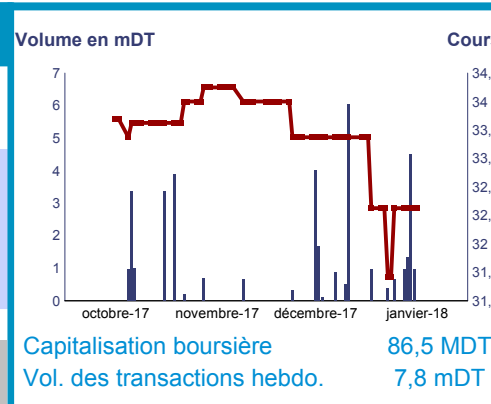


Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-0,7%	-0,7%	-19,3%
+Haut	14,050DT	14,470DT	18,000DT
+Bas	13,900DT	13,810DT	13,810DT
Ratios			
	2016	2017e	2018e
P/E	9,9x	9,1x	8,3x
Div Yield	7,2%	7,2%	7,6%
P/B	1,0x	0,9x	0,9x

Indic. financiers				
	2016	2017e	2018e	2019p
TCC	5,8%	5,6%	5,6%	5,5%
TCCC	75,5%	75,6%	76,2%	78,0%
Coef. d'exp.	45,6%	45,0%	42,8%	40,6%
R. solvabilité	-	-	-	-
RNL (en MDT)	121,4	125,2	133,6	143,0
EBIT (en MDT)	30,2	31,8	31,0	32,6
Résultat net (en MDT)	12,6	13,8	15,1	16,4
BPA (en DT)	1,400	1,530	1,678	1,818
DPA (en DT)	1,000	1,000	1,050	1,100
Pay out	71,4%	70,3%	66,5%	61,4%
ROE	4,0%	5,8%	4,5%	4,8%

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2017	2018p	2017	2018p			
ASSURANCES	2,0%	-2,3%	4	674,6	0,1	0,5	1,5%	11,3x	11,3x	4,8%	5,1%	49,8%	1,0x	22,4%

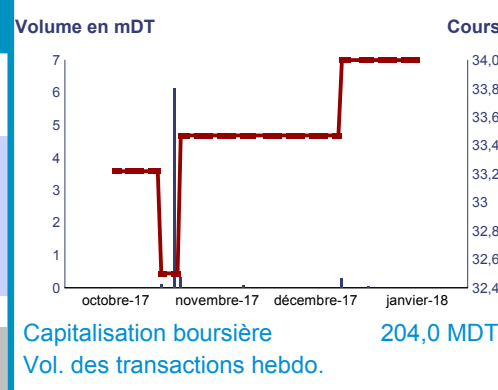
ASSURANCES SALIM		Code ISIN TN0006550016
Marché: Marché principal Secteur: ASSURANCES		
Principaux actionnaires		
Banque de l'Habitat	21,9%	Cours du 19/01/2018 32,500 DT
Assurances CARTE	13,0%	
Part. étrangère 0,0%		
Fonds propres	48,3 MDT	Consolider
Nombre d'actions	2,7 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	0,0%	-3,0%	-16,5%
+Haut	32,510DT	33,500DT	39,410DT
+Bas	32,500DT	31,530DT	29,290DT
Ratios			
	2016	2017e	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

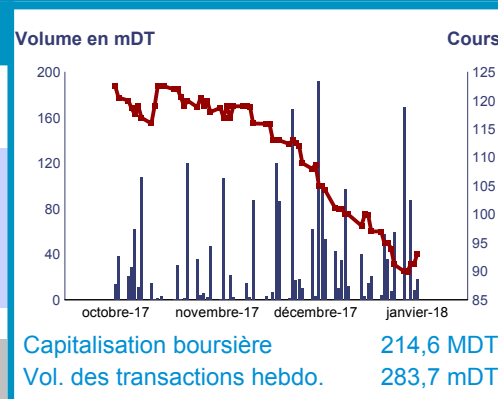
Indic. financiers				
	2016	2017e	2018p	2019p
Primes émises (en MDT)	73,3	80,3	85,0	90,0
Sinistres réglés (en MDT)	36,6	39,5	45,0	47,0
% CA vie	38,9%	40,0%	40,0%	40,0%
% CA non vie	51,1%	60,0%	60,0%	60,0%
CA (en MDT)	73,3	80,3	85,0	90,0
Résultat technique (en MDT)	7,2	8,8	0,0	0,0
Résultat net (en MDT)	5,1	6,5	6,3	6,9
BPA (en DT)	1,917	2,444	2,387	2,576
DPA (en DT)	1,000	1,000	1,100	1,200
Pay out	52,2%	40,9%	46,1%	46,6%
ROE	11,3%	13,5%	12,4%	12,5%

ASTREE		Code ISIN TN0003000452
Marché: Marché principal Secteur: ASSURANCES		
Principaux actionnaires		
BANQUE DE TUNISIE	50,0%	Cours du 19/01/2018 34,000 DT
Groupe DES ASSURANCES	30,0%	
Part. étrangère		30,2%
Fonds propres	116,0 MDT	Conservier
Nombre d'actions	6,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



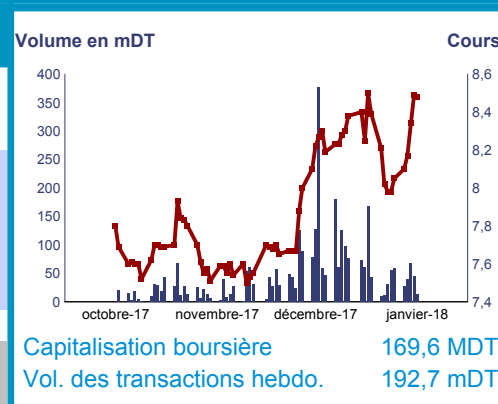
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017e	2018p	2019p	
Variation	0,0%	0,0%	50,8%	Primes émises (en MDT)	136,8	141,0	148,0	155,0
+Haut	34,000DT	34,000DT	34,000DT	Sinistres réglés (en MDT)	65,5	67,2	70,0	72,0
+Bas	34,000DT	34,000DT	22,533DT	% CA vie	22,0%	22,0%	22,0%	22,0%
Ratios				% CA non vie	78,0%	78,0%	78,0%	78,0%
P/E	14,8x	14,2x	13,3x	136,8	145,5	148,0	155,0	
Div Yield	6,5%	6,5%	6,8%	14,3	17,2	0,0	0,0	
P/B	1,8x	1,8x	1,7x	13,8	14,4	15,3	16,6	
				BPA (en DT)	2,300	2,400	2,557	2,762
				DPA (en DT)	2,200	2,200	2,300	2,400
				Pay out	63,8%	91,7%	89,9%	86,9%
				ROE	12,5%	12,4%	12,5%	12,7%

STAR		Code ISIN TN0006060016
Marché: Marché principal Secteur: ASSURANCES		
Principaux actionnaires		
Etat tunisien	38,6%	Cours du 19/01/2018 92,990 DT
GROUPAMA SA	35,0%	
Part. étrangère		41,7%
Fonds propres	325,5 MDT	Consolider
Nombre d'actions	2,3 Mi	
Valeur nominale	10,0 DT	



Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016e	2017e	2018p	2019p	
Variation	2,0%	-7,0%	-31,2%	Primes émises (en MDT)	339,2	350,0	369,0	380,0
+Haut	92,990DT	100,000DT	139,300DT	Sinistres réglés (en MDT)	205,1	295,0	312,0	325,0
+Bas	89,890DT	89,890DT	89,890DT	% CA vie	4,1%	4,5%	5,0%	5,0%
Ratios				% CA non vie	95,9%	95,5%	95,0%	95,0%
P/E	13,8x	7,3x	9,9x	339,2	950,0	369,0	380,0	
Div Yield	2,9%	2,9%	3,0%	21,2	31,1	0,0	0,0	
P/B	0,7x	0,7x	0,6x	15,5	29,2	21,7	23,8	
				BPA (en DT)	6,717	12,653	9,405	10,312
				DPA (en DT)	2,700	2,700	2,800	2,900
				Pay out	40,2%	21,3%	29,8%	28,1%
				ROE	4,9%	9,0%	6,3%	6,8%

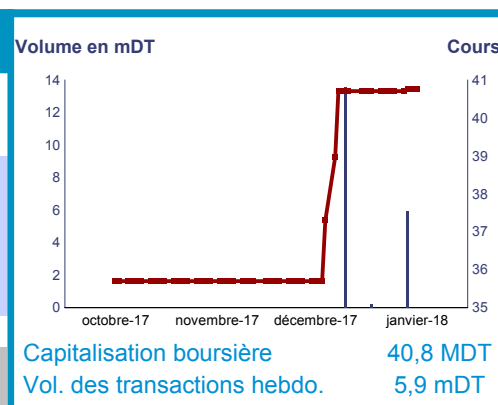
TUNIS RE		Code ISIN TN0007380017
Marché: Marché principal Secteur: ASSURANCES		
Principaux actionnaires		
BNA PARTICIPATIONS	21,0%	Cours du 19/01/2018 8,480 DT
STAR	14,9%	
Part. étrangère		0,1%
Fonds propres	195,0 MDT	Consolider
Nombre d'actions	20,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016e	2017e	2018p	2019p	
Variation	5,3%	1,2%	1,0%	Primes émises (en MDT)	110,6	116,2	121,0	128,0
+Haut	8,490DT	8,500DT	8,500DT	Sinistres réglés (en MDT)	23,3	25,6	27,0	29,0
+Bas	8,100DT	7,980DT	7,500DT	% CA vie	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%
Ratios				% CA non vie	95,0%	95,0%	95,0%	95,0%
P/E	13,0x	11,9x	9,5x	110,6	116,2	121,0	128,0	
Div Yield	5,9%	5,9%	6,5%	18,8	19,2	0,0	0,0	
P/B	0,9x	0,9x	0,8x	13,0	14,3	17,9	18,8	
				BPA (en DT)	0,650	0,715	0,893	0,940
				DPA (en DT)	0,500	0,500	0,550	0,600
				Pay out	76,9%	69,9%	61,6%	63,8%
				ROE	6,7%	7,3%	8,5%	8,6%

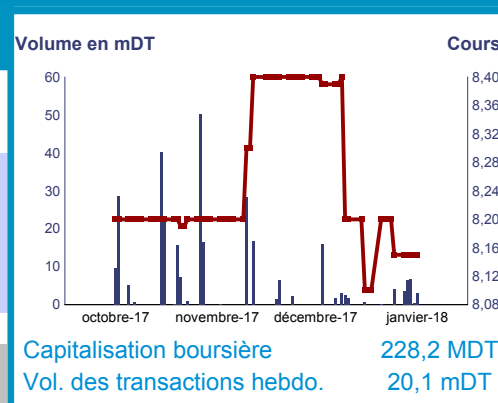
Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2017	2018p	2017	2018p			
STES D'INVESTISSEMENTS	0,0%	-0,5%	3	275,1	0,0	0,0	0,3%	14,7x	13,5x	6,5%	6,8%	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%	Cours du 19/01/2018 40,760 DT
Groupe Mohamed RIAHI	29,5%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres	15,5 MDT	Alléger
Nombre d'actions	1,0 Mi	
Valeur nominale	10,0 DT	



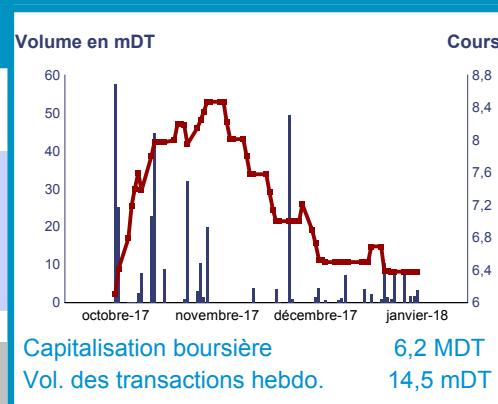
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017e	2018e	2019p	
Variation	0,1%	0,1%	9,6%	Immob. financières (en MDT)	9,3	9,3	9,3	9,5
+Haut	40,760DT	40,760DT	40,760DT	Plac. financiers (en MDT)	15,5	15,5	15,7	16,1
+Bas	40,710DT	40,710DT	35,700DT	Dividendes reçus (en MDT)	1,4	1,5	1,7	1,8
Ratios				CA (en MDT)	2,2	2,3	2,5	2,8
P/E	19,4x	20,4x	18,5x	2,1	2,1	2,3	2,6	
Div Yield	4,9%	4,9%	5,2%	2,1	2,0	2,2	2,4	
P/B	2,6x	2,6x	2,6x	2,1	2,0	2,2	2,4	
				BPA (en DT)	2,100	2,000	2,200	2,400
				DPA (en DT)	2,000	2,000	2,100	2,200
				Pay out	95,2%	100,0%	95,5%	91,7%
				ROE	13,5%	12,9%	14,0%	14,9%

SPDIT - SICAF		Code ISIN TN0001400704
Marché: Marché principal Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS		
Principaux actionnaires		
SFBT	80,2%	Cours du 19/01/2018 8,150 DT
WIP	5,0%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres	51,2 MDT	Consolider
Nombre d'actions	28,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017e	2018e	2019p	
Variation	0,0%	-0,6%	-2,4%	Immob. financières (en MDT)	11,3	11,0	-	-
+Haut	8,150DT	8,200DT	8,450DT	Plac. financiers (en MDT)	54,6	51,2	57,4	63,0
+Bas	8,150DT	8,100DT	7,470DT	Dividendes reçus (en MDT)	16,1	15,3	16,2	17,0
Ratios				CA (en MDT)	18,2	19,1	20,0	20,9
P/E	14,3x	13,6x	12,4x	17,6	17,4	19,2	20,1	
Div Yield	6,7%	6,7%	7,1%	16,3	17,7	1,4	1,5	
P/B	4,2x	4,5x	4,0x	16,0	16,8	18,4	19,2	
				BPA (en DT)	0,571	0,600	0,657	0,686
				DPA (en DT)	0,550	0,550	0,580	0,610
				Pay out	96,3%	91,7%	88,3%	89,0%
				ROE	29,3%	32,8%	32,1%	30,5%

