AFC
المستشارون الماليون العرب
Intermédiaire en Bourse

STOCK GUIDE & RECOMMANDATIONS
SEMAINE DU 22/01/2018 AU 26/01/2018

Groupe ATB

Tunindex	6 385,89 Points
Evol sur la semaine	0,4%
Evol depuis 31/12	1,7%
Pic historique (30/01/2018)	6 422,62 Points

Indicateurs du marché	sociétés cotées	CB (MDT)	Volume d'éch quotidien moyen (MDT)	Volume d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2017	P/E 2018p	Div Yield 2017	Div Yield 2018p	Pay Out 2017	P/B 2017	Part. étrangère
Marché principal	71	21 771,0	5,1	25,5	1,0%	16,1x	13,6x	3,6%	3,7%	0,5%	0,0x	23,8%
Marché alternatif	9	614,0	0,4	1,8	0,3%	13,5x	13,6x	3,6%	3,8%	0,4%	0,0x	4,9%
Total marché	80	22 385,2	5,4	27,2	0,9%	16,0x	13,6x	3,6%	3,7%	0,5%	0,0x	23,3%

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2017	P/E 2018p	Div Yield 2017	Div Yield 2018p	Pay Out 2017	P/B 2017	Part. étrang.
BANCAIRE	1,1%	4,3%	12	9 679,0	2,2	11,2	1,4%	12,1x	9,8x	3,8%	4,0%	39,1%	1,4x	26,4%

AMEN BANK

Code ISIN TN0003400058

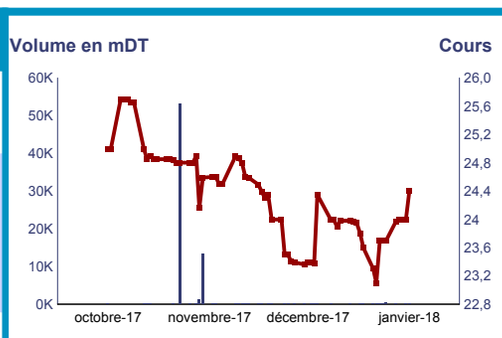
Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

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 26/01/2018
24,400 DT
Conserver



Capitalisation boursière 646,1 MDT
Vol. des transactions hebdo. 461,9 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	3,0%	0,2%	14,5%
+Haut	24,400DT	24,400DT	27,100DT
+Bas	23,970DT	23,100DT	19,760DT

Ratios	2016	2017e	2018p	2019p
P/E	7,0x	6,3x	6,2x	5,4x
Div Yield	4,7%	4,9%	5,1%	5,2%
P/B	0,9x	0,9x	0,8x	0,8x

Indic. financiers	2016	2017e	2018p	2019p
TCC	15,4%	-	-	-
TCCC	64,1%	-	-	-
Coef. d'exp	37,0%	35,0%	38,1%	37,7%
R. solvabilité	12,9%	-	-	-
PNB (en MDT)	285,9	356,2	375,8	395,1
EBIT (en MDT)	85,0	117,3	118,9	138,3
Résultat net (en MDT)	92,0	102,0	103,4	118,8
BPA (en DT)	3,473	3,851	3,905	4,484
DPA (en DT)	1,150	1,200	1,250	1,280
Pay out	32,5%	34,8%	40,2%	36,7%
ROE	11,8%	12,6%	12,5%	13,8%

ATB

Code ISIN TN0003600350

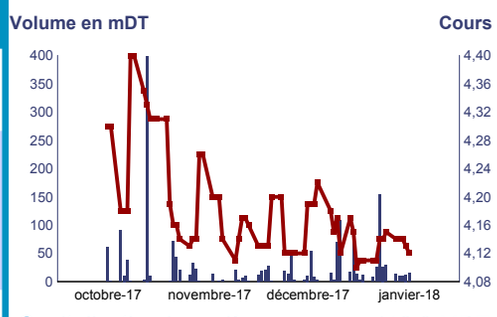
Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

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 26/01/2018
4,120 DT
Acheter



Capitalisation boursière 412,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 59,1 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-0,7%	-2,4%	-4,6%
+Haut	4,140DT	4,180DT	4,600DT
+Bas	4,120DT	4,100DT	3,970DT

Ratios	2016	2017e	2018p	2019p
P/E	8,6x	5,7x	4,2x	3,1x
Div Yield	5,6%	5,6%	5,6%	6,3%
P/B	0,7x	0,7x	0,6x	0,6x

Indic. financiers	2016	2017e	2018p	2019p
TCC	8,1%	-	-	-
TCCC	72,2%	-	-	-
Coef. d'exp	57,2%	54,1%	51,3%	47,7%
R. solvabilité	11,7%	-	-	-
PNB (en MDT)	215,7	245,8	276,4	318,4
EBIT (en MDT)	55,0	87,0	109,3	139,0
Résultat net (en MDT)	47,8	72,5	98,5	130,8
BPA (en DT)	0,478	0,725	0,985	1,308
DPA (en DT)	0,230	0,230	0,230	0,260
Pay out	49,8%	32,3%	23,7%	19,9%
ROE	8,3%	11,6%	14,2%	16,4%

ATTIJARI BANK

Code ISIN TN0001600154

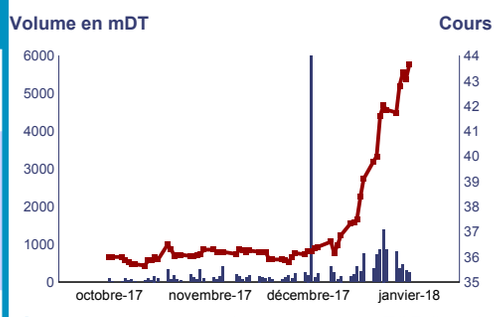
Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

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 26/01/2018
43,650 DT
Acheter



Capitalisation boursière 1 735,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 2 175,4 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	4,3%	19,9%	64,8%
+Haut	43,650DT	43,650DT	43,650DT
+Bas	41,740DT	36,150DT	25,490DT

Ratios	2016	2017e	2018p	2019p
P/E	16,6x	14,0x	12,3x	11,6x
Div Yield	4,6%	4,6%	4,8%	5,0%
P/B	3,6x	3,6x	3,3x	3,2x

Indic. financiers	2016	2017e	2018p	2019p
TCC	6,9%	-	-	-
TCCC	91,0%	-	-	-
Coef. d'exp	50,0%	48,2%	48,5%	48,7%
R. solvabilité	10,7%	-	-	-
PNB (en MDT)	344,2	394,5	425,8	460,5
EBIT (en MDT)	177,8	199,4	206,7	220,0
Résultat net (en MDT)	104,7	124,3	140,9	149,9
BPA (en DT)	2,634	3,127	3,544	3,772
DPA (en DT)	2,000	2,000	2,100	2,200
Pay out	74,2%	66,9%	83,4%	64,9%
ROE	20,9%	22,9%	24,1%	24,1%

BH

Code ISIN TN0001900604

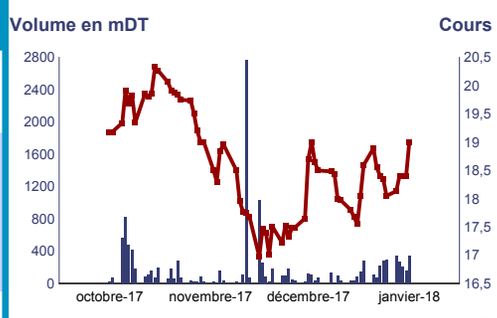
Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

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

Fonds propres	740,5 MDT
Nombre d'actions	47,6 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 26/01/2018
19,000 DT
Acheter



Capitalisation boursière 904,4 MDT
Vol. des transactions hebdo. 1 292,9 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	5,3%	2,7%	33,4%
+Haut	19,000DT	19,000DT	22,410DT
+Bas	18,130DT	17,550DT	14,802DT

Ratios	2016	2017e	2018p	2019p
P/E	8,8x	7,5x	6,5x	5,7x
Div Yield	1,6%	2,6%	2,9%	3,2%
P/B	1,6x	1,2x	1,1x	1,0x

Indic. financiers	2016	2017e	2018p	2019p
TCC	15,1%	-	-	-
TCCC	76,2%	-	-	-
Coef. d'exp	45,9%	45,9%	46,5%	46,7%
R. solvabilité	10,0%	-	-	-
PNB (en MDT)	319,6	393,8	427,7	467,6
EBIT (en MDT)	142,2	172,6	193,2	218,2
Résultat net (en MDT)	102,5	121,0	138,6	158,5
BPA (en DT)	2,154	2,541	2,912	3,329
DPA (en DT)	0,300	0,500	0,550	0,600
Pay out	11,1%	22,6%	29,3%	23,7%
ROE	17,0%	18,3%	19,0%	19,7%

BIAT

Code ISIN TN0001800457

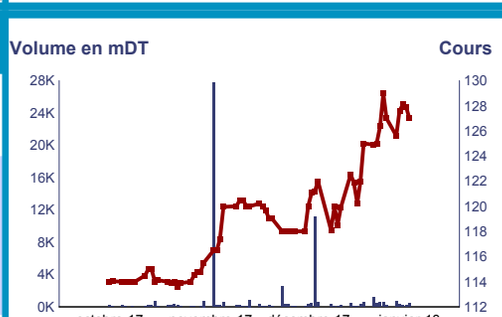
Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

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

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

Cours du 26/01/2018
127,000 DT
Acheter



Capitalisation boursière 2 159,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 1 703,4 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	0,0%	4,1%	43,6%
+Haut	128,100DT	129,000DT	129,000DT
+Bas	125,600DT	118,100DT	86,000DT

Ratios	2016	2017e	2018p	2019p
P/E	11,2x	10,0x	8,7x	8,0x
Div Yield	3,1%	3,1%	3,3%	3,5%
P/B	2,4x	2,3x	2,0x	1,8x

Indic. financiers	2016	2017e	2018p	2019p
TCC	5,8%	-	-	-
TCCC	66,2%	-	-	-
Coef. d'exp	49,9%	48,3%	47,3%	47,3%
R. solvabilité	10,4%	-	-	-
PNB (en MDT)	661,9	760,7	836,4	899,1
EBIT (en MDT)	299,8	352,6	373,3	404,9
Résultat net (en MDT)	192,7	215,5	248,6	271,5
BPA (en DT)	11,335	12,675	14,626	15,970
DPA (en DT)	4,000	4,000	4,200	4,400
Pay out	35,8%	32,4%	38,1%	30,9%
ROE	21,3%	22,3%	23,9%	24,4%

BNA

Code ISIN TN0003100609

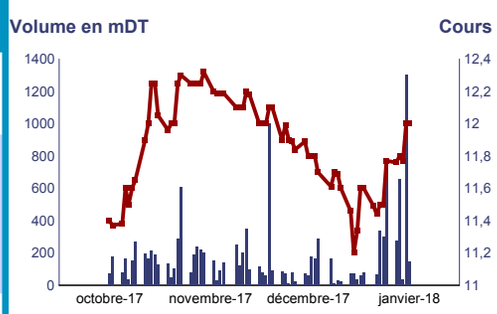
Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

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 26/01/2018
12,000 DT
Conserver



Capitalisation boursière 384,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 2 404,4 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	2,0%	2,6%	38,7%
+Haut	12,000DT	12,000DT	12,320DT
+Bas	11,760DT	11,200DT	8,130DT

Ratios	2016	2017e	2018p	2019p
P/E	2,6x	3,4x	2,9x	4,5x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	0,5x	0,5x	0,4x	0,3x

Indic. financiers	2016	2017e	2018p	2019p
TCC	22,5%	-	-	-
TCCC	51,7%	-	-	-
Coef. d'exp	53,3%	63,1%	62,3%	62,1%
R. solvabilité	11,2%	-	-	-
PNB (en MDT)	392,5	429,5	470,5	507,9
EBIT (en MDT)	181,3	147,7	167,2	116,0
Résultat net (en MDT)	149,0	114,0	133,7	84,4
BPA (en DT)	4,655	3,562	4,179	2,638
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
ROE	18,9%	13,3%	14,0%	8,4%

BT

Code ISIN TN0002200053

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

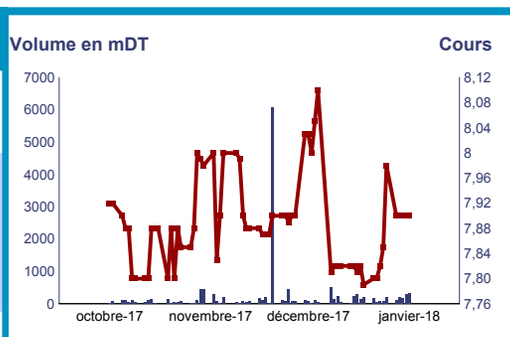
BANQUE FEDERATIVE DU CREI	34,0%
Abdellatif El FEKIH &	10,0%
Part. étrangère	*36,5%*

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

Cours du 26/01/2018

7,900 DT

Consolider



Capitalisation boursière	1 422,0 MDT
Vol. des transactions hebdo.	1 078,1 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-1,0%	-2,5%	0,7%
+Haut	7,900DT	7,980DT	8,400DT
+Bas	7,900DT	7,790DT	7,620DT

Ratios	2016	2017e	2018p	2019p
P/E	14,4x	12,6x	11,8x	11,3x
Div Yield	4,6%	4,6%	4,6%	4,8%
P/B	1,9x	1,8x	1,7x	1,6x

Indic. financiers	2016	2017e	2018p	2019p
TCC	8,1%	-	-	-
TCCC	70,0%	-	-	-
Coef. d'exp	32,9%	34,7%	35,9%	37,7%
R. solvabilité	15,3%	-	-	-
PNB (en MDT)	240,9	276,4	289,0	297,9
EBIT (en MDT)	134,0	150,5	152,8	155,7
Résultat net (en MDT)	98,6	112,9	120,7	125,4
BPA (en DT)	0,548	0,627	0,670	0,696
DPA (en DT)	0,360	0,360	0,360	0,380
Pay out	63,9%	56,4%	64,6%	55,8%
ROE	13,0%	13,7%	13,6%	13,2%

BTE (ADP)

Code ISIN TN0001300557

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

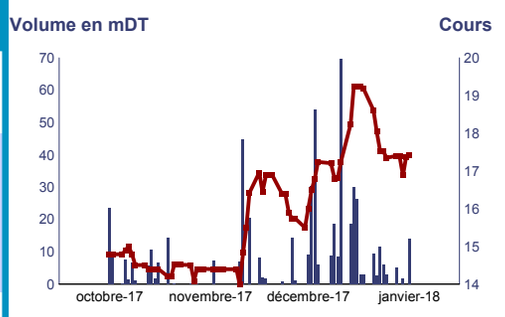
Abou Dhabi Investment Authority	38,9%
Etat tunisien	38,9%
Part. étrangère	*0,4%*

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

Cours du 26/01/2018

17,420 DT

Alléger



Capitalisation boursière	17,4 MDT
Vol. des transactions hebdo.	21,1 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	0,4%	1,0%	11,0%
+Haut	17,420DT	19,250DT	19,250DT
+Bas	16,880DT	16,800DT	14,000DT

Ratios	2016	2017e	2018p	2019p
P/E	9,3x	4,1x	1,7x	1,3x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	0,1x	0,1x	0,1x	0,1x

Indic. financiers	2016	2017e	2018p	2019p
TCC	15,0%	-	-	-
TCCC	51,0%	-	-	-
Coef. d'exp	69,4%	63,5%	61,4%	59,4%
R. solvabilité	-	-	-	-
PNB (en MDT)	44,5	49,3	54,4	59,8
EBIT (en MDT)	5,6	7,6	13,5	16,8
Résultat net (en MDT)	1,9	4,3	10,2	13,2
BPA (en DT)	1,880	4,291	10,164	13,180
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
ROE	1,3%	2,9%	6,5%	7,8%