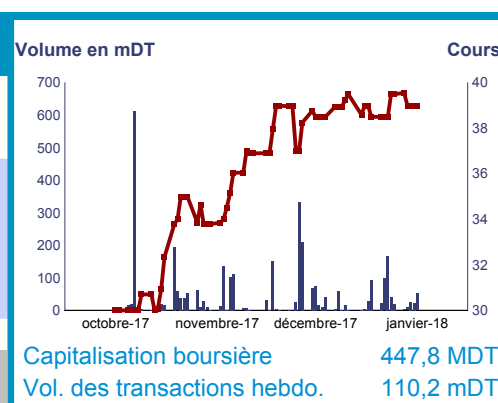
TUNINVEST-SICAR		Code ISIN TN0004100202
Marché: Marché principal Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS		
Principaux actionnaires		
TUNISIE LEASING	36,5%	Cours du 19/01/2018 6,380 DT
HAIDER Mohamed Ilyes	5,9%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres	5,2 MDT	Conservier
Nombre d'actions	1,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017e	2018e	2019p	
Variation	0,0%	-1,8%	-27,7%	Immob. financières (en MDT)	4,2	-	-	-
+Haut	6,380DT	6,690DT	9,010DT	Plac. financiers (en MDT)	5,5	5,2	5,0	5,0
+Bas	6,380DT	6,380DT	6,000DT	Dividendes reçus (en MDT)	0,3	0,4	0,5	-
Ratios				CA (en MDT)	342,0	0,4	0,5	0,6
P/E	32,4x	16,7x	22,0x	0,2	0,2	0,3	0,4	
Div Yield	7,8%	7,8%	7,8%	0,2	0,2	0,3	0,4	
P/B	1,1x	1,2x	1,2x	0,2	0,4	0,3	0,4	
				BPA (en DT)	0,197	0,383	0,290	0,393
				DPA (en DT)	0,500	0,500	0,500	0,500
				Pay out	254,2%	130,5%	172,5%	127,1%
				ROE	3,5%	7,1%	5,6%	7,7%

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2017	2018p	2017	2018p			
DISTRIBUTION GENERALE	0,3%	1,6%	2	690,8	0,1	0,5	1,4%	40,3x	31,9x	1,9%	2,0%	66,4%	5,0x	6,5%

MAGASIN GENERAL		Code ISIN TN0006440010
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION GENERALE		
Principaux actionnaires		
STE MED INVEST COMPANY SA	69,0%	Cours du 19/01/2018 39,000 DT
Groupe AUCHAN	10,0%	
Part. étrangère		10,0%
Fonds propres	76,2 MDT	Consolider
Nombre d'actions	11,5 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017e	2018p	2019p	
Variation	-1,3%	-1,3%	63,3%	BFR (en MDT)	14,5	6,2	3,0	8,7
+Haut	39,550DT	39,550DT	39,550DT	Dettes nettes (en MDT)	259,0	243,8	230,2	218,3
+Bas	39,000DT	38,500DT	22,200DT	Gearing	12 018,0%	1,9%	0,8%	0,5%
Ratios				CA (en MDT)	1 043,0	1 028,1	1 058,9	1 101,3
VE/CA	0,7x	0,7x	0,6x	63,5	67,7	75,2	83,2	
VE/EBITDA	11,2x	10,2x	9,0x	30,8	32,4	36,4	40,5	
VE/EBIT	23,0x	21,4x	18,6x	5,8	10,9	13,0	14,7	
P/E	77,2x	41,3x	34,4x	0,505	0,945	1,132	1,280	
Div Yield	1,5%	1,5%	1,7%	0,600	0,600	0,650	0,700	
P/B	6,4x	5,9x	5,4x	56,9%	47,5%	43,0%	40,9%	
				Pay out	-966,7%	83,5%	45,9%	30,9%
				ROE				

SITS		Code ISIN TN0007180011	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: IMMOBILIER					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016p	2017e	2018p	2019p
Principaux actionnaires					Variation	-2,0%	5,0%	22,5%	52,4	78,2	77,2	76,7	
STUSID BANK 22,8%					+Haut	2,520DT	2,700DT	2,850DT	124,6%	129,2%	132,7%	136,0%	
Sté IMMOBILIERE 10,9%					+Bas	2,460DT	2,350DT	1,730DT	19,0	20,9	21,9	23,7	
Part. étrangère 30,2%					Ratios				EBITDA (en MDT)	4,8	6,8	8,5	10,5
Fonds propres 41,5 MDT					VE/CA	5,1x	4,5x	4,4x	4,8	6,8	8,4	10,4	
Nombre d'actions 15,6 Mi					VE/EBITDA	20,1x	13,8x	11,4x	1,2	2,0	2,7	3,4	
Valeur nominale 1,0 DT					VE/EBIT	20,1x	14,0x	11,5x	0,077	0,129	0,170	0,219	
					P/E	32,5x	19,4x	14,7x	0,100	0,000	0,000	0,000	
					Div Yield	4,0%	-	-	74,3%	0,0%	0,0%	0,0%	
					P/B	0,9x	0,9x	0,9x	2,9%	4,7%	6,1%	7,6%	

Indicateurs secteur	Performance semaine	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	Div Yield	Pay Out	P/B	Part. étrang.		
IND. AGRO-ALIMENTAIRES	-0,9%	0,1%	6	3 635,2	0,3	1,4	92,7%	18,4x	17,4x	3,1%	3,2%	63,1%	3,5x	47,5%

CEREALIS		Code ISIN TN0007640014	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017e	2018p	2019p
Principaux actionnaires					Variation	1,1%	7,1%	-6,1%	4,7	4,2	3,6	2,3	
GAHBICHE Karim 24,5%					+Haut	4,410DT	4,410DT	4,915DT	0,6	0,8	0,9	1,0	
CTKD 20,2%					+Bas	4,300DT	3,970DT	3,420DT	5,1%	6,0%	6,1%	5,8%	
Part. étrangère 3,1%					Ratios				CA (en MDT)	21,0	24,0	26,6	29,3
Fonds propres 16,0 MDT					VE/CA	1,1x	0,9x	0,8x	4,3	4,6	5,4	6,1	
Nombre d'actions 4,9 Mi					VE/EBITDA	5,1x	4,8x	4,2x	2,5	2,6	3,2	3,8	
Valeur nominale 1,0 DT					VE/EBIT	9,0x	8,5x	7,0x	1,4	1,6	2,2	2,7	
					P/E	15,5x	13,6x	9,7x	0,285	0,324	0,456	0,556	
					Div Yield	2,4%	2,7%	3,0%	0,105	0,120	0,130	0,140	
					P/B	1,6x	1,3x	1,3x	34,2%	37,0%	30,3%	26,3%	
									10,9%	11,5%	14,5%	15,4%	

DELICE HOLDING		Code ISIN TN0007670011	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017e	2018p	2019p
Principaux actionnaires					Variation	0,0%	3,0%	0,7%	-9,5	16,9	28,1	32,5	
MEDDEB Mohamed 82,0%					+Haut	17,000DT	17,000DT	18,700DT	57,0	53,4	62,6	50,0	
MEDDEB Consulting SARL 1,5%					+Bas	16,790DT	16,500DT	15,610DT	38,1%	32,9%	35,2%	25,3%	
Part. étrangère 9,4%					Ratios				CA (en MDT)	746,9	819,5	900,2	933,6
Fonds propres 577,0 MDT					VE/CA	1,3x	1,2x	1,1x	89,8	90,5	96,3	102,6	
Nombre d'actions 54,9 Mi					VE/EBITDA	11,0x	10,9x	10,3x	57,2	56,9	61,4	65,5	
Valeur nominale 10,0 DT					VE/EBIT	17,3x	17,4x	16,2x	36,9	37,7	40,6	45,3	
					P/E	25,3x	24,8x	23,0x	0,672	0,686	0,740	0,824	
					Div Yield	2,5%	2,6%	2,7%	0,420	0,450	0,460	0,470	
					P/B	1,6x	1,6x	1,6x	99,8%	87,6%	81,4%	75,6%	
									24,7%	23,2%	22,8%	22,9%	

ELBENE INDUSTRIE		Code ISIN TN0003300902	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017e	2018p	2019p
Principaux actionnaires					Variation	0,0%	0,0%	-9,4%	7,9	7,3	23,5	43,0	
SEPCM 32,5%					+Haut	3,580DT	3,580DT	3,950DT	44,3	46,5	57,6	71,3	
STEC 13,0%					+Bas	3,580DT	3,580DT	3,080DT	558,5%	6 803,7%	-1 124,2%	-719,9%	
Part. étrangère 0,1%					Ratios				CA (en MDT)	78,5	70,7	77,7	85,5
Fonds propres 0,7 MDT					VE/CA	1,0x	1,2x	1,2x	5,0	6,1	9,5	13,1	
Nombre d'actions 10,0 Mi					VE/EBITDA	16,1x	13,6x	9,9x	-0,6	0,1	3,1	6,2	
Valeur nominale 4,0 DT					VE/EBIT	neg.	ns	30,5x	-6,9	-7,2	-5,8	-4,8	
					P/E	-	-	-	-	-	-	-	
					Div Yield	-	-	-	0,000	0,000	0,000	0,000	
					P/B	4,5x	52,4x	-7,0x	-	-	-	-	
									-87,3%	-1 060,9%	113,3%	48,3%	

LAND OR		Code ISIN TN0007510019	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché alternatif Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017e	2018p	2019p
Principaux actionnaires					Variation	0,8%	0,7%	-19,0%	4,9	9,5	10,9	12,8	
DENGUEZLI Hatem 51,9%					+Haut	7,580DT	7,750DT	9,303DT	28,8	32,7	39,0	40,1	
BEN TURKIA Slah 5,3%					+Bas	7,320DT	7,250DT	7,150DT	593,6%	584,0%	645,2%	636,0%	
Part. étrangère 5,8%					Ratios				CA (en MDT)	68,4	92,4	103,5	111,7
Fonds propres 17,0 MDT					VE/CA	1,0x	0,7x	0,7x	9,2	11,1	11,4	12,5	
Nombre d'actions 4,8 Mi					VE/EBITDA	7,1x	6,2x	6,6x	5,6	7,3	7,4	8,3	
Valeur nominale 1,0 DT					VE/EBIT	11,6x	9,4x	10,2x	2,9	4,3	5,2	6,2	
					P/E	12,4x	8,4x	7,0x	0,604	0,897	1,073	1,271	
					Div Yield	2,7%	2,9%	3,1%	0,200	0,220	0,230	0,240	
					P/B	2,2x	2,1x	1,9x	28,5%	35,5%	24,8%	19,1%	
									60,3%	77,7%	86,0%	97,6%	

SFBT		Code ISIN TN0001100254	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017e	2018p	2019p
Principaux actionnaires					Variation	-1,3%	-1,0%	11,5%	50,0	58,9	64,0	73,1	
BRASSERIES ET GLACIERES IN 40,0%					+Haut	19,600DT	19,900DT	21,100DT	-146,9	-204,4	-210,6	-221,9	
MAGHREB 13,6%					+Bas	19,500DT	19,400DT	16,714DT	-19,5%	-24,2%	-23,0%	-22,4%	
Part. étrangère 63,3%					Ratios				CA (en MDT)	913,8	973,2	1 021,8	1 072,9
Fonds propres 530,0 MDT					VE/CA	2,7x	2,4x	2,3x	257,0	273,1	284,9	298,4	
Nombre d'actions 132,0 Mi					VE/EBITDA	9,5x	8,7x	8,3x	185,7	198,2	205,5	214,2	
Valeur nominale 1,0 DT					VE/EBIT	13,1x	12,0x	11,6x	136,7	159,3	165,8	173,1	
					P/E	18,9x	16,2x	15,6x	1,036	1,207	1,256	1,311	
					Div Yield	3,3%	3,3%	3,4%	0,650	0,650	0,660	0,670	
					P/B	5,5x	4,9x	4,3x	62,4%	59,2%	55,1%	51,3%	
									18,1%	18,8%	18,1%	17,5%	

SOPAT		Code ISIN TN0007290018	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017e	2018p	2019p
Principaux actionnaires					Variation	2,7%	1,4%	-45,3%	-0,7	-1,2	-1,5	-3,2	
GALLUS HOLDING 71,3%					+Haut	0,750DT	0,760DT	1,320DT	19,2	14,6	16,5	18,6	
MEDIGRAIN 9,1%					+Bas	0,730DT	0,730DT	0,720DT	-660,0%	455,2%	23 564,6%	4 953,7%	
Part. étrangère 0,2%					Ratios				CA (en MDT)	61,5	58,4	65,4	73,9
Fonds propres 3,2 MDT					VE/CA	0,7x	0,6x	0,6x	-2,4	-1,5	1,4	5,0	
Nombre d'actions 27,9 Mi					VE/EBITDA	neg.	neg.	26,3x	-5,1	-4,2	-1,4	2,0	
Valeur nominale 1,0 DT					VE/EBIT	neg.	neg.	19,8x	-6,8	-5,9	-3,1	0,3	
					P/E	-	-	-	-	-	-	0,011	
					Div Yield	-	-	-	0,000	0,000	0,000	0,000	
					P/B	-7,2x	6,5x	298,5x	-	-	-	0,0%	
									234,5%	-184,0%	-4 474,3%	81,3%	

Indicateurs secteur	Performance semaine	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	Div Yield	Pay Out	P/B	Part. étrang.		
IND. PHARMACEUTIQUES	2,4%	4,8%	3	388,9	0,1	0,5	1,2%	21,6x	19,4x	3,0%	3,2%	62,3%	3,3x	13,6%

ADWYA		Code ISIN TN0007250012	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES Principaux actionnaires Sté Royal Investments et Particip 39,9% Etat tunisien 35,5% Part. étrangère 3,1%		Cours du 19/01/2018 5,600 DT		Capitalisation boursière 115,3 MDT Vol. des transactions hebdo. 296,5 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016p	2017e	2018p	2019p
Fonds propres 36,2 MDT Nombre d'actions 20,6 Mi Valeur nominale 1,0 DT					Acheter	Variation	0,9%	4,7%	-2,1%	0,9%	11,6	18,9	19,3
Ratios								Dettes nette (en MDT)	8,4	10,1	10,9	11,8	
VE/CA 1,5x VE/EBITDA 10,8x VE/EBIT 19,6x P/E 42,2x Div Yield - P/B 3,4x								Gearing	24,6%	27,8%	28,3%	28,9%	
								CA (en MDT)	84,6	92,0	99,4	107,4	
								EBITDA (en MDT)	11,4	14,5	15,7	17,0	
								EBIT (en MDT)	6,3	9,1	10,1	11,4	
								Résultat net (en MDT)	2,7	4,1	4,6	5,3	
								BPA (en DT)	0,133	0,200	0,225	0,255	
								DPA (en DT)	0,000	0,200	0,220	0,240	
								Pay out	0,0%	99,8%	97,7%	93,9%	
								ROE	8,0%	11,4%	12,1%	12,8%	