STB

Code ISIN TN0002600955

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

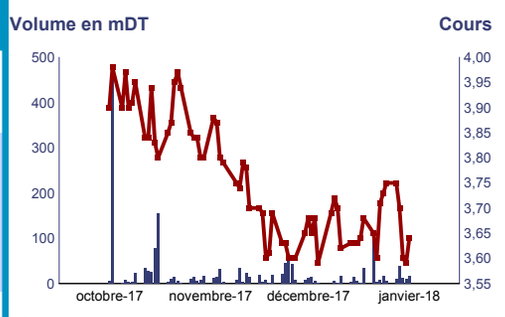
Etat tunisien	71,5%
CNSS	5,7%
Part. étrangère	*1,3%*

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

Cours du 26/01/2018

3,640 DT

Conserver



Capitalisation boursière	565,6 MDT
Vol. des transactions hebdo.	87,3 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-2,9%	1,4%	-6,7%
+Haut	3,750DT	3,750DT	5,060DT
+Bas	3,590DT	3,590DT	3,590DT

Ratios	2016	2017e	2018p	2019p
P/E	66,1x	31,1x	14,2x	10,4x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	0,8x	0,7x	0,6x	0,6x

Indic. financiers	2016	2017e	2018p	2019p
TCC	28,2%	-	-	-
TCCC	79,5%	-	-	-
Coef. d'exp	50,1%	56,8%	54,9%	52,6%
R. solvabilité	12,1%	-	-	-
PNB (en MDT)	288,9	336,6	362,2	381,7
EBIT (en MDT)	4,9	20,7	47,3	64,9
Résultat net (en MDT)	8,6	18,2	39,8	54,4
BPA (en DT)	0,055	0,117	0,256	0,350
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
ROE	2,0%	4,0%	8,0%	9,9%

UBCI

Code ISIN TN0002400505

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

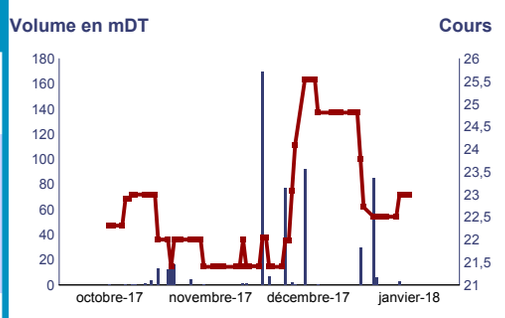
Groupe BNP PARIBAS - BDDI PA	50,1%
Groupe TAMARZISTE	12,0%
Part. étrangère	*50,2%*

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

Cours du 26/01/2018

23,000 DT

Conserver



Capitalisation boursière	460,0 MDT
Vol. des transactions hebdo.	2,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	2,2%	-7,3%	-5,6%
+Haut	23,000DT	24,810DT	25,550DT
+Bas	22,510DT	22,510DT	21,400DT

Ratios	2016	2017e	2018p	2019p
P/E	14,6x	11,1x	9,8x	9,0x
Div Yield	3,0%	3,0%	3,1%	3,2%
P/B	1,5x	1,4x	1,3x	1,3x

Indic. financiers	2016	2017e	2018p	2019p
TCC	6,2%	-	-	-
TCCC	81,2%	-	-	-
Coef. d'exp	69,4%	61,3%	61,5%	61,8%
R. solvabilité	10,5%	-	-	-
PNB (en MDT)	179,0	206,2	218,7	232,0
EBIT (en MDT)	59,1	75,5	73,0	79,7
Résultat net (en MDT)	31,6	41,4	47,1	51,1
BPA (en DT)	1,580	2,069	2,353	2,554
DPA (en DT)	0,700	0,700	0,720	0,730
Pay out	44,2%	40,6%	54,6%	37,2%
ROE	10,0%	12,4%	13,6%	14,2%

UIB

Code ISIN TN0003900107

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

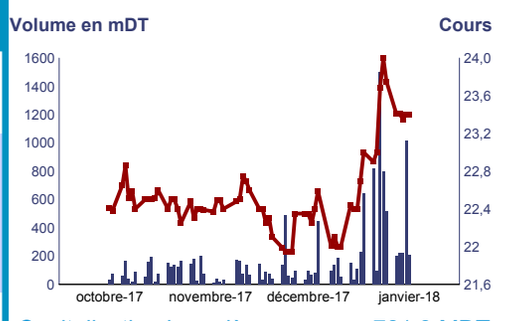
Sté GENERALE	52,3%
Groupe BOUCHAMAOUI	7,4%
Part. étrangère	*52,4%*

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

Cours du 26/01/2018

23,400 DT

Consolider



Capitalisation boursière	761,9 MDT
Vol. des transactions hebdo.	1 869,9 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-1,5%	3,6%	32,3%
+Haut	23,410DT	24,000DT	24,500DT
+Bas	23,350DT	22,000DT	17,400DT

Ratios	2016	2017e	2018p	2019p
P/E	10,6x	9,4x	8,8x	8,1x
Div Yield	2,6%	2,6%	2,6%	2,8%
P/B	2,1x	1,6x	1,4x	1,3x

Indic. financiers	2016	2017e	2018p	2019p
TCC	9,4%	-	-	-
TCCC	77,0%	-	-	-
Coef. d'exp	48,5%	46,3%	46,2%	46,5%
R. solvabilité	11,0%	-	-	-
PNB (en MDT)	247,8	289,5	313,9	338,4
EBIT (en MDT)	114,3	133,7	143,0	157,3
Résultat net (en MDT)	71,6	81,5	86,1	93,8
BPA (en DT)	2,199	2,502	2,645	2,882
DPA (en DT)	0,600	0,600	0,620	0,650
Pay out	25,8%	23,2%	27,3%	23,8%
ROE	17,4%	18,3%	18,0%	18,2%

WIFACK INT BANK

Code ISIN TN0007200017

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

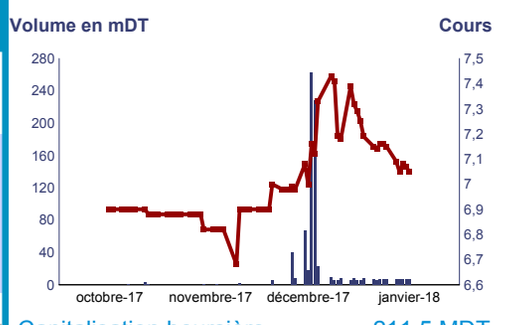
ICD	30,0%
Ben AYED Mohamed El Hedi	10,8%
Part. étrangère	*33,6%*

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

Cours du 26/01/2018

7,050 DT

Alléger



Capitalisation boursière	211,5 MDT
Vol. des transactions hebdo.	32,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-1,4%	-3,8%	-5,9%
+Haut	7,090DT	7,430DT	7,490DT
+Bas	7,050DT	7,050DT	6,400DT

Ratios	2016	2017e	2018p	2019p
P/E	39,9x	41,5x	28,0x	64,5x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	1,2x	1,2x	1,2x	1,1x

Indic. financiers	2016	2017e	2018p	2019p
TCC	-	-	-	-
TCCC	-	-	-	-
Coef. d'exp	36,3%	44,0%	43,3%	60,8%
R. solvabilité	-	-	-	-
PNB (en MDT)	16,8	17,1	22,7	18,3
EBIT (en MDT)	6,3	6,8	10,1	4,4
Résultat net (en MDT)	5,3	5,1	7,6	3,3
BPA (en DT)	0,177	0,170	0,252	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%	2,9%	4,1%	1,8%

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2017	P/E 2018p	Div Yield 2017	Div Yield 2018p	Pay Out 2017	P/B 2017	Part. étrang.
LEASING	0,4%	2,4%	7	495,2	0,1	0,5	1,3%	8,3x	7,5x	6,7%	6,9%	57,7%	1,0x	8,2%

ATL

Code ISIN TN0004700100

Marché: Marché principal
Secteur: LEASING

Principaux actionnaires

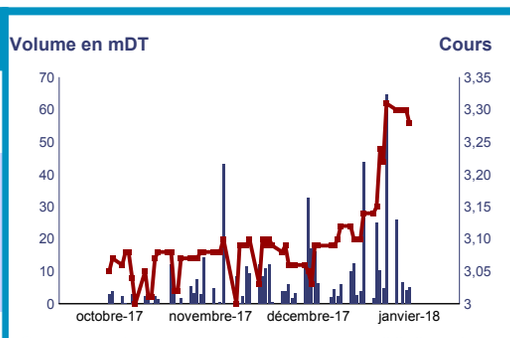
ATB	32,6%
ENNAKL	10,7%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 26/01/2018

3,280 DT

Acheter



Capitalisation boursière	82,0 MDT
Vol. des transactions hebdo.	41,8 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-0,9%	6,1%	19,3%
+Haut	3,300DT	3,310DT	3,310DT
+Bas	3,280DT	3,090DT	2,620DT

Ratios	2016	2017e	2018e	2019p
P/E	10,3x	7,8x	6,7x	5,9x
Div Yield	7,3%	7,3%	7,6%	7,9%
P/B	1,1x	1,0x	0,9x	0,9x

Indic. financiers	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%

ATTIJARI LEASING

Code ISIN TN0006610018

Marché: Marché principal
Secteur: LEASING

Principaux actionnaires

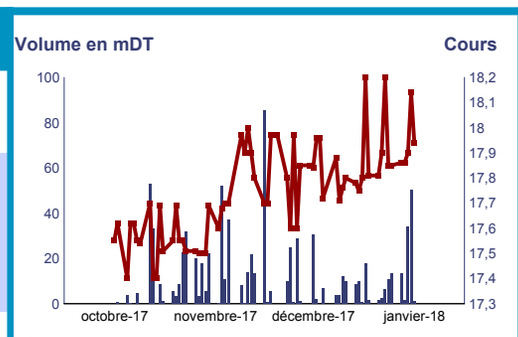
Groupe ATTIJARI	64,8%
HORCHANI Rached	7,2%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 26/01/2018

17,940 DT

Consolider



Capitalisation boursière 49,3 MDT
Vol. des transactions hebdo. 100,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	0,5%	1,2%	14,9%
+Haut	18,140DT	18,200DT	18,200DT
+Bas	17,860DT	17,710DT	15,700DT

Ratios	2016	2017e	2018e	2019p
P/E	9,5x	7,2x	6,7x	6,0x
Div Yield	7,8%	7,8%	8,1%	8,4%
P/B	1,2x	1,0x	0,9x	0,8x

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

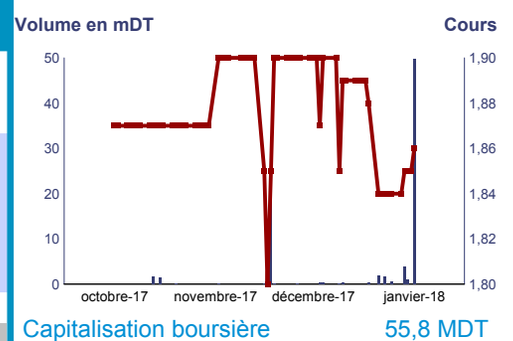
Al Tawfik Development House	27,5%
Al Baraka Bank	23,6%
Part. étrangère	*40,0%*

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

Cours du 26/01/2018

1,860 DT

Alléger



Capitalisation boursière 55,8 MDT
Vol. des transactions hebdo. 54,5 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	1,1%	-2,1%	11,3%
+Haut	1,860DT	1,900DT	1,990DT
+Bas	1,840DT	1,840DT	1,620DT

Ratios	2016	2017e	2018p	2019p
P/E	10,0x	9,6x	8,7x	7,8x
Div Yield	5,9%	5,9%	5,9%	5,9%
P/B	1,1x	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

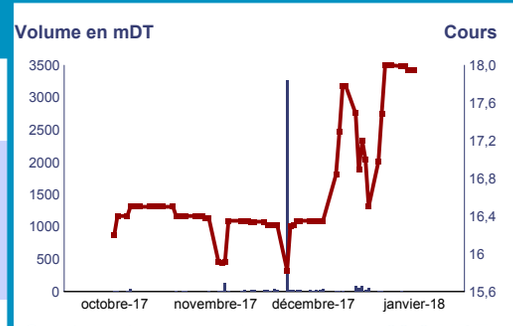
Sté Générale Financière	20,0%
TUNISIAN TRAVEL SERVICE	11,3%
Part. étrangère	*0,2%*

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

Cours du 26/01/2018

17,950 DT

Consolider



Capitalisation boursière 89,8 MDT
Vol. des transactions hebdo. 10,8 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-0,3%	9,8%	23,4%
+Haut	17,990DT	18,000DT	18,000DT
+Bas	17,950DT	16,500DT	14,050DT

Ratios	2016	2017e	2018e	2019p
P/E	10,1x	7,8x	7,2x	6,7x
Div Yield	4,7%	4,8%	4,9%	5,0%
P/B	1,3x	1,3x	1,2x	1,1x

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

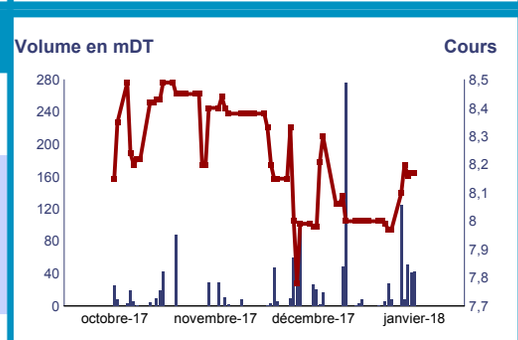
Investment Trust Tunisia S.A.	21,5%
Financière Tunisienne S.A.	17,9%
Part. étrangère	*18,0%*

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

Cours du 26/01/2018

8,170 DT

Conserver



Capitalisation boursière 65,7 MDT
Vol. des transactions hebdo. 267,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	2,5%	-1,6%	5,8%
+Haut	8,200DT	8,200DT	9,764DT
+Bas	8,100DT	7,970DT	7,536DT

Ratios	2016	2017e	2018e	2019p
P/E	8,8x	7,0x	6,7x	5,7x
Div Yield	6,7%	6,7%	6,9%	7,0%
P/B	1,2x	0,9x	0,8x	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

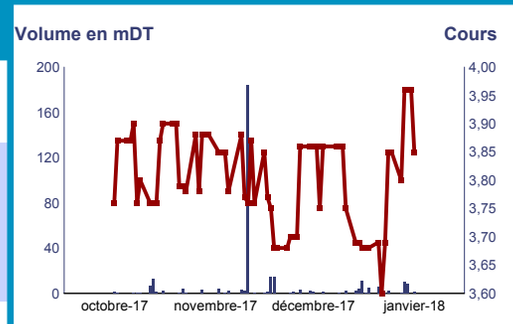
Banque de l'Habitat	37,4%
Assurances Salim	10,0%
Part. étrangère	*1,0%*

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

Cours du 26/01/2018

3,850 DT

Alléger



Capitalisation boursière 27,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 20,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	0,0%	-0,3%	4,5%
+Haut	3,960DT	3,960DT	4,000DT
+Bas	3,800DT	3,600DT	3,500DT

Ratios	2016	2017e	2018p	2019p
P/E	11,2x	10,0x	8,4x	7,5x
Div Yield	7,8%	7,8%	8,3%	8,8%
P/B	0,6x	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

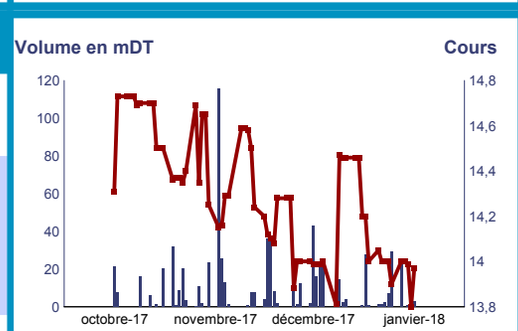
AMEN BANK	32,5%
ASSURANCES COMAR	18,9%
Part. étrangère	*4,6%*