SIPHAT		Code ISIN TN0006670012	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES Principaux actionnaires PHARMACIE CENTRALE 67,8% STEC 12,2% Part. étrangère 0,7%		Cours du 19/01/2018 5,490 DT		Capitalisation boursière 9,9 MDT Vol. des transactions hebdo.	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016p	2017e	2018p	2019p
Fonds propres 12,3 MDT Nombre d'actions 1,8 Mi Valeur nominale 5,0 DT					Alléger	Variation	0,0%	3,6%	-30,5%	0,0%	16,9	19,8	21,9
Ratios								Dettes nette (en MDT)	15,3	16,6	17,8	19,1	
VE/CA 0,6x VE/EBITDA 33,5x VE/EBIT neg. P/E - Div Yield - P/B 0,6x								Gearing	100,2%	134,5%	153,0%	143,1%	
								CA (en MDT)	40,8	43,8	47,1	50,7	
								EBITDA (en MDT)	0,8	0,8	3,0	5,4	
								EBIT (en MDT)	-1,9	-1,9	0,2	2,5	
								Résultat net (en MDT)	-3,8	-2,8	-0,7	1,6	
								BPA (en DT)	-	-	-	0,909	
								DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000	
								Pay out	-	-	-	0,0%	
								ROE	-24,8%	-22,5%	-5,8%	12,3%	

UNIMED		Code ISIN TN0007720014	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES Principaux actionnaires CHARFEDDINE RIDHA 54,1% CTKD 12,3% Part. étrangère 18,7%		Cours du 19/01/2018 8,240 DT		Capitalisation boursière 263,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 205,3 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016p	2017e	2018p	2019p
Fonds propres 80,8 MDT Nombre d'actions 32,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT					Acheter	Variation	3,1%	5,0%	-9,2%	3,1%	21,5	16,3	19,4
Ratios								Dettes nette (en MDT)	-14,3	-17,8	-22,0	-22,9	
VE/CA 3,8x VE/EBITDA 12,6x VE/EBIT 17,9x P/E 23,9x Div Yield 2,7% P/B 3,4x								Gearing	-18,6%	-22,1%	-25,8%	-25,3%	
								CA (en MDT)	64,9	70,4	78,1	85,9	
								EBITDA (en MDT)	19,8	22,0	24,8	27,2	
								EBIT (en MDT)	13,9	15,9	18,2	20,3	
								Résultat net (en MDT)	11,0	14,0	15,5	17,2	
								BPA (en DT)	0,345	0,438	0,484	0,539	
								DPA (en DT)	0,225	0,225	0,240	0,255	
								Pay out	59,6%	51,3%	49,6%	47,3%	
								ROE	14,4%	17,4%	18,1%	19,1%	

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.
MATERIAUX DE CONSTRUCTION	0,1%	-2,5%	8	885,4	0,5	2,5	7,8%	16,6x	17,0x	5,0%	5,3%	70,4%	2,2x	3,4%

CARTHAGE CEMENT		Code ISIN TN0007400013	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché alternatif Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires BINA CORPORATE 50,2% Groupe Fethi NAIFAR 6,8% Part. étrangère 6,0%		Cours du 19/01/2018 2,310 DT		Capitalisation boursière 397,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 1 415,4 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016p	2017e	2018p	2019p
Fonds propres 55,2 MDT Nombre d'actions 172,1 Mi Valeur nominale 1,0 DT					Alléger	Variation	0,4%	-0,4%	16,1%	0,4%	-37,4	-47,0	-23,5
Ratios								Dettes nette (en MDT)	608,6	668,8	736,1	810,1	
VE/CA 5,1x VE/EBITDA 20,2x VE/EBIT neg. P/E - Div Yield - P/B 3,7x								Gearing	568,5%	1 212,7%	6 478,9%	-3 053,6%	
								CA (en MDT)	196,1	184,4	188,1	197,5	
								EBITDA (en MDT)	49,9	41,7	42,8	45,9	
								EBIT (en MDT)	-7,7	-7,2	-1,3	2,5	
								Résultat net (en MDT)	-46,0	-51,9	-43,8	-37,9	
								BPA (en DT)	-	-	-	-	
								DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000	
								Pay out	-	-	-	-	
								ROE	-43,0%	-94,1%	-385,4%	142,8%	

CIMENTES DE BIZERTE		Code ISIN TN0007350010	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires Etat tunisien 79,8% Part. étrangère 0,2%		Cours du 19/01/2018 2,270 DT		Capitalisation boursière 100,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 2,9 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016p	2017e	2018p	2019p
Fonds propres 79,8 MDT Nombre d'actions 44,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT					Consolider	Variation	-5,4%	-8,8%	-27,0%	-5,4%	6,3	-35,1	-60,1
Ratios								Dettes nette (en MDT)	128,0	125,2	117,7	111,1	
VE/CA 3,7x VE/EBITDA 41,0x VE/EBIT neg. P/E - Div Yield - P/B 1,0x								Gearing	122,8%	156,8%	175,9%	179,2%	
								CA (en MDT)	61,5	63,8	75,3	85,0	
								EBITDA (en MDT)	5,6	-0,2	7,2	15,0	
								EBIT (en MDT)	-12,2	-15,0	-7,1	1,1	
								Résultat net (en MDT)	-24,2	-24,1	-12,8	-4,9	
								BPA (en DT)	-	-	-	-	
								DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000	
								Pay out	-	-	-	-	
								ROE	-23,2%	-30,2%	-19,1%	-7,9%	

MPBS		Code ISIN TN0007620016	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires SALLEMI Sofiene 64,4% SALLEMI Moncef 5,0% Part. étrangère 0,0%		Cours du 19/01/2018 3,220 DT		Capitalisation boursière 21,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 178,1 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017e	2018p	2019p
Fonds propres 28,0 MDT Nombre d'actions 6,8 Mi Valeur nominale 2,0 DT					Conservier	Variation	8,1%	5,2%	12,3%	8,1%	21,2	21,2	36,2
Ratios								Dettes nette (en MDT)	7,9	9,2	10,1	11,0	
VE/CA 0,7x VE/EBITDA 7,5x VE/EBIT 10,8x P/E 13,6x Div Yield 4,7% P/B 0,8x								Gearing	27,6%	29,9%	29,0%	27,8%	
								CA (en MDT)	46,4	53,8	59,2	65,2	
								EBITDA (en MDT)	4,4	6,2	8,0	9,1	
								EBIT (en MDT)	3,0	4,8	6,5	7,5	
								Résultat net (en MDT)	1,6	2,9	3,8	4,9	
								BPA (en DT)	0,237	0,432	0,567	0,726	
								DPA (en DT)	0,150	0,180	0,190	0,200	
								Pay out	59,9%	43,5%	36,7%	30,1%	
								ROE	5,6%	9,5%	11,1%	12,4%	

SANIMED		Code ISIN TN0007730013	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché alternatif Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires Sté AB-CORPORATION 42,1% ATD SICAR 19,4% Part. étrangère 2,1%		Cours du 19/01/2018 3,660 DT		Capitalisation boursière 45,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 4,1 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016p	2017e	2018p	2019p
Fonds propres 17,5 MDT Nombre d'actions 12,4 Mi Valeur nominale 1,1 DT					Acheter	Variation	-3,2%	-14,5%	-18,3%	-3,2%	13,1	12,5	10,6
Ratios								Dettes nette (en MDT)	37,8	33,5	30,5	27,7	
VE/CA 2,6x VE/EBITDA 9,2x VE/EBIT 13,2x P/E 16,8x Div Yield 1,8% P/B 2,8x								Gearing	230,4%	191,7%	164,2%	140,2%	
								CA (en MDT)	32,4	38,2	44,1	49,4	
								EBITDA (en MDT)	9,1	9,0	10,4	11,8	
								EBIT (en MDT)	6,3	5,8	7,1	8,2	
								Résultat net (en MDT)	2,7	3,0	4,1	5,0	
								BPA (en DT)	0,217	0,241	0,328	0,403	
								DPA (en DT)	0,065	0,080	0,090	0,100	
								Pay out	29,9%	33,2%	27,4%	24,8%	
								ROE	16,4%	17,1%	21,9%	25,2%	

SIAME		Code ISIN TN0006590012	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers							
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION		Principaux actionnaires		Cours du 19/01/2018		Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017e	2018p	2019p		
Ben AYED Mohamed Hédi 14,6%		COTUNAL 8,2%		2,330 DT		Variation	4,5%	-3,3%	-5,9%	Dette nette (en MDT)	7,1	7,3	7,5	7,8		
Part. étrangère 0,4%						+Haut	2,330DT	2,370DT	2,500DT	Gearing	28,4%	28,4%	28,5%	28,6%		
Fonds propres 23,5 MDT						+Bas	2,230DT	2,180DT	2,000DT	CA (en MDT)	41,6	42,8	44,1	45,4		
Nombre d'actions 14,0 Mi						Ratios		2016	2017e	2018p	2019p	EBITDA (en MDT)	3,7	4,1	4,4	4,5
Valeur nominale 1,0 DT						VE/CA	1,0x	0,9x	0,9x	0,9x	EBIT (en MDT)	2,4	2,8	3,0	3,1	
						VE/EBITDA	10,9x	9,7x	9,2x	9,0x	Résultat net (en MDT)	1,2	1,3	1,5	1,5	
						VE/EBIT	16,9x	14,4x	13,4x	13,0x	BPA (en DT)	0,088	0,094	0,104	0,108	
						P/E	26,4x	24,8x	22,4x	21,5x	DPA (en DT)	0,070	0,120	0,120	0,120	
						Div Yield	3,0%	5,2%	5,2%	5,2%	Pay out	60,3%	127,7%	115,4%	110,9%	
						P/B	1,4x	1,4x	1,4x	1,3x	ROE	5,1%	5,1%	5,5%	5,6%	
						Capitalisation boursière		32,7 MDT								
						Vol. des transactions hebdo.		89,1 mDT								

SOMOCER		Code ISIN TN0006780019	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers							
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION		Principaux actionnaires		Cours du 19/01/2018		Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017e	2018p	2019p		
AB CORPORATION 13,2%		AGRIMED 10,6%		1,280 DT		Variation	0,0%	15,3%	-7,2%	Dette nette (en MDT)	125,7	119,2	114,4	111,0		
Part. étrangère 1,9%						+Haut	1,310DT	1,320DT	1,400DT	Gearing	162,7%	149,0%	138,3%	127,3%		
Fonds propres 75,1 MDT						+Bas	1,250DT	1,160DT	1,030DT	CA (en MDT)	94,5	113,3	124,7	134,7		
Nombre d'actions 40,7 Mi						Ratios		2016	2017e	2018p	2019p	EBITDA (en MDT)	13,2	23,0	26,7	28,9
Valeur nominale 1,0 DT						VE/CA	2,0x	1,5x	1,3x	1,2x	EBIT (en MDT)	6,3	15,7	18,9	20,7	
						VE/EBITDA	14,3x	7,4x	6,2x	5,6x	Résultat net (en MDT)	-4,5	2,7	4,5	5,8	
						VE/EBIT	30,2x	10,9x	8,8x	7,9x	BPA (en DT)	-	0,067	0,110	0,144	
						P/E	-	19,1x	11,7x	8,9x	DPA (en DT)	0,000	0,050	0,055	0,060	
						Div Yield	-	3,9%	4,3%	4,7%	Pay out	0,0%	74,5%	43,8%	37,5%	
						P/B	0,7x	0,7x	0,7x	0,6x	ROE	-6,8%	3,4%	5,4%	6,7%	
						Capitalisation boursière		52,0 MDT								
						Vol. des transactions hebdo.		374,6 mDT								

SOTEMAIL		Code ISIN TN0007600018	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers							
Marché: Marché alternatif Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION		Principaux actionnaires		Cours du 19/01/2018		Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017e	2018p	2019p		
SOMOCER 56,0%		ATD SICAR 30,6%		2,210 DT		Variation	-7,1%	-11,2%	23,5%	Dette nette (en MDT)	34,2	37,0	35,7	35,2		
Part. étrangère 0,0%						+Haut	2,280DT	2,490DT	2,490DT	Gearing	124,2%	133,4%	128,7%	127,0%		
Fonds propres 27,7 MDT						+Bas	2,210DT	2,210DT	1,080DT	CA (en MDT)	37,1	47,8	53,6	60,0		
Nombre d'actions 26,2 Mi						Ratios		2016	2017e	2018p	2019p	EBITDA (en MDT)	0,4	6,5	9,1	11,2
Valeur nominale 1,0 DT						VE/CA	2,5x	2,0x	1,7x	1,6x	EBIT (en MDT)	-2,4	4,0	6,5	8,5	
						VE/EBITDA	ns	14,6x	10,2x	8,3x	Résultat net (en MDT)	-7,3	0,4	1,6	2,5	
						VE/EBIT	neg.	23,5x	14,3x	11,0x	BPA (en DT)	-	0,014	0,060	0,096	
						P/E	-	NS	36,6x	22,9x	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000	
						Div Yield	-	-	-	-	Pay out	-	0,0%	0,0%	0,0%	
						P/B	2,1x	2,1x	2,1x	2,1x	ROE	-26,5%	1,4%	5,7%	9,1%	
						Capitalisation boursière		57,9 MDT								
						Vol. des transactions hebdo.		0,0 mDT								

TPR		Code ISIN TN0007270010	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers							
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION		Principaux actionnaires		Cours du 19/01/2018		Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017e	2018p	2019p		
CFI 33,2%		BAYAHY Yahia 12,2%		3,560 DT		Variation	4,1%	-3,8%	25,8%	Dette nette (en MDT)	9,1	8,1	9,2	10,6		
Part. étrangère 2,4%						+Haut	3,620DT	3,620DT	3,710DT	Gearing	9,4%	8,2%	9,3%	10,6%		
Fonds propres 104,5 MDT						+Bas	3,420DT	3,290DT	2,640DT	CA (en MDT)	127,5	137,7	146,0	154,7		
Nombre d'actions 50,0 Mi						Ratios		2016	2017e	2018p	2019p	EBITDA (en MDT)	22,1	24,8	26,9	28,7
Valeur nominale 1,0 DT						VE/CA	1,5x	1,4x	1,3x	1,2x	EBIT (en MDT)	15,6	17,9	19,7	21,2	
						VE/EBITDA	8,6x	7,5x	7,0x	6,6x	Résultat net (en MDT)	9,3	11,2	12,6	13,8	
						VE/EBIT	12,1x	10,4x	9,5x	8,9x	BPA (en DT)	0,186	0,224	0,253	0,276	
						P/E	19,1x	15,9x	14,1x	12,9x	DPA (en DT)	0,200	0,210	0,220	0,220	
						Div Yield	5,6%	5,9%	6,2%	6,2%	Pay out	80,0%	77,8%	77,5%	69,6%	
						P/B	1,8x	1,7x	1,6x	1,6x	ROE	9,9%	11,5%	12,8%	13,8%	
						Capitalisation boursière		178,0 MDT								
						Vol. des transactions hebdo.		433,1 mDT								