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

Cours du 26/01/2018

13,970 DT

Consolider



Capitalisation boursière 125,7 MDT
Vol. des transactions hebdo. 33,4 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	0,5%	-0,2%	-18,8%
+Haut	14,000DT	14,470DT	17,430DT
+Bas	13,800DT	13,800DT	13,800DT

Ratios	2016	2017e	2018e	2019p
P/E	10,0x	9,1x	8,3x	7,7x
Div Yield	7,2%	7,2%	7,5%	7,9%
P/B	1,0x	0,9x	0,9x	0,8x

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 semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2017	P/E 2018p	Div Yield 2017	Div Yield 2018p	Pay Out 2017	P/B 2017	Part. étrang.
ASSURANCES	-0,8%	-3,0%	4	668,4	0,1	0,3	1,0%	11,3x	11,3x	4,8%	5,1%	49,8%	1,0x	22,0%

ASSURANCES SALIM

Code ISIN TN0006550016

Marché: Marché principal
Secteur: ASSURANCES

Principaux actionnaires

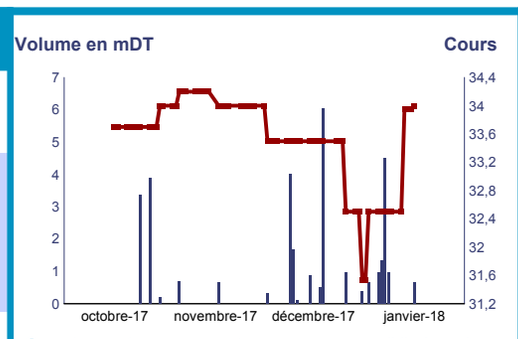
Banque de l'habitat	21,9%
Assurances CARTE	13,0%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 26/01/2018

34,000 DT

Conserver



Capitalisation boursière 90,4 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	4,6%	1,5%	-12,7%
+Haut	34,000DT	34,000DT	39,410DT
+Bas	32,500DT	31,530DT	29,290DT

Ratios	2016	2017e	2018p	2019p
P/E	17,7x	13,9x	14,2x	13,2x
Div Yield	2,9%	2,9%	3,2%	3,5%
P/B	2,0x	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

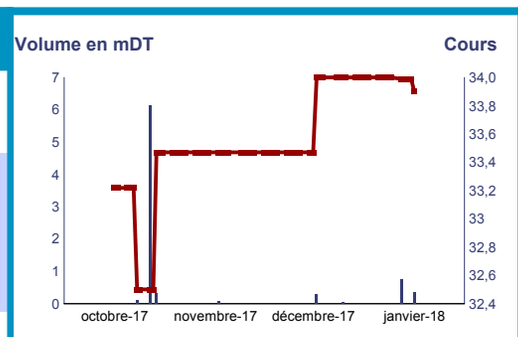
BANQUE DE TUNISIE	50,0%
Groupe DES ASSURANCES	30,0%
Part. étrangère	*30,2%*

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

Cours du 26/01/2018

33,900 DT

Conserver



Capitalisation boursière 203,4 MDT
Vol. des transactions hebdo. 1,1 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-0,3%	-0,3%	50,4%
+Haut	33,990DT	34,000DT	34,000DT
+Bas	33,900DT	33,900DT	22,533DT

Ratios	2016	2017e	2018p	2019p
P/E	14,7x	14,1x	13,3x	12,3x
Div Yield	6,5%	6,5%	6,8%	7,1%
P/B	1,8x	1,8x	1,7x	1,6x

Indic. financiers	2016	2017e	2018p	2019p
Primes émises (en MDT)	136,8	141,0	148,0	155,0
Sinistres réglés (en MDT)	65,5	67,2	70,0	72,0
% CA vie	22,0%	22,0%	22,0%	22,0%
% CA non vie	78,0%	78,0%	78,0%	78,0%
CA (en MDT)	136,8	145,5	148,0	155,0
Résultat technique (en MDT)	14,3	17,2	0,0	0,0
Résultat net (en MDT)	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

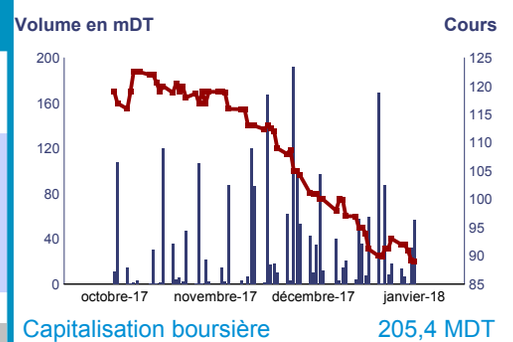
Etat tunisien	38,6%
GROUPAMA SA	35,0%
Part. étrangère	*41,7%*

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

Cours du 26/01/2018

89,000 DT

Consolider



Capitalisation boursière 205,4 MDT
Vol. des transactions hebdo. 109,3 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-4,3%	-11,0%	-35,0%
+Haut	92,000DT	100,000DT	138,290DT
+Bas	89,000DT	89,000DT	89,000DT

Ratios	2016e	2017e	2018p	2019p
P/E	13,3x	7,0x	9,5x	8,6x
Div Yield	3,0%	3,0%	3,1%	3,3%
P/B	0,6x	0,6x	0,6x	0,6x

Indic. financiers	2016e	2017e	2018p	2019p
Primes émises (en MDT)	339,2	350,0	369,0	380,0
Sinistres réglés (en MDT)	205,1	295,0	312,0	325,0
% CA vie	4,1%	4,5%	5,0%	5,0%
% CA non vie	95,9%	95,5%	95,0%	95,0%
CA (en MDT)	339,2	950,0	369,0	380,0
Résultat technique (en MDT)	21,2	31,1	0,0	0,0
Résultat net (en MDT)	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

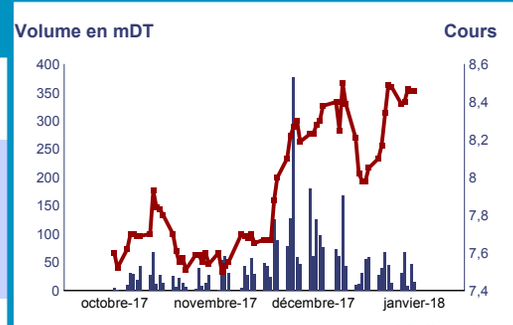
BNA PARTICIPATIONS	21,0%
STAR	14,9%
Part. étrangère	*0,1%*

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

Cours du 26/01/2018

8,460 DT

Consolider



Capitalisation boursière 169,2 MDT
Vol. des transactions hebdo. 167,1 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-0,2%	1,0%	0,6%
+Haut	8,470DT	8,500DT	8,500DT
+Bas	8,390DT	7,980DT	7,500DT

Ratios	2016e	2017e	2018p	2019p
P/E	13,0x	11,8x	9,5x	9,0x
Div Yield	5,9%	5,9%	6,5%	7,1%
P/B	0,9x	0,9x	0,8x	0,8x

Indic. financiers	2016e	2017e	2018p	2019p
Primes émises (en MDT)	110,6	116,2	121,0	128,0
Sinistres réglés (en MDT)	23,3	25,6	27,0	29,0
% CA vie	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%
% CA non vie	95,0%	95,0%	95,0%	95,0%
CA (en MDT)	110,6	116,2	121,0	128,0
Résultat technique (en MDT)	18,8	19,2	0,0	0,0
Résultat net (en MDT)	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 semaine	Performance depuis 31/12	Nbr so-ciétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2017	P/E 2018p	Div Yield 2017	Div Yield 2018p	Pay Out 2017	P/B 2017	Part. étrang.
STES D'INVESTISSEMENTS	0,5%	0,0%	3	276,6	0,0	0,0	0,3%	14,7x	13,6x	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

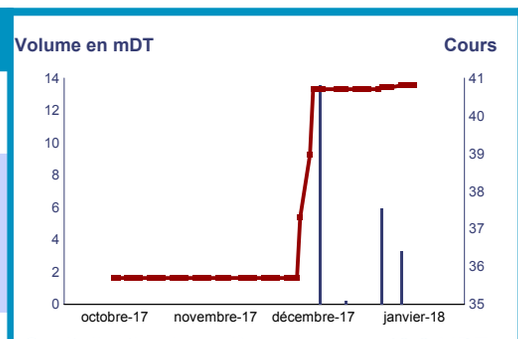
Banque de Tunisie	40,1%
Groupe Mohamed RIAHI	29,5%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 26/01/2018

40,810 DT

Alléger



Capitalisation boursière 40,8 MDT
Vol. des transactions hebdo. 3,3 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	0,1%	0,2%	9,8%
+Haut	40,810DT	40,810DT	40,810DT
+Bas	40,810DT	40,710DT	35,700DT

Ratios	2016	2017e	2018e	2019p
P/E	19,4x	20,4x	18,6x	17,0x
Div Yield	4,9%	4,9%	5,1%	5,4%
P/B	2,6x	2,6x	2,6x	2,5x

Indic. financiers	2016	2017e	2018e	2019p
Immob. financières (en MDT)	9,3	9,3	9,3	9,5
Plac. financiers (en MDT)	15,5	15,5	15,7	16,1
Dividendes réçus (en MDT)	1,4	1,5	1,7	1,8
CA (en MDT)	2,2	2,3	2,5	2,8
EBITDA (en MDT)	2,1	2,1	2,3	2,6
EBIT (en MDT)	2,1	2,0	2,2	2,4
Résultat net (en MDT)	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

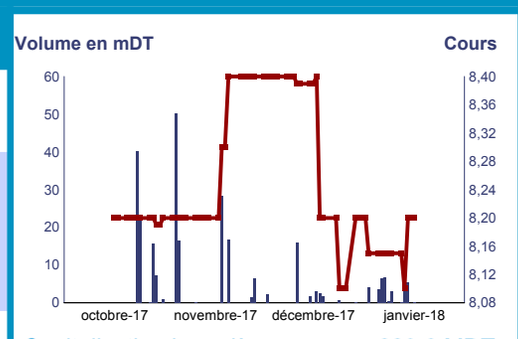
SFBT	80,2%
WIP	5,0%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 26/01/2018

8,200 DT

Consolider



Capitalisation boursière 229,6 MDT
Vol. des transactions hebdo. 9,7 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	0,6%	0,0%	-2,7%
+Haut	8,200DT	8,200DT	8,450DT
+Bas	8,100DT	8,100DT	7,470DT

Ratios	2016	2017e	2018e	2019p
P/E	14,3x	13,7x	12,5x	12,0x
Div Yield	6,7%	6,7%	7,1%	7,4%
P/B	4,2x	4,5x	4,0x	3,6x

Indic. financiers	2016	2017e	2018e	2019p
Immob. financières (en MDT)	11,3	11,0	-	-
Plac. financiers (en MDT)	54,6	51,2	57,4	63,0
Dividendes réçus (en MDT)	16,1	15,3	16,2	17,0
CA (en MDT)	18,2	19,1	20,0	20,9
EBITDA (en MDT)	17,6	17,4	19,2	20,1
EBIT (en MDT)	16,3	17,7	1,4	1,5
Résultat net (en MDT)	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

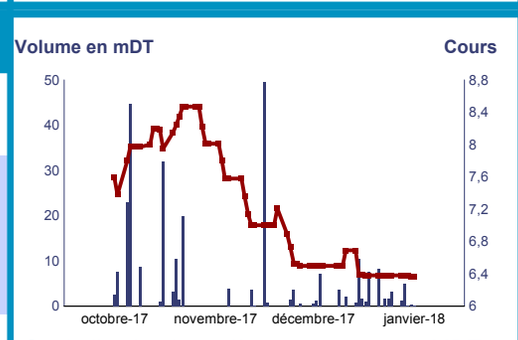
TUNISIE LEASING	36,5%
HAIDER Mohamed Ilyes	5,9%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 26/01/2018

6,360 DT

Conserver



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

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-0,3%	-2,2%	-25,7%
+Haut	6,380DT	6,690DT	8,730DT
+Bas	6,360DT	6,360DT	6,000DT

Ratios	2016	2017e	2018e	2019p
P/E	32,3x	16,6x	21,9x	16,2x
Div Yield	7,9%	7,9%	7,9%	7,9%
P/B	1,1x	1,2x	1,2x	1,2x

Indic. financiers	2016	2017e	2018e	2019p
Immob. financières (en MDT)	4,2	-	-	-
Plac. financiers (en MDT)	5,5	5,2	5,0	5,0
Dividendes réçus (en MDT)	0,3	0,4	0,5	-
CA (en MDT)	342,0	0,4	0,5	0,6
EBITDA (en MDT)	0,2	0,2	0,3	0,4
EBIT (en MDT)	0,2	0,2	0,3	0,4
Résultat net (en MDT)	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 semaine	Performance depuis 31/12	Nbr so-ciétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2017	P/E 2018p	Div Yield 2017	Div Yield 2018p	Pay Out 2017	P/B 2017	Part. étrang.
DISTRIBUTION GENERALE	0,5%	2,1%	2	694,4	0,1	0,5	1,5%	48,1x	36,6x	1,9%	2,0%	66,4%	5,1x	6,4%

MAGASIN GENERAL

Code ISIN TN0006440010

Marché: Marché principal
Secteur: DISTRIBUTION GENERALE

Principaux actionnaires

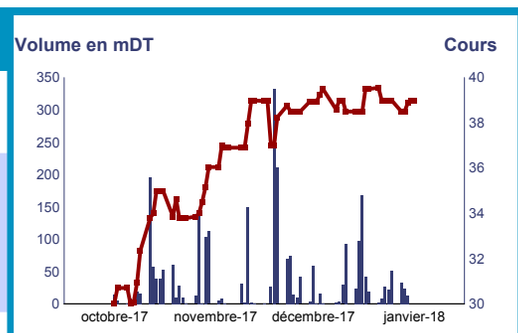
STE MED INVEST COMPANY SA	69,0%
Groupe AUCHAN	10,0%
Part. étrangère	*10,0%*

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

Cours du 26/01/2018

39,000 DT

Consolider



Capitalisation boursière 447,8 MDT
Vol. des transactions hebdo. 69,7 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	0,0%	-1,3%	63,0%
+Haut	39,000DT	39,550DT	39,550DT
+Bas	38,500DT	38,500DT	22,200DT

Ratios	2016	2017e	2018p	2019p
VE/CA	0,7x	0,7x	0,6x	0,6x
VE/EBITDA	11,1x	10,5x	9,2x	8,2x
VE/EBIT	22,9x	22,7x	19,7x	17,3x
P/E	77,0x	46,5x	38,1x	33,4x
Div Yield	1,5%	1,5%	1,7%	1,8%
P/B	6,4x	5,9x	5,4x	4,9x

Indic. financiers	2016	2017e	2018p	2019p
BFR (en MDT)	14,5	-2,0	-6,1	-1,4
Dette nette (en MDT)	259,0	240,8	227,4	215,7
Gearing	12,0%	2,0%	0,9%	0,5%
CA (en MDT)	993,3	1 014,8	1 045,2	1 087,0
EBITDA (en MDT)	63,5	65,7	73,1	81,1
EBIT (en MDT)	30,8	30,4	34,3	38,3
Résultat net (en MDT)	5,8	9,6	11,7	13,4
BPA (en DT)	0,506	0,839	1,023	1,167
DPA (en DT)	0,600	0,600	0,650	0,700
Pay out	56,9%	47,5%	43,0%	40,9%
ROE	269,7%	81,8%	45,6%	30,7%

MONOPRIX

Code ISIN TN0001000108

Marché: Marché principal
Secteur: DISTRIBUTION GENERALE

Principaux actionnaires

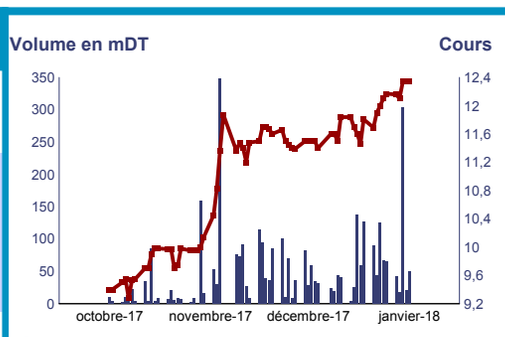
Groupe MABROUK –Sté Expansic	75,8%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 26/01/2018