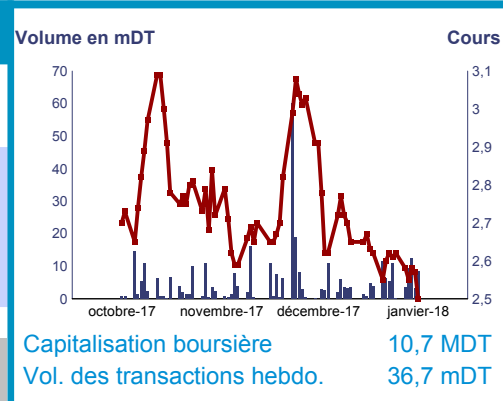
Indicateurs secteur	Performance semaine	depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2017	2018p	Div Yield 2017	2018p	Pay Out 2017	2018p	P/B 2017	2018p	Part. étranger
BIENS DE CONSOMMATION	-2,3%	1,0%	11	3 158,1	1,3	6,5	6,1%	19,8x	16,9x	2,2%	2,4%	51,5%	6,7x	8,0%		

AMS		Code ISIN TN0001500859	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers							
Marché: Marché alternatif Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		Principaux actionnaires		Cours du 19/01/2018		Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017e	2018p	2019p		
Sté Loukil Investment Group 35,7%		Ets Mohamed Loukil & Cie 25,0%		1,150 DT		Variation	0,0%	-0,9%	-41,0%	Dette nette (en MDT)	-	22,4	22,4	22,4		
Part. étrangère 0,6%						+Haut	1,180DT	1,180DT	1,970DT	Gearing	-	-	-	-		
Fonds propres -2,5 MDT						+Bas	1,140DT	1,140DT	1,140DT	CA (en MDT)	22,3	20,6	19,2	17,8		
Nombre d'actions 6,6 Mi						Ratios		2016	2017e	2018p	2019p	EBITDA (en MDT)	-	-3,8	-5,0	-6,4
Valeur nominale 5,0 DT						VE/CA	0,3x	1,5x	1,6x	1,7x	EBIT (en MDT)	-5,3	-8,3	-9,2	-10,4	
						VE/EBITDA	-	neg.	neg.	neg.	Résultat net (en MDT)	-9,8	-12,1	-13,0	-14,1	
						VE/EBIT	neg.	neg.	neg.	neg.	BPA (en DT)	-	-	-	-	
						P/E	-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000	
						Div Yield	-	-	-	-	Pay out	-	-	-	-	
						P/B	151,3x	-3,0x	-0,5x	-0,4x	ROE	19 600,0%	106,5%	53,4%	36,8%	
						Capitalisation boursière		7,6 MDT								
						Vol. des transactions hebdo.		12,4 mDT								

ASSAD		Code ISIN TN0007140015	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers							
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		Principaux actionnaires		Cours du 19/01/2018		Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017e	2018p	2019p		
KALLEL Abdelwaheb 11,9%		KALLEL Abdesslem 9,4%		9,440 DT		Variation	1,5%	4,9%	45,7%	Dette nette (en MDT)	58,9	63,2	67,7	73,3		
Part. étrangère 1,4%						+Haut	9,440DT	9,490DT	9,530DT	Gearing	101,4%	97,9%	92,8%	87,0%		
Fonds propres 40,2 MDT						+Bas	9,300DT	8,990DT	5,920DT	CA (en MDT)	97,5	112,1	123,3	135,6		
Nombre d'actions 12,0 Mi						Ratios		2016	2017e	2018p	2019p	EBITDA (en MDT)	15,4	19,2	22,2	25,7
Valeur nominale 1,0 DT						VE/CA	1,6x	1,4x	1,3x	1,2x	EBIT (en MDT)	6,6	10,2	12,3	14,8	
						VE/EBITDA	10,4x	8,4x	7,3x	6,4x	Résultat net (en MDT)	2,8	6,6	7,4	8,6	
						VE/EBIT	24,3x	15,8x	13,2x	11,2x	BPA (en DT)	0,232	0,550	0,614	0,720	
						P/E	40,7x	17,2x	15,4x	13,1x	DPA (en DT)	0,060	0,100	0,120	0,140	
						Div Yield	0,6%	1,1%	1,3%	1,5%	Pay out	66,5%	34,3%	35,1%	25,8%	
						P/B	3,0x	2,8x	2,6x	2,3x	ROE	6,5%	14,0%	14,2%	14,9%	
						Capitalisation boursière		113,3 MDT								
						Vol. des transactions hebdo.		267,3 mDT								

ATELIER MEUBLE INT		Code ISIN TN0007740012	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers							
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		Principaux actionnaires		Cours du 19/01/2018		Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017e	2018p	2019p		
Ben SLIMANE Hatem 19,7%		Ben SLIMANE Ben SLAMA 15,7%		2,310 DT		Variation	-3,3%	-6,9%	-41,8%	Dette nette (en MDT)	-2,6	1,4	1,3	1,2		
Part. étrangère 1,3%						+Haut	2,370DT	2,490DT	4,718DT	Gearing	-27,9%	12,6%	10,4%	8,5%		
Fonds propres 10,3 MDT						+Bas	2,310DT	2,310DT	2,310DT	CA (en MDT)	15,9	16,5	17,8	19,2		
Nombre d'actions 4,6 Mi						Ratios		2016	2017e	2018p	2019p	EBITDA (en MDT)	3,9	3,5	3,9	4,3
Valeur nominale 1,0 DT						VE/CA	0,5x	0,7x	0,7x	0,6x	EBIT (en MDT)	3,1	2,4	2,8		

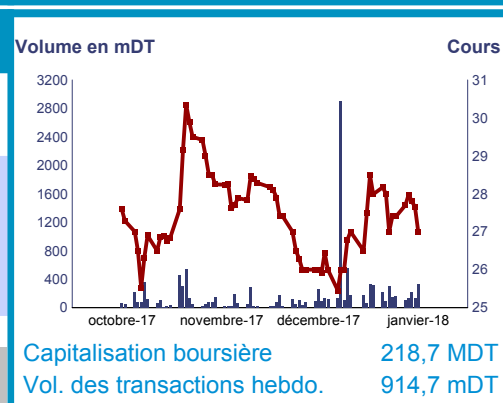
ELECTROSTAR		Code ISIN TN0006650014
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
Sté F.H.SERVICES	32,4%	Cours du 19/01/2018 2,500 DT
FINANCIERE WIDED SICAF	22,0%	
Part. étrangère 0,1%		
Fonds propres	19,3 MDT	Vendre
Nombre d'actions	4,3 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-4,6%	-5,7%	-17,5%
+Haut	2,580DT	2,670DT	4,940DT
+Bas	2,500DT	2,500DT	2,500DT
Ratios			
	2016	2017e	2018p
VE/CA	1,3x	1,8x	1,7x
VE/EBITDA	8,2x	35,6x	36,1x
VE/EBIT	11,3x	ns	ns
P/E	-	-	-
Div Yield	-	-	-
P/B	0,5x	0,6x	0,7x

Indic. financiers				
	2016	2017e	2018p	2019p
BFR (en MDT)	50,5	80,6	82,2	86,5
Dette nette (en MDT)	106,4	123,4	128,9	135,3
Gearing	-1 495,0%	-	-	-
CA (en MDT)	89,4	76,0	79,8	83,8
EBITDA (en MDT)	14,2	3,8	3,9	4,5
EBIT (en MDT)	10,3	0,4	0,3	0,8
Résultat net (en MDT)	-6,7	-9,5	-8,6	-7,2
BPA (en DT)	-	-	-	-
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	-	-
ROE	106,3%	67,5%	37,9%	24,2%

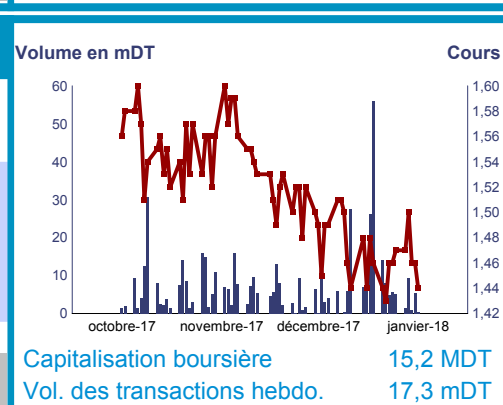
EURO-CYCLES		Code ISIN TN0007570013
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
ESSAYEH Habib	33,1%	Cours du 19/01/2018 27,000 DT
REKIK Mohamed	10,7%	
Part. étrangère 32,4%		
Fonds propres	42,2 MDT	Acheter
Nombre d'actions	8,1 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-1,5%	0,0%	-32,2%
+Haut	27,980DT	28,490DT	40,200DT
+Bas	27,000DT	26,500DT	25,450DT
Ratios			
	2016	2017e	2018p
VE/CA	2,6x	2,4x	2,2x
VE/EBITDA	12,8x	12,5x	12,0x
VE/EBIT	13,3x	13,2x	12,7x
P/E	15,3x	14,0x	13,4x
Div Yield	5,2%	5,4%	5,6%
P/B	6,1x	5,2x	4,5x

Indic. financiers				
	2016	2017e	2018p	2019p
BFR (en MDT)	16,7	16,5	20,7	26,0
Dette nette (en MDT)	-12,8	-15,5	-18,1	-20,6
Gearing	-32,1%	-35,2%	-34,3%	-33,1%
CA (en MDT)	80,3	83,8	92,2	101,4
EBITDA (en MDT)	16,1	16,2	16,7	18,5
EBIT (en MDT)	15,5	15,4	15,8	17,3
Résultat net (en MDT)	14,3	15,7	16,4	17,9
BPA (en DT)	1,768	1,934	2,022	2,211
DPA (en DT)	1,400	1,450	1,500	1,550
Pay out	79,9%	75,8%	75,5%	71,3%
ROE	35,9%	35,6%	31,1%	28,7%

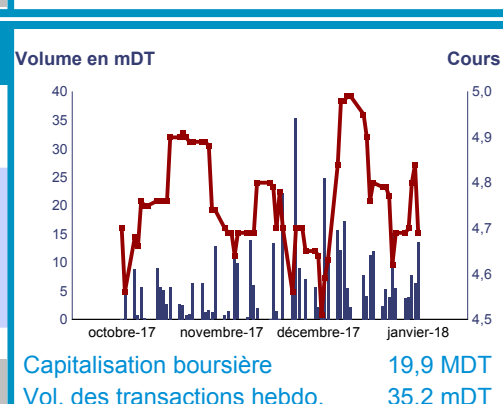
GIF-FILTER		Code ISIN TN0007130016
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
ECONOMIC AUTO SA	29,7%	Cours du 19/01/2018 1,440 DT
AURES AUTO SA	12,8%	
Part. étrangère 0,0%		
Fonds propres	10,7 MDT	Alléger
Nombre d'actions	10,6 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-2,0%	0,0%	-18,2%
+Haut	1,500DT	1,500DT	1,820DT
+Bas	1,440DT	1,430DT	1,400DT
Ratios			
	2016	2017e	2018p
VE/CA	1,7x	1,7x	1,7x
VE/EBITDA	neg.	27,4x	10,8x
VE/EBIT	neg.	neg.	26,9x
P/E	-	-	48,7x
Div Yield	-	-	-
P/B	1,4x	1,4x	1,4x

Indic. financiers				
	2016	2017e	2018p	2019p
BFR (en MDT)	7,8	6,1	5,5	5,2
Dette nette (en MDT)	4,2	5,9	7,4	8,8
Gearing	37,8%	58,2%	70,8%	78,2%
CA (en MDT)	11,7	12,7	13,7	14,8
EBITDA (en MDT)	-0,9	0,8	2,1	2,6
EBIT (en MDT)	-1,9	-0,5	0,8	1,3
Résultat net (en MDT)	-2,3	-0,9	0,3	0,7
BPA (en DT)	-	-	0,030	0,068
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	0,0%	0,0%
ROE	-20,9%	-9,2%	3,0%	6,4%

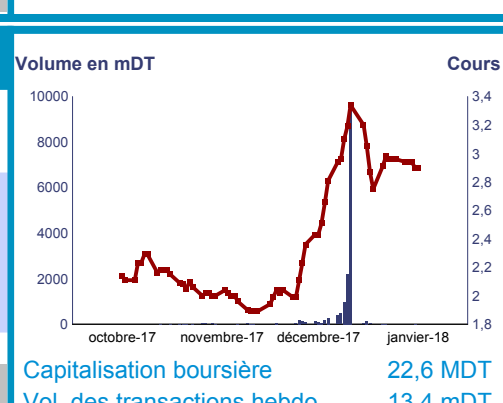
NEW BODY LINE		Code ISIN TN0007540016
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
REJEB SFAR Karim	51,8%	Cours du 19/01/2018 4,690 DT
REJEB Nessim	10,5%	
Part. étrangère 0,0%		
Fonds propres	12,5 MDT	Acheter
Nombre d'actions	4,3 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	0,0%	-6,0%	-19,3%
+Haut	4,840DT	4,950DT	5,937DT
+Bas	4,690DT	4,620DT	4,091DT
Ratios			
	2016p	2017e	2018p
VE/CA	2,0x	1,9x	1,5x
VE/EBITDA	7,8x	9,4x	7,6x
VE/EBIT	10,9x	14,2x	9,8x
P/E	14,0x	15,3x	13,3x
Div Yield	7,9%	6,4%	6,4%
P/B	1,7x	1,6x	1,5x

Indic. financiers				
	2016p	2017e	2018p	2019p
BFR (en MDT)	1,6	1,6	1,0	0,2
Dette nette (en MDT)	-8,4	-8,6	-10,1	-11,8
Gearing	-71,0%	-69,0%	-75,0%	-82,0%
CA (en MDT)	5,8	6,1	6,4	6,8
EBITDA (en MDT)	1,5	1,2	1,3	1,5
EBIT (en MDT)	1,1	0,8	1,0	1,1
Résultat net (en MDT)	1,4	1,3	1,5	1,7
BPA (en DT)	0,334	0,306	0,353	0,400
DPA (en DT)	0,370	0,300	0,300	0,300
Pay out	100,7%	128,8%	85,0%	75,0%
ROE	12,1%	10,4%	11,2%	11,8%

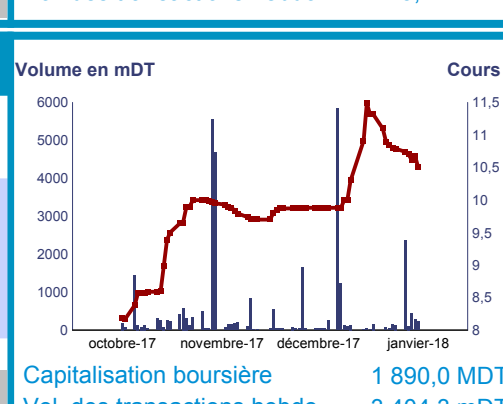
OFFICEPLAST		Code ISIN TN0007700016
Marché: Marché alternatif		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
ATD SICAR	22,9%	Cours du 19/01/2018 2,900 DT
ABID Yassine	22,4%	
Part. étrangère 7,3%		
Fonds propres	16,9 MDT	Conserver
Nombre d'actions	7,8 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-2,0%	-13,2%	-21,7%
+Haut	2,940DT	3,200DT	3,340DT
+Bas	2,900DT	2,750DT	1,890DT
Ratios			
	2016	2017e	2018p
VE/CA	1,3x	1,4x	1,2x
VE/EBITDA	9,3x	10,2x	9,3x
VE/EBIT	15,4x	17,8x	16,4x
P/E	22,6x	22,6x	18,9x
Div Yield	1,9%	2,1%	2,2%
P/B	1,4x	1,3x	1,3x

Indic. financiers				
	2016	2017e	2018p	2019p
BFR (en MDT)	4,4	7,5	7,6	7,7
Dette nette (en MDT)	-4,1	-1,3	-1,3	-1,4
Gearing	-25,6%	-7,4%	-7,5%	-7,4%
CA (en MDT)	14,0	15,4	17,3	19,0
EBITDA (en MDT)	2,0	2,1	2,3	2,5
EBIT (en MDT)	1,2	1,2	1,3	1,4
Résultat net (en MDT)	1,0	1,0	1,2	1,2
BPA (en DT)	0,128	0,128	0,154	0,154
DPA (en DT)	0,055	0,060	0,065	0,070
Pay out	34,3%	58,8%	53,1%	57,2%
ROE	6,3%	5,9%	6,7%	6,3%

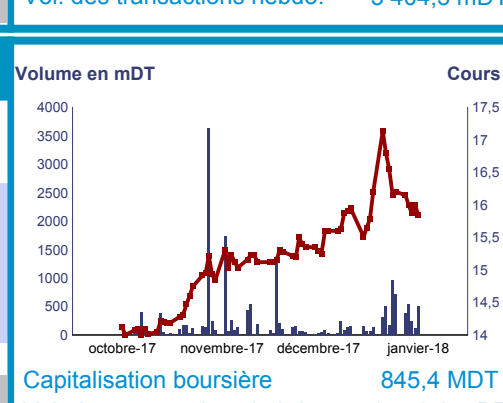
POULINA GP HOLDING		Code ISIN TN0005700018
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
Founders Capital Partners (FCP)	74,4%	Cours du 19/01/2018 10,500 DT
Sté El Hana	6,4%	
Part. étrangère 0,6%		
Fonds propres	428,0 MDT	Acheter
Nombre d'actions	180,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-2,7%	1,9%	61,1%
+Haut	10,740DT	11,490DT	11,490DT
+Bas	10,500DT	10,500DT	6,130DT
Ratios			
	2016	2017e	2018p
VE/CA	1,6x	1,6x	1,5x
VE/EBITDA	10,1x	10,9x	9,6x
VE/EBIT	16,3x	17,7x	14,9x
P/E	20,8x	18,8x	15,5x
Div Yield	2,7%	2,3%	2,4%
P/B	4,9x	4,4x	3,9x

Indic. financiers				
	2016	2017e	2018p	2019p
BFR (en MDT)	566,0	737,5	1 035,1	1 296,8
Dette nette (en MDT)	1 122,8	1 155,1	1 236,8	1 281,9
Gearing	166,7%	160,1%	158,6%	152,7%
CA (en MDT)	1 704,9	1 909,6	2 100,5	2 247,6
EBITDA (en MDT)	266,5	279,3	327,4	336,3
EBIT (en MDT)	165,3	172,1	210,5	212,4
Résultat net (en MDT)	90,7	100,5	122,0	124,8
BPA (en DT)	0,504	0,558	0,678	0,693
DPA (en DT)	0,280	0,240	0,250	0,260
Pay out	66,0%	52,0%	44,2%	44,9%
ROE	13,7%	14,2%	15,9%	15,1%

SAH		Code ISIN TN0007610017
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
Sté JM HOLDING	67,0%	Cours du 19/01/2018 15,850 DT
SQM FRONTIER AFRICA	6,0%	
Part. étrangère 19,8%		
Fonds propres	168,6 MDT	Acheter
Nombre d'actions	53,3 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-2,2%	-0,6%	36,6%
+Haut	16,150DT	17,140DT	17,140DT
+Bas	15,850DT	15,510DT	10,710DT
Ratios			
	2016	2017e	2018p
VE/CA	2,9x	2,7x	2,4x
VE/EBITDA	15,1x	15,3x	13,5x
VE/EBIT	22,2x	21,0x	19,3x
P/E	25,5x	24,0x	20,8x
Div Yield	-	1,3%	

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étranger.
	semaine	depuis 31/12						2017	2018p	2017	2018p			
INDUSTRIES	2,1%	1,7%	6	1 250,6	0,3	1,6	5,3%	17,4x	14,9x	2,8%	2,1%	53,3%	2,7x	20,9%

AIR LIQUIDE TSIE		Code ISIN	Indicateurs boursiers		Indic. financiers																																																															
		TN0002300358	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017e	2018p	2019p																																																										
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires		Cours du 19/01/2018 85,900 DT Conserv			<table border="1"> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2017</th> <th>un an glissant</th> </tr> <tr> <td>Variation</td> <td>0,4%</td> <td>-3,5%</td> <td>-29,1%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>88,000DT</td> <td>89,000DT</td> <td>122,750DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>85,900DT</td> <td>85,560DT</td> <td>85,560DT</td> </tr> </table>				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	Variation	0,4%	-3,5%	-29,1%	+Haut	88,000DT	89,000DT	122,750DT	+Bas	85,900DT	85,560DT	85,560DT	<table border="1"> <tr> <th>Ratios</th> <th>2016</th> <th>2017e</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> </tr> <tr> <td>VE/CA</td> <td>1,7x</td> <td>1,7x</td> <td>1,6x</td> <td>1,5x</td> </tr> <tr> <td>VE/EBITDA</td> <td>8,9x</td> <td>8,6x</td> <td>7,8x</td> <td>6,9x</td> </tr> <tr> <td>VE/EBIT</td> <td>12,3x</td> <td>12,2x</td> <td>11,0x</td> <td>9,6x</td> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>19,1x</td> <td>18,3x</td> <td>16,3x</td> <td>14,0x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>4,3%</td> <td>4,3%</td> <td>0,4%</td> <td>0,5%</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>2,7x</td> <td>2,8x</td> <td>2,7x</td> <td>2,6x</td> </tr> </table>				Ratios	2016	2017e	2018p	2019p	VE/CA	1,7x	1,7x	1,6x	1,5x	VE/EBITDA	8,9x	8,6x	7,8x	6,9x	VE/EBIT	12,3x	12,2x	11,0x	9,6x	P/E	19,1x	18,3x	16,3x	14,0x	Div Yield	4,3%	4,3%	0,4%	0,5%	P/B	2,7x	2,8x	2,7x	2,6x					
Perf.	semaine		depuis le 31/12/2017	un an glissant																																																																
Variation	0,4%	-3,5%	-29,1%																																																																	
+Haut	88,000DT	89,000DT	122,750DT																																																																	
+Bas	85,900DT	85,560DT	85,560DT																																																																	
Ratios	2016	2017e	2018p	2019p																																																																
VE/CA	1,7x	1,7x	1,6x	1,5x																																																																
VE/EBITDA	8,9x	8,6x	7,8x	6,9x																																																																
VE/EBIT	12,3x	12,2x	11,0x	9,6x																																																																
P/E	19,1x	18,3x	16,3x	14,0x																																																																
Div Yield	4,3%	4,3%	0,4%	0,5%																																																																
P/B	2,7x	2,8x	2,7x	2,6x																																																																
AIR LIQUIDE INTERNATIONAL 59,1% BANQUE DE TUNISIE 20,8% Part. étrangère 59,2%			Capitalisation boursière 125,3 MDT Vol. des transactions hebdo. 23,3 mDT		<table border="1"> <tr> <th>BFR (en MDT)</th> <th>2016</th> <th>2017e</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> </tr> <tr> <td></td> <td>13,2</td> <td>12,2</td> <td>10,6</td> <td>8,4</td> </tr> <tr> <th>Dette nette (en MDT)</th> <td>0,4</td> <td>0,5</td> <td>0,8</td> <td>1,1</td> </tr> <tr> <th>Gearing</th> <td>0,8%</td> <td>1,1%</td> <td>1,7%</td> <td>2,5%</td> </tr> <tr> <th>CA (en MDT)</th> <td>73,7</td> <td>75,5</td> <td>78,9</td> <td>83,6</td> </tr> <tr> <th>EBITDA (en MDT)</th> <td>14,1</td> <td>14,7</td> <td>16,2</td> <td>18,3</td> </tr> <tr> <th>EBIT (en MDT)</th> <td>10,2</td> <td>10,4</td> <td>11,5</td> <td>13,1</td> </tr> <tr> <th>Résultat net (en MDT)</th> <td>6,6</td> <td>6,9</td> <td>7,7</td> <td>8,9</td> </tr> <tr> <th>BPA (en DT)</th> <td>4,490</td> <td>4,707</td> <td>5,285</td> <td>6,124</td> </tr> <tr> <th>DPA (en DT)</th> <td>3,700</td> <td>3,700</td> <td>0,380</td> <td>0,390</td> </tr> <tr> <th>Pay out</th> <td>80,1%</td> <td>78,6%</td> <td>7,2%</td> <td>6,4%</td> </tr> <tr> <th>ROE</th> <td>13,9%</td> <td>14,8%</td> <td>17,0%</td> <td>20,1%</td> </tr> </table>				BFR (en MDT)	2016	2017e	2018p	2019p		13,2	12,2	10,6	8,4	Dette nette (en MDT)	0,4	0,5	0,8	1,1	Gearing	0,8%	1,1%	1,7%	2,5%	CA (en MDT)	73,7	75,5	78,9	83,6	EBITDA (en MDT)	14,1	14,7	16,2	18,3	EBIT (en MDT)	10,2	10,4	11,5	13,1	Résultat net (en MDT)	6,6	6,9	7,7	8,9	BPA (en DT)	4,490	4,707	5,285	6,124	DPA (en DT)	3,700	3,700	0,380	0,390	Pay out	80,1%	78,6%	7,2%	6,4%	ROE	13,9%	14,8%	17,0%	20,1%
BFR (en MDT)	2016	2017e	2018p	2019p																																																																
	13,2	12,2	10,6	8,4																																																																
Dette nette (en MDT)	0,4	0,5	0,8	1,1																																																																
Gearing	0,8%	1,1%	1,7%	2,5%																																																																
CA (en MDT)	73,7	75,5	78,9	83,6																																																																
EBITDA (en MDT)	14,1	14,7	16,2	18,3																																																																
EBIT (en MDT)	10,2	10,4	11,5	13,1																																																																
Résultat net (en MDT)	6,6	6,9	7,7	8,9																																																																
BPA (en DT)	4,490	4,707	5,285	6,124																																																																
DPA (en DT)	3,700	3,700	0,380	0,390																																																																
Pay out	80,1%	78,6%	7,2%	6,4%																																																																
ROE	13,9%	14,8%	17,0%	20,1%																																																																