12,350 DT

Acheter



Capitalisation boursière	246,6 MDT
Vol. des transactions hebdo.	435,1 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	1,5%	8,3%	31,4%
+Haut	12,350DT	12,350DT	12,350DT
+Bas	12,100DT	11,460DT	8,650DT

Ratios	2016	2017e	2018p	2019p
VE/CA	0,6x	0,6x	0,6x	0,5x
VE/EBITDA	14,3x	11,8x	10,3x	9,2x
VE/EBIT	14,8x	14,2x	13,4x	12,5x
P/E	NS	51,0x	33,8x	26,7x
Div Yield	-	2,4%	2,6%	2,7%
P/B	4,3x	3,3x	3,3x	3,2x

Indic. financiers	2016	2017e	2018p	2019p
BFR (en MDT)	-2,3	-4,4	-10,3	-14,8
Dette nette (en MDT)	107,4	99,6	91,9	83,7
Gearing	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%
CA (en MDT)	545,5	572,8	607,2	649,7
EBITDA (en MDT)	24,8	29,2	32,8	35,7
EBIT (en MDT)	23,9	24,5	25,3	26,3
Résultat net (en MDT)	1,8	4,8	7,3	9,2
BPA (en DT)	0,092	0,242	0,365	0,463
DPA (en DT)	0,000	0,300	0,320	0,330
Pay out	0,0%	122,3%	92,6%	77,4%
ROE	2,2%	5,5%	7,7%	8,9%

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr so-ciétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2017	P/E 2018p	Div Yield 2017	Div Yield 2018p	Pay Out 2017	P/B 2017	Part. étrang.
DISTRIBUTION AUTOMOBILE	**-0,3%**	**0,2%**	**4**	**837,6**	**0,1**	**0,6**	**2,1%**	**10,3x**	**9,6x**	**7,7%**	**8,1%**	**85,9%**	**2,8x**	**9,7%**

ARTES

Code ISIN TN0007300015

Marché: Marché principal
Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE

Principaux actionnaires

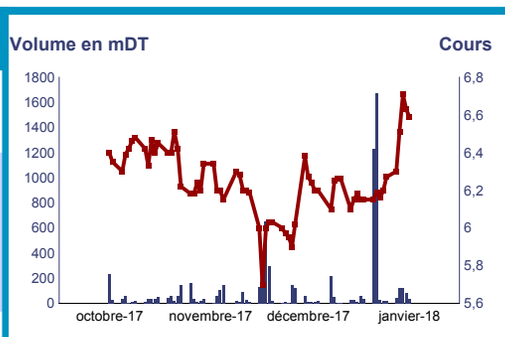
MZABI Mohamed Sadok	24,8%
MZABI Mzoughi	24,6%
Part. étrangère	*14,7%*

Fonds propres	108,8 MDT
Nombre d'actions	38,3 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 26/01/2018

6,590 DT

Acheter



Capitalisation boursière	252,1 MDT
Vol. des transactions hebdo.	410,2 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	5,1%	6,3%	-13,3%
+Haut	6,710DT	6,710DT	8,250DT
+Bas	6,300DT	6,100DT	5,700DT

Ratios	2016	2017e	2018p	2019p
VE/CA	0,5x	0,3x	0,2x	0,1x
VE/EBITDA	3,5x	2,1x	1,3x	0,6x
VE/EBIT	3,6x	2,1x	1,3x	0,6x
P/E	8,6x	7,2x	6,8x	6,3x
Div Yield	7,9%	10,6%	11,4%	12,1%
P/B	2,4x	2,3x	2,3x	2,2x

Indic. financiers	2016	2017e	2018p	2019p
BFR (en MDT)	-9,0	-33,2	-50,3	-69,6
Dette nette (en MDT)	-141,6	-172,4	-197,2	-225,6
Gearing	-94,7%	-108,5%	-116,9%	-125,8%
CA (en MDT)	222,6	256,0	276,5	298,6
EBITDA (en MDT)	32,4	37,8	42,2	45,6
EBIT (en MDT)	31,2	37,3	41,7	45,1
Résultat net (en MDT)	29,4	34,8	37,0	39,8
BPA (en DT)	0,769	0,909	0,967	1,041
DPA (en DT)	0,520	0,700	0,750	0,800
Pay out	79,8%	81,1%	82,0%	82,7%
ROE	20,0%	22,2%	22,3%	22,5%

CITY CARS

Code ISIN TN0007550015

Marché: Marché principal
Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE

Principaux actionnaires

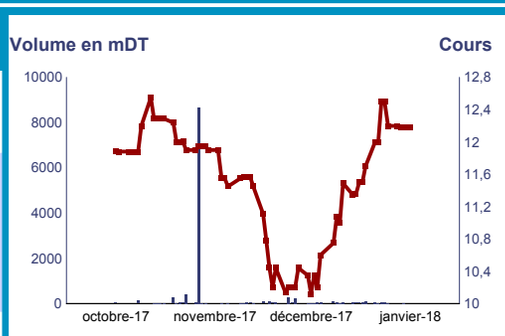
Automobile Investment Company	56,5%
Tunisian Investment Cars	10,0%
Part. étrangère	*0,4%*

Fonds propres	39,9 MDT
Nombre d'actions	13,5 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 26/01/2018

12,180 DT

Acheter



Capitalisation boursière	164,4 MDT
Vol. des transactions hebdo.	24,8 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-0,2%	14,9%	-19,8%
+Haut	12,200DT	12,500DT	15,580DT
+Bas	12,180DT	10,750DT	10,120DT

Ratios	2016	2017e	2018p	2019p
VE/CA	0,8x	0,7x	0,6x	0,6x
VE/EBITDA	6,6x	7,4x	6,5x	5,7x
VE/EBIT	6,9x	7,9x	6,9x	6,1x
P/E	11,4x	13,6x	12,6x	11,2x
Div Yield	7,6%	7,6%	7,6%	7,6%
P/B	4,3x	4,1x	3,9x	3,7x

Indic. financiers	2016	2017e	2018p	2019p
BFR (en MDT)	-21,9	-35,1	-35,0	-34,7
Dette nette (en MDT)	-42,4	-56,6	-57,6	-58,6
Gearing	-101,5%	-129,3%	-125,3%	-120,9%
CA (en MDT)	162,7	164,3	172,5	181,1
EBITDA (en MDT)	18,9	14,6	16,5	18,4
EBIT (en MDT)	17,9	13,6	15,5	17,4
Résultat net (en MDT)	14,4	12,1	13,0	14,7
BPA (en DT)	1,067	0,898	0,966	1,085
DPA (en DT)	0,920	0,920	0,920	0,920
Pay out	88,1%	106,9%	98,2%	87,9%
ROE	34,5%	27,7%	28,4%	30,2%

ENNAKL AUTOMOBILES

Code ISIN TN0007410012

Marché: Marché principal
Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE

Principaux actionnaires

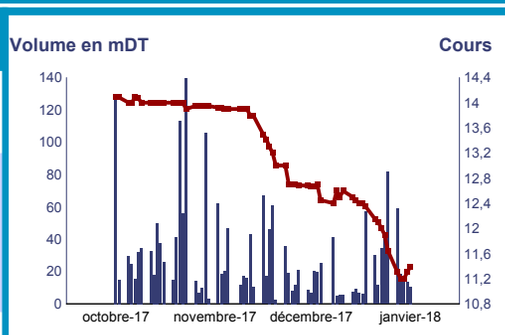
PGI – AMEN GROUP	51,8%
POULINA GROUP HOLDING	29,6%
Part. étrangère	*11,2%*

Fonds propres	117,6 MDT
Nombre d'actions	30,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 26/01/2018

11,390 DT

Acheter



Capitalisation boursière	341,7 MDT
Vol. des transactions hebdo.	117,8 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-2,1%	-8,5%	-18,4%
+Haut	11,390DT	12,600DT	14,500DT
+Bas	11,200DT	11,200DT	11,200DT