ALKIMIA		Code ISIN	Indicateurs boursiers		Indic. financiers																																																															
		TN0003800703	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017e	2018p	2019p																																																										
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires		Cours du 19/01/2018 40,700 DT Alléger			<table border="1"> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2017</th> <th>un an glissant</th> </tr> <tr> <td>Variation</td> <td>-3,0%</td> <td>-12,2%</td> <td>-14,6%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>41,940DT</td> <td>46,350DT</td> <td>47,680DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>40,700DT</td> <td>40,700DT</td> <td>26,010DT</td> </tr> </table>				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	Variation	-3,0%	-12,2%	-14,6%	+Haut	41,940DT	46,350DT	47,680DT	+Bas	40,700DT	40,700DT	26,010DT	<table border="1"> <tr> <th>Ratios</th> <th>2016</th> <th>2017e</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> </tr> <tr> <td>VE/CA</td> <td>0,9x</td> <td>0,8x</td> <td>0,6x</td> <td>0,5x</td> </tr> <tr> <td>VE/EBITDA</td> <td>ns</td> <td>16,2x</td> <td>11,4x</td> <td>8,7x</td> </tr> <tr> <td>VE/EBIT</td> <td>neg.</td> <td>ns</td> <td>20,0x</td> <td>13,6x</td> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>16,9x</td> <td>10,5x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>1,8x</td> <td>1,9x</td> <td>1,7x</td> <td>1,4x</td> </tr> </table>				Ratios	2016	2017e	2018p	2019p	VE/CA	0,9x	0,8x	0,6x	0,5x	VE/EBITDA	ns	16,2x	11,4x	8,7x	VE/EBIT	neg.	ns	20,0x	13,6x	P/E	-	-	16,9x	10,5x	Div Yield	-	-	-	-	P/B	1,8x	1,9x	1,7x	1,4x					
Perf.	semaine		depuis le 31/12/2017	un an glissant																																																																
Variation	-3,0%	-12,2%	-14,6%																																																																	
+Haut	41,940DT	46,350DT	47,680DT																																																																	
+Bas	40,700DT	40,700DT	26,010DT																																																																	
Ratios	2016	2017e	2018p	2019p																																																																
VE/CA	0,9x	0,8x	0,6x	0,5x																																																																
VE/EBITDA	ns	16,2x	11,4x	8,7x																																																																
VE/EBIT	neg.	ns	20,0x	13,6x																																																																
P/E	-	-	16,9x	10,5x																																																																
Div Yield	-	-	-	-																																																																
P/B	1,8x	1,9x	1,7x	1,4x																																																																
Groupe CHIMIQUE TUNISIEN 39,1% Sté IMER 22,1% Part. étrangère 0,1%			Capitalisation boursière 79,3 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,8 mDT		<table border="1"> <tr> <th>BFR (en MDT)</th> <th>2016</th> <th>2017e</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> </tr> <tr> <td></td> <td>33,6</td> <td>28,6</td> <td>24,1</td> <td>18,2</td> </tr> <tr> <th>Dette nette (en MDT)</th> <td>70,2</td> <td>74,6</td> <td>58,2</td> <td>45,3</td> </tr> <tr> <th>Gearing</th> <td>136,2%</td> <td>151,6%</td> <td>108,0%</td> <td>84,0%</td> </tr> <tr> <th>CA (en MDT)</th> <td>158,8</td> <td>190,6</td> <td>213,5</td> <td>234,8</td> </tr> <tr> <th>EBITDA (en MDT)</th> <td>1,2</td> <td>9,5</td> <td>12,1</td> <td>14,4</td> </tr> <tr> <th>EBIT (en MDT)</th> <td>-13,2</td> <td>0,7</td> <td>6,9</td> <td>9,2</td> </tr> <tr> <th>Résultat net (en MDT)</th> <td>-10,2</td> <td>-2,4</td> <td>4,7</td> <td>7,6</td> </tr> <tr> <th>BPA (en DT)</th> <td>-</td> <td>-</td> <td>2,408</td> <td>3,892</td> </tr> <tr> <th>DPA (en DT)</th> <td>0,000</td> <td>0,000</td> <td>0,000</td> <td>0,000</td> </tr> <tr> <th>Pay out</th> <td>-</td> <td>-</td> <td>0,0%</td> <td>0,0%</td> </tr> <tr> <th>ROE</th> <td>-19,7%</td> <td>-4,8%</td> <td>8,7%</td> <td>14,1%</td> </tr> </table>				BFR (en MDT)	2016	2017e	2018p	2019p		33,6	28,6	24,1	18,2	Dette nette (en MDT)	70,2	74,6	58,2	45,3	Gearing	136,2%	151,6%	108,0%	84,0%	CA (en MDT)	158,8	190,6	213,5	234,8	EBITDA (en MDT)	1,2	9,5	12,1	14,4	EBIT (en MDT)	-13,2	0,7	6,9	9,2	Résultat net (en MDT)	-10,2	-2,4	4,7	7,6	BPA (en DT)	-	-	2,408	3,892	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000	Pay out	-	-	0,0%	0,0%	ROE	-19,7%	-4,8%	8,7%	14,1%
BFR (en MDT)	2016	2017e	2018p	2019p																																																																
	33,6	28,6	24,1	18,2																																																																
Dette nette (en MDT)	70,2	74,6	58,2	45,3																																																																
Gearing	136,2%	151,6%	108,0%	84,0%																																																																
CA (en MDT)	158,8	190,6	213,5	234,8																																																																
EBITDA (en MDT)	1,2	9,5	12,1	14,4																																																																
EBIT (en MDT)	-13,2	0,7	6,9	9,2																																																																
Résultat net (en MDT)	-10,2	-2,4	4,7	7,6																																																																
BPA (en DT)	-	-	2,408	3,892																																																																
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000																																																																
Pay out	-	-	0,0%	0,0%																																																																
ROE	-19,7%	-4,8%	8,7%	14,1%																																																																

ICF		Code ISIN	Indicateurs boursiers		Indic. financiers																																																															
		TN0003200755	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017e	2018p	2019p																																																										
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires		Cours du 19/01/2018 29,490 DT Conserv			<table border="1"> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2017</th> <th>un an glissant</th> </tr> <tr> <td>Variation</td> <td>0,0%</td> <td>4,8%</td> <td>33,8%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>29,490DT</td> <td>29,500DT</td> <td>30,290DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>29,000DT</td> <td>28,130DT</td> <td>17,900DT</td> </tr> </table>				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	Variation	0,0%	4,8%	33,8%	+Haut	29,490DT	29,500DT	30,290DT	+Bas	29,000DT	28,130DT	17,900DT	<table border="1"> <tr> <th>Ratios</th> <th>2016</th> <th>2017e</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> </tr> <tr> <td>VE/CA</td> <td>1,0x</td> <td>0,7x</td> <td>0,5x</td> <td>0,5x</td> </tr> <tr> <td>VE/EBITDA</td> <td>26,4x</td> <td>13,9x</td> <td>6,5x</td> <td>5,2x</td> </tr> <tr> <td>VE/EBIT</td> <td>ns</td> <td>35,2x</td> <td>9,2x</td> <td>7,0x</td> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>NS</td> <td>10,2x</td> <td>6,8x</td> <td>5,4x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>3,4%</td> <td>6,8%</td> <td>0,7%</td> <td>6,8%</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>0,9x</td> <td>0,8x</td> <td>0,7x</td> <td>0,6x</td> </tr> </table>				Ratios	2016	2017e	2018p	2019p	VE/CA	1,0x	0,7x	0,5x	0,5x	VE/EBITDA	26,4x	13,9x	6,5x	5,2x	VE/EBIT	ns	35,2x	9,2x	7,0x	P/E	NS	10,2x	6,8x	5,4x	Div Yield	3,4%	6,8%	0,7%	6,8%	P/B	0,9x	0,8x	0,7x	0,6x					
Perf.	semaine		depuis le 31/12/2017	un an glissant																																																																
Variation	0,0%	4,8%	33,8%																																																																	
+Haut	29,490DT	29,500DT	30,290DT																																																																	
+Bas	29,000DT	28,130DT	17,900DT																																																																	
Ratios	2016	2017e	2018p	2019p																																																																
VE/CA	1,0x	0,7x	0,5x	0,5x																																																																
VE/EBITDA	26,4x	13,9x	6,5x	5,2x																																																																
VE/EBIT	ns	35,2x	9,2x	7,0x																																																																
P/E	NS	10,2x	6,8x	5,4x																																																																
Div Yield	3,4%	6,8%	0,7%	6,8%																																																																
P/B	0,9x	0,8x	0,7x	0,6x																																																																
ARMICO 26,7% STE MARHABA 18,9% Part. étrangère 27,0%			Capitalisation boursière 61,9 MDT Vol. des transactions hebdo. 28,2 mDT		<table border="1"> <tr> <th>BFR (en MDT)</th> <th>2016</th> <th>2017e</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> </tr> <tr> <td></td> <td>25,7</td> <td>25,4</td> <td>25,4</td> <td>25,8</td> </tr> <tr> <th>Dette nette (en MDT)</th> <td>16,9</td> <td>6,4</td> <td>5,9</td> <td>5,1</td> </tr> <tr> <th>Gearing</th> <td>24,4%</td> <td>8,4%</td> <td>0,0%</td> <td>0,0%</td> </tr> <tr> <th>CA (en MDT)</th> <td>82,7</td> <td>103,3</td> <td>123,9</td> <td>138,7</td> </tr> <tr> <th>EBITDA (en MDT)</th> <td>3,0</td> <td>4,9</td> <td>10,5</td> <td>12,9</td> </tr> <tr> <th>EBIT (en MDT)</th> <td>0,2</td> <td>1,9</td> <td>7,4</td> <td>9,6</td> </tr> <tr> <th>Résultat net (en MDT)</th> <td>0,4</td> <td>6,1</td> <td>9,1</td> <td>11,4</td> </tr> <tr> <th>BPA (en DT)</th> <td>0,190</td> <td>2,905</td> <td>4,342</td> <td>5,422</td> </tr> <tr> <th>DPA (en DT)</th> <td>1,000</td> <td>2,000</td> <td>0,200</td> <td>2,000</td> </tr> <tr> <th>Pay out</th> <td>525,0%</td> <td>34,2%</td> <td>4,6%</td> <td>36,9%</td> </tr> <tr> <th>ROE</th> <td>0,6%</td> <td>8,1%</td> <td>10,0%</td> <td>11,1%</td> </tr> </table>				BFR (en MDT)	2016	2017e	2018p	2019p		25,7	25,4	25,4	25,8	Dette nette (en MDT)	16,9	6,4	5,9	5,1	Gearing	24,4%	8,4%	0,0%	0,0%	CA (en MDT)	82,7	103,3	123,9	138,7	EBITDA (en MDT)	3,0	4,9	10,5	12,9	EBIT (en MDT)	0,2	1,9	7,4	9,6	Résultat net (en MDT)	0,4	6,1	9,1	11,4	BPA (en DT)	0,190	2,905	4,342	5,422	DPA (en DT)	1,000	2,000	0,200	2,000	Pay out	525,0%	34,2%	4,6%	36,9%	ROE	0,6%	8,1%	10,0%	11,1%
BFR (en MDT)	2016	2017e	2018p	2019p																																																																
	25,7	25,4	25,4	25,8																																																																
Dette nette (en MDT)	16,9	6,4	5,9	5,1																																																																
Gearing	24,4%	8,4%	0,0%	0,0%																																																																
CA (en MDT)	82,7	103,3	123,9	138,7																																																																
EBITDA (en MDT)	3,0	4,9	10,5	12,9																																																																
EBIT (en MDT)	0,2	1,9	7,4	9,6																																																																
Résultat net (en MDT)	0,4	6,1	9,1	11,4																																																																
BPA (en DT)	0,190	2,905	4,342	5,422																																																																
DPA (en DT)	1,000	2,000	0,200	2,000																																																																
Pay out	525,0%	34,2%	4,6%	36,9%																																																																
ROE	0,6%	8,1%	10,0%	11,1%																																																																

ONE TECH HOLDING		Code ISIN	Indicateurs boursiers		Indic. financiers																																																															
		TN0007530017	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017e	2018p	2019p																																																										
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires		Cours du 19/01/2018 13,950 DT Acheter			<table border="1"> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2017</th> <th>un an glissant</th> </tr> <tr> <td>Variation</td> <td>1,6%</td> <td>4,6%</td> <td>49,7%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>14,290DT</td> <td>14,290DT</td> <td>14,290DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>13,900DT</td> <td>13,200DT</td> <td>8,450DT</td> </tr> </table>				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	Variation	1,6%	4,6%	49,7%	+Haut	14,290DT	14,290DT	14,290DT	+Bas	13,900DT	13,200DT	8,450DT	<table border="1"> <tr> <th>Ratios</th> <th>2016</th> <th>2017e</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> </tr> <tr> <td>VE/CA</td> <td>1,3x</td> <td>1,1x</td> <td>1,0x</td> <td>0,9x</td> </tr> <tr> <td>VE/EBITDA</td> <td>12,7x</td> <td>9,7x</td> <td>9,0x</td> <td>8,1x</td> </tr> <tr> <td>VE/EBIT</td> <td>20,1x</td> <td>13,7x</td> <td>12,6x</td> <td>11,1x</td> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>27,8x</td> <td>18,8x</td> <td>15,9x</td> <td>14,0x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>1,9%</td> <td>1,8%</td> <td>1,9%</td> <td>1,9%</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>3,5x</td> <td>3,1x</td> <td>2,9x</td> <td>2,8x</td> </tr> </table>				Ratios	2016	2017e	2018p	2019p	VE/CA	1,3x	1,1x	1,0x	0,9x	VE/EBITDA	12,7x	9,7x	9,0x	8,1x	VE/EBIT	20,1x	13,7x	12,6x	11,1x	P/E	27,8x	18,8x	15,9x	14,0x	Div Yield	1,9%	1,8%	1,9%	1,9%	P/B	3,5x	3,1x	2,9x	2,8x					
Perf.	semaine		depuis le 31/12/2017	un an glissant																																																																
Variation	1,6%	4,6%	49,7%																																																																	
+Haut	14,290DT	14,290DT	14,290DT																																																																	
+Bas	13,900DT	13,200DT	8,450DT																																																																	
Ratios	2016	2017e	2018p	2019p																																																																
VE/CA	1,3x	1,1x	1,0x	0,9x																																																																
VE/EBITDA	12,7x	9,7x	9,0x	8,1x																																																																
VE/EBIT	20,1x	13,7x	12,6x	11,1x																																																																
P/E	27,8x	18,8x	15,9x	14,0x																																																																
Div Yield	1,9%	1,8%	1,9%	1,9%																																																																
P/B	3,5x	3,1x	2,9x	2,8x																																																																
SELLAMI Moncef 25,3% SELLAMI Slim 10,2% Part. étrangère 22,6%			Capitalisation boursière 747,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 961,9 mDT		<table border="1"> <tr> <th>BFR (en MDT)</th> <th>2016</th> <th>2017e</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> </tr> <tr> <td></td> <td>129,4</td> <td>159,8</td> <td>154,9</td> <td>171,4</td> </tr> <tr> <th>Dette nette (en MDT)</th> <td>6,0</td> <td>14,2</td> <td>14,5</td> <td>9,1</td> </tr> <tr> <th>Gearing</th> <td>2,1%</td> <td>4,5%</td> <td>4,2%</td> <td>2,4%</td> </tr> <tr> <th>CA (en MDT)</th> <td>573,6</td> <td>700,6</td> <td>763,7</td> <td>840,0</td> </tr> <tr> <th>EBITDA (en MDT)</th> <td>59,3</td> <td>78,3</td> <td>84,6</td> <td>93,2</td> </tr> <tr> <th>EBIT (en MDT)</th> <td>37,5</td> <td>55,4</td> <td>60,6</td> <td>67,9</td> </tr> <tr> <th>Résultat net (en MDT)</th> <td>26,9</td> <td>39,8</td> <td>47,1</td> <td>53,2</td> </tr> <tr> <th>BPA (en DT)</th> <td>0,502</td> <td>0,742</td> <td>0,879</td> <td>0,993</td> </tr> <tr> <th>DPA (en DT)</th> <td>0,260</td> <td>0,250</td> <td>0,260</td> <td>0,270</td> </tr> <tr> <th>Pay out</th> <td>82,8%</td> <td>53,4%</td> <td>49,2%</td> <td>45,1%</td> </tr> <tr> <th>ROE</th> <td>9,3%</td> <td>12,6%</td> <td>13,7%</td> <td>14,0%</td> </tr> </table>				BFR (en MDT)	2016	2017e	2018p	2019p		129,4	159,8	154,9	171,4	Dette nette (en MDT)	6,0	14,2	14,5	9,1	Gearing	2,1%	4,5%	4,2%	2,4%	CA (en MDT)	573,6	700,6	763,7	840,0	EBITDA (en MDT)	59,3	78,3	84,6	93,2	EBIT (en MDT)	37,5	55,4	60,6	67,9	Résultat net (en MDT)	26,9	39,8	47,1	53,2	BPA (en DT)	0,502	0,742	0,879	0,993	DPA (en DT)	0,260	0,250	0,260	0,270	Pay out	82,8%	53,4%	49,2%	45,1%	ROE	9,3%	12,6%	13,7%	14,0%
BFR (en MDT)	2016	2017e	2018p	2019p																																																																
	129,4	159,8	154,9	171,4																																																																
Dette nette (en MDT)	6,0	14,2	14,5	9,1																																																																
Gearing	2,1%	4,5%	4,2%	2,4%																																																																
CA (en MDT)	573,6	700,6	763,7	840,0																																																																
EBITDA (en MDT)	59,3	78,3	84,6	93,2																																																																
EBIT (en MDT)	37,5	55,4	60,6	67,9																																																																
Résultat net (en MDT)	26,9	39,8	47,1	53,2																																																																
BPA (en DT)	0,502	0,742	0,879	0,993																																																																
DPA (en DT)	0,260	0,250	0,260	0,270																																																																
Pay out	82,8%	53,4%	49,2%	45,1%																																																																
ROE	9,3%	12,6%	13,7%	14,0%																																																																

SOTIPAPIER		Code ISIN	Indicateurs boursiers		Indic. financiers																																																															
		TN0007630015	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017e	2018p	2019p																																																										
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires		Cours du 19/01/2018 3,250 DT Conserv			<table border="1"> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2017</th> <th>un an glissant</th> </tr> <tr> <td>Variation</td> <td>0,0%</td> <td>-6,6%</td> <td>-13,5%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>3,250DT</td> <td>3,520DT</td> <td>3,793DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>3,200DT</td> <td>3,200DT</td> <td>3,100DT</td> </tr> </table>				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	Variation	0,0%	-6,6%	-13,5%	+Haut	3,250DT	3,520DT	3,793DT	+Bas	3,200DT	3,200DT	3,100DT	<table border="1"> <tr> <th>Ratios</th> <th>2016</th> <th>2017e</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> </tr> <tr> <td>VE/CA</td> <td>1,4x</td> <td>1,3x</td> <td>1,1x</td> <td>1,1x</td> </tr> <tr> <td>VE/EBITDA</td> <td>7,4x</td> <td>7,3x</td> <td>5,5x</td> <td>4,8x</td> </tr> <tr> <td>VE/EBIT</td> <td>9,4x</td> <td>9,5x</td> <td>7,5x</td> <td>6,4x</td> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>13,8x</td> <td>10,8x</td> <td>8,4x</td> <td>7,2x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>6,2%</td> <td>4,6%</td> <td>4,6%</td> <td>4,6%</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>2,4x</td> <td>2,2x</td> <td>2,0x</td> <td>1,7x</td> </tr> </table>				Ratios	2016	2017e	2018p	2019p	VE/CA	1,4x	1,3x	1,1x	1,1x	VE/EBITDA	7,4x	7,3x	5,5x	4,8x	VE/EBIT	9,4x	9,5x	7,5x	6,4x	P/E	13,8x	10,8x	8,4x	7,2x	Div Yield	6,2%	4,6%	4,6%	4,6%	P/B	2,4x	2,2x	2,0x	1,7x					
Perf.	semaine		depuis le 31/12/2017	un an glissant																																																																
Variation	0,0%	-6,6%	-13,5%																																																																	
+Haut	3,250DT	3,520DT	3,793DT																																																																	
+Bas	3,200DT	3,200DT	3,100DT																																																																	
Ratios	2016	2017e	2018p	2019p																																																																
VE/CA	1,4x	1,3x	1,1x	1,1x																																																																
VE/EBITDA	7,4x	7,3x	5,5x	4,8x																																																																
VE/EBIT	9,4x	9,5x	7,5x	6,4x																																																																
P/E	13,8x	10,8x	8,4x	7,2x																																																																
Div Yield	6,2%	4,6%	4,6%	4,6%																																																																
P/B	2,4x	2,2x	2,0x	1,7x																																																																
Value Consulting 33,5% HAMROUNI Abdelkader 18,7% Part. étrangère 1,7%			Capitalisation boursière 90,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 194,8 mDT		<table border="1"> <tr> <th>BFR (en MDT)</th> <th>2016</th> <th>2017e</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> </tr> <tr> <td></td> <td>32,8</td> <td>49,2</td> <td>53,9</td> <td>57,1</td> </tr> <tr> <th>Dette nette (en MDT)</th> <td>11,1</td> <td>19,3</td> <td>16,5</td> <td>15,5</td> </tr> <tr> <th>Gearing</th> <td>29,0%</td> <td>43,1%</td> <td>31,1%</td> <td>24,8%</td> </tr> <tr> <th>CA (en MDT)</th> <td>73,6</td> <td>81,7</td> <td>94,2</td> <td>99,7</td> </tr> <tr> <th>EBITDA (en MDT)</th> <td>13,8</td> <td>15,1</td> <td>19,4</td> <td>21,9</td> </tr> <tr> <th>EBIT (en MDT)</th> <td>10,8</td> <td>11,6</td> <td>14,3</td> <td>16,6</td> </tr> <tr> <th>Résultat net (en MDT)</th> <td>6,6</td> <td>8,4</td> <td>10,8</td> <td>12,7</td> </tr> <tr> <th>BPA (en DT)</th> <td>0,236</td> <td>0,302</td> <td>0,386</td> <td>0,453</td> </tr> <tr> <th>DPA (en DT)</th> <td>0,200</td> <td>0,150</td> <td>0,150</td> <td>0,150</td> </tr> <tr> <th>Pay out</th> <td>74,4%</td> <td>49,7%</td> <td>38,8%</td> <td>33,1%</td> </tr> <tr> <th>ROE</th> <td>17,2%</td> <td>18,8%</td> <td>20,3%</td> <td>20,2%</td> </tr> </table>				BFR (en MDT)	2016	2017e	2018p	2019p		32,8	49,2	53,9	57,1	Dette nette (en MDT)	11,1	19,3	16,5	15,5	Gearing	29,0%	43,1%	31,1%	24,8%	CA (en MDT)	73,6	81,7	94,2	99,7	EBITDA (en MDT)	13,8	15,1	19,4	21,9	EBIT (en MDT)	10,8	11,6	14,3	16,6	Résultat net (en MDT)	6,6	8,4	10,8	12,7	BPA (en DT)	0,236	0,302	0,386	0,453	DPA (en DT)	0,200	0,150	0,150	0,150	Pay out	74,4%	49,7%	38,8%	33,1%	ROE	17,2%	18,8%	20,3%	20,2%
BFR (en MDT)	2016	2017e	2018p	2019p																																																																
	32,8	49,2	53,9	57,1																																																																
Dette nette (en MDT)	11,1	19,3	16,5	15,5																																																																
Gearing	29,0%	43,1%	31,1%	24,8%																																																																
CA (en MDT)	73,6	81,7	94,2	99,7																																																																
EBITDA (en MDT)	13,8	15,1	19,4	21,9																																																																
EBIT (en MDT)	10,8	11,6	14,3	16,6																																																																
Résultat net (en MDT)	6,6	8,4	10,8	12,7																																																																
BPA (en DT)	0,236	0,302	0,386	0,453																																																																
DPA (en DT)	0,200	0,150	0,150	0,150																																																																
Pay out	74,4%	49,7%	38,8%	33,1%																																																																
ROE	17,2%	18,8%	20,3%	20,2%																																																																

SOTUVER		Code ISIN	Indicateurs boursiers		Indic. financiers																																																															
		TN0006560015	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017e	2018p	2019p																																																										
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires		Cours du 19/01/2018 5,340 DT Acheter			<table border="1"> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2017</th> <th>un an glissant</th> </tr> <tr> <td>Variation</td> <td>11,0%</td> <td>3,1%</td> <td>40,7%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>5,340DT</td> <td>5,340DT</td> <td>5,350DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>4,760DT</td> <td>4,600DT</td> <td>1,076DT</td> </tr> </table>				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	Variation	11,0%	3,1%	40,7%	+Haut	5,340DT	5,340DT	5,350DT	+Bas	4,760DT	4,600DT	1,076DT	<table border="1"> <tr> <th>Ratios</th> <th>2016</th> <th>2017e</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> </tr> <tr> <td>VE/CA</td> <td>3,5x</td> <td>2,9x</td> <td>2,7x</td> <td>2,4x</td> </tr> <tr> <td>VE/EBITDA</td> <td>11,7x</td> <td>9,8x</td> <td>9,2x</td> <td>8,3x</td> </tr> <tr> <td>VE/EBIT</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>23,4x</td> <td>16,4x</td> <td>15,2x</td> <td>13,0x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>4,1%</td> <td>4,1%</td> <td>4,1%</td> <td>4,1%</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>3,2x</td> <td>3,1x</td> <td>3,0x</td> <td>2,9x</td> </tr> </table>				Ratios	2016	2017e	2018p	2019p	VE/CA	3,5x	2,9x	2,7x	2,4x	VE/EBITDA	11,7x	9,8x	9,2x	8,3x	VE/EBIT	-	-	-	-	P/E	23,4x	16,4x	15,2x	13,0x	Div Yield	4,1%	4,1%	4,1%	4,1%	P/B	3,2x	3,1x	3,0x	2,9x					
Perf.	semaine		depuis le 31/12/2017	un an glissant																																																																
Variation	11,0%	3,1%	40,7%																																																																	
+Haut	5,340DT	5,340DT	5,350DT																																																																	
+Bas	4,760DT	4,600DT	1,076DT																																																																	
Ratios	2016	2017e	2018p	2019p																																																																
VE/CA	3,5x	2,9x	2,7x	2,4x																																																																
VE/EBITDA	11,7x	9,8x	9,2x	8,3x																																																																
VE/EBIT	-	-	-	-																																																																
P/E	23,4x	16,4x	15,2x	13,0x																																																																
Div Yield	4,1%	4,1%	4,1%	4,1%																																																																
P/B	3,2x	3,1x	3,0x	2,9x																																																																
Compagnie Financière d'Investiss 70,5% LLOYD TUNISIEN 12,6% Part. étrangère 0,1%			Capitalisation boursière 145,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 389,1 mDT		<table border="1"> <tr> <th>BFR (en MDT)</th> <th>2016</th> <th>2017e</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> </tr> <tr> <td></td> <td>28,9</td> <td>33,5</td> <td>34,6</td> <td>36,2</td> </tr> <tr> <th>Dette nette (en MDT)</th> <td>42,2</td> <td>47,6</td> <td>49,2</td> <td>51,3</td> </tr> <tr> <th>Gearing</th> <td>94,0%</td> <td>101,9%</td> <td>101,2%</td> <td>100,7%</td> </tr> <tr> <th>CA (en MDT)</th> <td>53,7</td> <td>67,1</td> <td>73,5</td> <td>81,6</td> </tr> <tr> <th>EBITDA (en MDT)</th> <td>16,1</td> <td>19,7</td> <td>21,2</td> <td>23,7</td> </tr> <tr> <th>EBIT (en MDT)</th> <td>0,0</td> <td>0,0</td> <td>0,0</td> <td>0,0</td> </tr> <tr> <th>Résultat net (en MDT)</th> <td>6,2</td> <td>8,9</td> <td>9,6</td> <td>11,2</td> </tr> <tr> <th>BPA (en DT)</th> <td>0,228</td> <td>0,326</td> <td>0,352</td> <td>0,411</td> </tr> <tr> <th>DPA (en DT)</th> <td>0,220</td> <td>0,220</td> <td>0,220</td> <td>0,220</td> </tr> <tr> <th>Pay out</th> <td>82,8%</td> <td>63,3%</td> <td>58,0%</td> <td>49,7%</td> </tr> <tr> <th>ROE</th> <td>13,8%</td> <td>19,0%</td> <td>19,7%</td> <td>22,0%</td> </tr> </table>				BFR (en MDT)	2016	2017e	2018p	2019p		28,9	33,5	34,6	36,2	Dette nette (en MDT)	42,2	47,6	49,2	51,3	Gearing	94,0%	101,9%	101,2%	100,7%	CA (en MDT)	53,7	67,1	73,5	81,6	EBITDA (en MDT)	16,1	19,7	21,2	23,7	EBIT (en MDT)	0,0	0,0	0,0	0,0	Résultat net (en MDT)	6,2	8,9	9,6	11,2	BPA (en DT)	0,228	0,326	0,352	0,411	DPA (en DT)	0,220	0,220	0,220	0,220	Pay out	82,8%	63,3%	58,0%	49,7%	ROE	13,8%	19,0%	19,7%	22,0%
BFR (en MDT)	2016	2017e	2018p	2019p																																																																
	28,9	33,5	34,6	36,2																																																																
Dette nette (en MDT)	42,2	47,6	49,2	51,3																																																																
Gearing	94,0%	101,9%	101,2%	100,7%																																																																
CA (en MDT)	53,7	67,1	73,5	81,6																																																																
EBITDA (en MDT)	16,1	19,7	21,2	23,7																																																																
EBIT (en MDT)	0,0	0,0	0,0	0,0																																																																
Résultat net (en MDT)	6,2	8,9	9,6	11,2																																																																
BPA (en DT)	0,228	0,326	0,352	0,411																																																																
DPA (en DT)	0,220	0,220	0,220	0,220																																																																
Pay out	82,8%	63,3%	58,0%	49,7%																																																																
ROE	13,8%	19,0%	19,7%	22,0%																																																																

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étranger.
	semaine	depuis 31/12						2017	2018p	2017	2018p			
STRUCTURES ET TRAVAUX PU	-3,0%	-5,4%	3	67,3	0,1	0,4	10,2%	25,6x	13,5x	5,6%	5,6%	95,6%	0,4x	4,1%

SERVICOM		Code ISIN	Indicateurs boursiers		Indic. financiers						
		TN0007340011	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017e	2018p	2019p	
Marché: Marché alternatif Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS Principaux actionnaires		Cours du 19/01/2018 1,290 DT Alléger			<table border="1"> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2017</th> </tr></table>				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017
Perf.	semaine		depuis le 31/12/2017								

SOTETEL		Code ISIN TN0006530018	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
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 19/01/2018 2,830 DT		Perf. Variation -0,4% +Haut 2,830DT +Bas 2,720DT	depuis le 31/12/2017 2,880DT 2,720DT	un an glissant 3,720DT 2,660DT	BFR (en MDT) 14,5 Dettes nettes (en MDT) 12,3 Gearing 74,4% CA (en MDT) 47,9	2016 2017e 2018p 2019p 12,3 15,1 18,4 22,4 74,4% 88,4% 102,5% 119,2% 47,9 51,7 53,8 55,9	2016 2017e 2018p 2019p 5,0 5,6 6,3 6,6 1,1 1,7 2,2 2,4 1,4 1,2 1,6 1,7 0,311 0,267 0,353 0,365 0,000 0,000 0,000 0,000 0,0% 0,0% 0,0% 0,0% 8,7% 7,2% 9,1% 9,0%			
Fonds propres 17,1 MDT Nombre d'actions 4,6 Mi Valeur nominale 5,0 DT										Capitalisation boursière 13,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 34,8 mDT	Ratios VE/CA 0,5x VE/EBITDA 5,1x VE/EBIT 22,9x P/E 9,1x Div Yield - P/B 0,8x	

TAWASOL GP HOLDING		Code ISIN TN0007650013	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché alternatif Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS Principaux actionnaires CHABCHOUB Mohamed 19,0% CHABCHOUB Amine 17,2% Part. étrangère 0,1%		Cours du 19/01/2018 0,360 DT		Perf. Variation 0,0% +Haut 0,370DT +Bas 0,350DT	depuis le 31/12/2017 0,380DT 0,330DT	un an glissant 0,560DT 0,300DT	BFR (en MDT) 59,9 Dettes nettes (en MDT) 72,2 Gearing 148,1% CA (en MDT) 125,1	2016 2017e 2018p 2019p 59,9 63,7 67,9 69,9 72,2 91,7 101,6 111,7 148,1% 188,1% 207,7% 226,9% 125,1 137,6 145,9 153,2	2016 2017e 2018p 2019p 17,7 19,2 22,2 24,3 8,5 9,5 12,0 13,5 0,3 1,3 2,8 3,5 0,003 0,012 0,026 0,032 0,025 0,020 0,020 0,020 118,4% 95,6% 78,2% 62,5% 0,7% 2,6% 5,6% 7,0%			
Fonds propres 116,0 MDT Nombre d'actions 108,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT										Capitalisation boursière 38,9 MDT Vol. des transactions hebdo. 29,6 mDT	Ratios VE/CA 0,9x VE/EBITDA 6,6x VE/EBIT 13,7x P/E NS Div Yield 6,9% P/B 0,3x	

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2017	2018p	2017	2018p			
DIVERS	2,5%	5,9%	8	221,8	0,5	2,7	9,5%	13,5x	13,1x	4,6%	4,8%	60,7%	-2,6x	2,1%

AETECH		Code ISIN TN0007500010	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires CHAIEB Zoubair 67,9% DB PC DUET MENA 10,0% Part. étrangère 8,3%		Cours du 19/01/2018 0,770 DT		Perf. Variation 26,2% +Haut 0,770DT +Bas 0,640DT	depuis le 31/12/2017 0,770DT 0,510DT	un an glissant 0,900DT 0,440DT	BFR (en MDT) 4,2 Dettes nettes (en MDT) 3,8 Gearing 335,9% CA (en MDT) 15,4	2016 2017e 2018p 2019p 4,2 2,4 1,3 0,1 3,8 3,9 4,3 4,8 335,9% - - - 15,4 14,8 16,3 17,9	2016 2017e 2018p 2019p 0,1 -0,5 -0,5 -0,4 -0,3 -0,8 -0,8 -0,8 -0,5 -1,4 -1,4 -1,5 - - - - 0,000 0,000 0,000 0,000 - - - - -49,1% 618,2% 87,0% 47,2%			
Fonds propres -0,2 MDT Nombre d'actions 2,2 Mi Valeur nominale 1,0 DT										Capitalisation boursière 1,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 3,9 mDT	Ratios VE/CA 0,4x VE/EBITDA ns VE/EBIT neg. P/E - Div Yield - P/B 1,6x	

CELLCOM		Code ISIN TN0007590011	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires Y.K.H HOLDING 31,4% HAMILA Yassine 11,3% Part. étrangère 3,1%		Cours du 19/01/2018 1,700 DT		Perf. Variation -5,0% +Haut 1,800DT +Bas 1,700DT	depuis le 31/12/2017 1,900DT 1,700DT	un an glissant 5,976DT 1,700DT	BFR (en MDT) 17,9 Dettes nettes (en MDT) 3,7 Gearing 23,6% CA (en MDT) 45,2	2016 2017e 2018p 2019p 17,9 19,2 15,0 11,7 3,7 7,1 6,1 5,4 23,6% 43,0% 36,6% 31,8% 45,2 40,7 41,5 43,6	2016 2017e 2018p 2019p 3,5 2,6 2,3 3,4 2,3 1,6 1,3 2,4 0,7 0,3 0,3 0,9 0,157 0,072 0,056 0,199 0,224 0,000 0,000 0,000 102,0% 0,0% 0,0% 0,0% 4,5% 2,0% 1,5% 5,4%			
Fonds propres 15,9 MDT Nombre d'actions 4,5 Mi Valeur nominale 1,0 DT										Capitalisation boursière 7,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 5,5 mDT	Ratios VE/CA 0,3x VE/EBITDA 3,3x VE/EBIT 5,1x P/E 10,8x Div Yield 13,2% P/B 0,5x	

HEXABYTE		Code ISIN TN0007490014	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché alternatif Secteur: DIVERS Principaux actionnaires HIDOUSSEI Nacer 58,4% Challenge SICAR 5,6% Part. étrangère 1,1%		Cours du 19/01/2018 5,140 DT		Perf. Variation -1,7% +Haut 5,240DT +Bas 5,140DT	depuis le 31/12/2017 5,290DT 5,140DT	un an glissant 5,620DT 4,100DT	BFR (en MDT) 0,5 Dettes nettes (en MDT) -6,3 Gearing -76,2% CA (en MDT) 7,2	2016 2017e 2018p 2019p 0,5 -2,6 -3,0 -3,4 -6,3 -7,4 -7,6 -7,9 -76,2% -88,7% -91,3% -93,8% 7,2 7,6 7,8 8,1	2016 2017e 2018p 2019p 1,7 1,7 1,9 1,9 0,9 0,9 1,1 1,2 1,0 1,1 1,3 1,4 0,485 0,523 0,629 0,662 0,300 0,300 0,300 0,300 62,5% 57,3% 47,7% 45,3% 12,1% 13,6% 16,3% 17,2%			
Fonds propres 8,2 MDT Nombre d'actions 2,1 Mi Valeur nominale 1,0 DT										Capitalisation boursière 10,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 9,5 mDT	Ratios VE/CA 0,6x VE/EBITDA 2,6x VE/EBIT 5,1x P/E 10,6x Div Yield 5,8% P/B 1,3x	

SOTRAPIL		Code ISIN TN0006660013	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires STIR 34,0% Groupe DRISS MARHABA 21,1% Part. étrangère 1,1%		Cours du 19/01/2018 11,680 DT		Perf. Variation 7,2% +Haut 11,680DT +Bas 10,950DT	depuis le 31/12/2017 11,680DT 10,700DT	un an glissant 11,680DT 6,950DT	BFR (en MDT) 0,3 Dettes nettes (en MDT) -23,5 Gearing 0,0% CA (en MDT) 11,9	2016 2017e 2018p 2019p 0,3 3,1 4,6 6,4 -23,5 -29,9 -32,3 -34,9 0,0% -80,0% -80,0% -90,0% 11,9 15,1 16,3 17,6	2016 2017e 2018p 2019p 6,8 9,3 10,0 10,8 4,5 7,1 7,9 8,8 3,5 5,6 6,2 6,8 0,867 1,388 1,537 1,685 0,650 0,650 0,650 0,650 71,8% 46,8% 42,3% 38,6% 9,9% 15,2% 16,1% 16,9%			
Fonds propres 36,9 MDT Nombre d'actions 4,0 Mi Valeur nominale 5,0 DT										Capitalisation boursière 47,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 156,2 mDT	Ratios VE/CA 2,0x VE/EBITDA 3,5x VE/EBIT 5,3x P/E 13,5x Div Yield 5,6% P/B 1,3x	

SOTUMAG		Code ISIN TN0006580013	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires Etat tunisien 37,5% STE TRABELSI ET FILS 18,3% Part. étrangère 0,0%		Cours du 19/01/2018 2,000 DT		Perf. Variation 1,5% +Haut 2,000DT +Bas 1,980DT	depuis le 31/12/2017 2,000DT 1,900DT	un an glissant 2,000DT 1,627DT	BFR (en MDT) -2,9 Dettes nettes (en MDT) -10,4 Gearing -52,4% CA (en MDT) 11,0	2016 2017e 2018p 2019p -2,9 -3,1 -3,4 -3,7 -10,4 -10,9 -11,4 -12,0 -52,4% -51,4% -50,1% -48,6% 11,0 12,7 13,2 14,6	2016 2017e 2018p 2019p 4,1 4,4 5,1 6,0 3,0 3,3 3,9 4,6 2,5 2,7 3,2 3,8 0,192 0,205 0,242 0,285 0,100 0,100 0,100 0,100 47,4% 48,9% 41,3% 35,1% 12,7% 12,7% 14,0% 15,3%			
Fonds propres 21,2 MDT Nombre d'actions 13,2 Mi Valeur nominale 1,0 DT										Capitalisation boursière 26,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 71,3 mDT	Ratios VE/CA 1,5x VE/EBITDA 3,9x VE/EBIT 5,3x P/E 10,4x Div Yield 5,0% P/B 1,3x	

STEQ		Code ISIN TN0006640015	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires AREM Jamel 54,5% STE EXPRESS ASCENCEUR 21,6% Part. étrangère 0,0%		Cours du 19/01/2018 7,920 DT			Perf. Variation -4,5% +Haut 7,920DT +Bas 7,920DT	depuis le 31/12/2017 3,9% 8,680DT 7,620DT	un an glissant 9,650DT 5,400DT	2016 24,7 39,3 304,8% 104,7 12,1 6,0 -0,2 - 0,000 - -1,6%	2017e 27,0 41,0 318,8% 108,9 12,8 6,5 0,0 - 0,000 - -0,2%	2018p 29,2 42,8 330,5% 113,2 13,5 7,0 0,1 0,057 0,000 - 0,000 0,057 0,7%	2019p 31,5 44,7 342,3% 117,8 14,1 7,3 0,1 0,064 0,000 0,000 0,000 0,000 0,7%	
Fonds propres 15,4 MDT Nombre d'actions 1,4 Mi Valeur nominale 5,0 DT			Capitalisation boursière 11,1 MDT Vol. des transactions hebdo.	Ratios VE/CA 0,5x VE/EBITDA 4,2x VE/EBIT 8,5x P/E - Div Yield - P/B 0,7x	2016 0,5x 4,1x 8,0x - - 0,7x	2017e 0,5x 4,1x 8,0x - - 0,7x	2018p 0,5x 4,0x 7,8x NS - 0,7x	2019p 0,5x 4,0x 7,7x NS - 0,7x				

TELNET HOLDING		Code ISIN TN0007440019	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires HIKMA PARTICIPATIONS 32,9% ALTRAN TECHNOLOGIES 7,0% Part. étrangère 0,6%		Cours du 19/01/2018 6,680 DT			Perf. Variation 4,5% +Haut 6,860DT +Bas 6,390DT	depuis le 31/12/2017 12,3% 6,860DT 5,860DT	un an glissant 6,860DT 3,060DT	2016 3,1 -2,2 -12,2% 39,3 4,8 2,5 2,9 0,267 0,200 188,5% 16,7%	2017e 0,6 -4,1 -20,9% 44,4 6,0 3,6 4,2 0,381 0,250 103,3% 21,8%	2018p 0,1 -4,2 -19,7% 45,3 6,4 4,0 4,3 0,386 0,280 95,3% 20,4%	2019p 0,2 -4,7 -19,9% 50,0 7,7 5,1 4,8 0,439 0,310 87,2% 21,2%	
Fonds propres 17,1 MDT Nombre d'actions 11,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Capitalisation boursière 73,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 2 423,6 mDT	Ratios VE/CA 1,8x VE/EBITDA 14,7x VE/EBIT 28,4x P/E 25,0x Div Yield 3,0% P/B 5,2x	2016 1,6x 11,5x 19,4x 17,5x 3,7% 4,3x	2017e 1,5x 10,8x 17,6x 17,3x 4,2% 3,6x	2018p 1,4x 9,0x 13,4x 15,2x 4,6% 2,9x	2019p 1,4x 9,0x 13,4x 15,2x 4,6% 2,9x				

TUNISAIR		Code ISIN TN0001200401	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires Etat tunisien 64,9% AIR FRANCE 5,6% Part. étrangère 7,2%		Cours du 19/01/2018 0,410 DT			Perf. Variation -2,4% +Haut 0,420DT +Bas 0,410DT	depuis le 31/12/2017 -4,7% 0,430DT 0,410DT	un an glissant 0,590DT 0,410DT	2016 -811,0 785,3 - 1 127,0 43,8 15,7 -196,6 - 0,000 - 112,8%	2017e -863,1 852,2 - 1 239,9 99,9 -82,9 -114,7 - 0,000 - 39,7%	2018p -842,6 932,1 - 1 363,9 166,9 -25,1 -58,9 - 0,000 - 16,9%	2019p -749,6 1 020,0 - 1 500,2 238,8 37,3 1,4 0,014 0,000 - -0,4%	
Fonds propres -190,9 MDT Nombre d'actions 106,2 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Capitalisation boursière 43,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 27,2 mDT	Ratios VE/CA 0,7x VE/EBITDA 19,1x VE/EBIT 53,2x P/E - Div Yield - P/B -0,5x	2016 0,7x 9,0x neg. - - -0,2x	2017e 0,7x 5,8x neg. - - -0,2x	2018p 0,7x 4,5x 28,5x 30,2x - -0,2x	2019p 0,7x 4,5x 28,5x 30,2x - - -0,2x				