Ratios	2016	2017e	2018p	2019p
VE/CA	0,7x	0,6x	0,5x	0,5x
VE/EBITDA	6,1x	5,8x	5,4x	4,7x
VE/EBIT	7,0x	6,8x	6,4x	5,5x
P/E	10,8x	10,9x	10,5x	9,8x
Div Yield	5,7%	5,7%	5,9%	6,1%
P/B	3,1x	2,9x	2,7x	2,5x

Indic. financiers	2016	2017e	2018p	2019p
BFR (en MDT)	-25,2	-56,1	-57,3	-58,5
Dette nette (en MDT)	-75,7	-110,9	-116,5	-122,3
Gearing	-59,0%	-79,0%	-76,2%	-73,5%
CA (en MDT)	394,8	418,6	440,3	466,7
EBITDA (en MDT)	44,0	40,1	41,8	46,5
EBIT (en MDT)	38,3	33,9	35,2	39,6
Résultat net (en MDT)	31,6	31,3	32,6	34,7
BPA (en DT)	1,053	1,042	1,086	1,158
DPA (en DT)	0,650	0,650	0,670	0,690
Pay out	68,7%	82,3%	87,5%	80,2%
ROE	24,6%	22,3%	21,3%	20,9%

UADH

Code ISIN TN0007690019

Marché: Marché principal
Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE

Principaux actionnaires

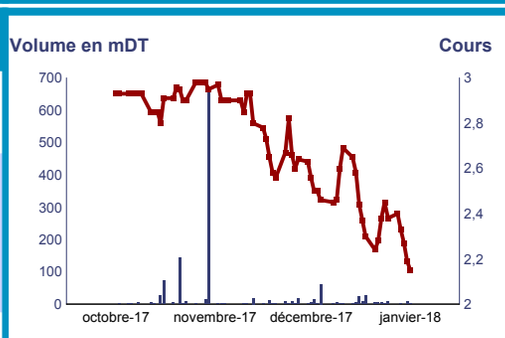
Loukil Investment Group	72,2%
Part. étrangère	*6,4%*

Fonds propres	86,6 MDT
Nombre d'actions	37,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 26/01/2018

2,150 DT

Consolider



Capitalisation boursière	79,5 MDT
Vol. des transactions hebdo.	8,2 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-9,7%	-12,6%	-51,1%
+Haut	2,400DT	2,690DT	4,750DT
+Bas	2,150DT	2,150DT	2,150DT

Ratios	2016	2017e	2018p	2019p
VE/CA	0,4x	0,4x	0,3x	0,3x
VE/EBITDA	7,6x	4,3x	3,8x	3,4x
VE/EBIT	20,2x	6,8x	6,0x	5,2x
P/E	-	10,2x	7,9x	6,1x
Div Yield	7,0%	-	-	-
P/B	1,0x	0,9x	0,9x	0,8x

Indic. financiers	2016	2017e	2018p	2019p
BFR (en MDT)	6,9	-12,2	-54,9	-104,7
Dette nette (en MDT)	59,1	69,5	65,3	60,6
Gearing	61,5%	66,8%	59,2%	51,3%
CA (en MDT)	354,8	416,4	437,3	459,1
EBITDA (en MDT)	19,1	34,6	37,7	41,4
EBIT (en MDT)	7,2	22,0	24,3	27,1
Résultat net (en MDT)	-0,4	7,8	10,1	12,9
BPA (en DT)	-	0,211	0,273	0,350
DPA (en DT)	0,150	0,000	0,000	0,000
Pay out	46,2%	0,0%	0,0%	0,0%
ROE	-0,4%	8,0%	9,7%	11,6%

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr so-ciétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2017	P/E 2018p	Div Yield 2017	Div Yield 2018p	Pay Out 2017	P/B 2017	Part. étrang.
IMMOBILIER	**-3,0%**	**0,8%**	**3**	**103,7**	**0,0**	**0,1**	**1,5%**	**13,2x**	**10,6x**	**3,4%**	**3,6%**	**58,9%**	**0,9x**	**10,7%**

ESSOUKNA

Code ISIN TN0007210016

Marché: Marché principal
Secteur: IMMOBILIER

Principaux actionnaires

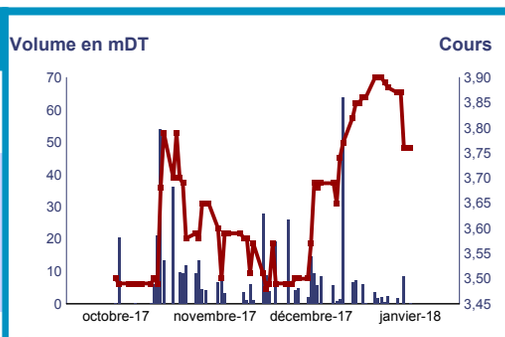
SIMPAR	69,6%
Part. étrangère	*0,1%*

Fonds propres	35,8 MDT
Nombre d'actions	5,1 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 26/01/2018

3,760 DT

Vendre



Capitalisation boursière	19,0 MDT
Vol. des transactions hebdo.	9,9 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-3,1%	1,9%	-5,7%
+Haut	3,870DT	3,900DT	3,990DT
+Bas	3,760DT	3,650DT	3,440DT

Ratios	2016p	2017e	2018p	2019p
VE/CA	3,3x	3,1x	3,0x	2,8x
VE/EBITDA	11,5x	10,2x	9,1x	8,1x
VE/EBIT	11,9x	9,8x	9,4x	8,4x
P/E	12,5x	7,0x	6,1x	4,9x
Div Yield	6,4%	-	-	-
P/B	0,5x	0,5x	0,5x	0,5x

Indic. financiers	2016p	2017e	2018p	2019p
BFR (en MDT)	64,3	60,3	73,8	75,3
Dette nette (en MDT)	40,0	39,3	47,3	48,1
Gearing	113,6%	96,2%	130,2%	129,5%
CA (en MDT)	18,1	19,1	22,0	23,8
EBITDA (en MDT)	5,2	5,8	7,3	8,3
EBIT (en MDT)	5,0	6,0	7,1	8,0
Résultat net (en MDT)	1,5	2,7	3,1	3,9
BPA (en DT)	0,301	0,535	0,617	0,769
DPA (en DT)	0,240	0,000	0,000	0,000
Pay out	79,4%	0,0%	0,0%	0,0%
ROE	4,4%	7,6%	8,6%	10,5%

SIMPAR

Code ISIN TN0004000055

Marché: Marché principal
Secteur: IMMOBILIER

Principaux actionnaires

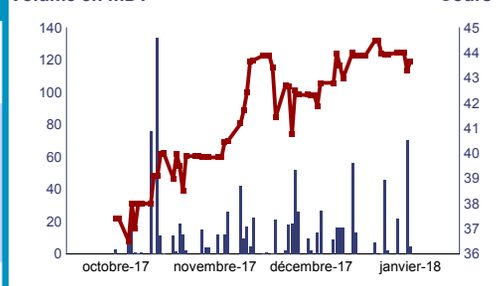
BNA	29,9%
C.T.A.M.A	10,6%
Part. étrangère	*0,1%*

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

Cours du 26/01/2018

43,650 DT

Conserver



Capitalisation boursière	48,0 MDT
Vol. des transactions hebdo.	96,3 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-0,7%	2,0%	8,4%
+Haut	44,000DT	44,500DT	44,500DT
+Bas	43,300DT	42,800DT	34,800DT

Ratios	2016	2017e	2018p	2019p
VE/CA	3,3x	3,0x	2,9x	2,9x
VE/EBITDA	11,3x	10,6x	10,9x	10,9x
VE/EBIT	11,7x	11,0x	11,3x	11,3x
P/E	14,1x	11,7x	9,9x	8,1x
Div Yield	3,4%	3,4%	3,6%	3,7%
P/B	1,1x	1,3x	1,2x	1,1x

Indic. financiers	2016	2017e	2018p	2019p
BFR (en MDT)	172,0	179,3	189,8	202,9
Dette nette (en MDT)	117,2	123,0	129,0	135,7
Gearing	119,0%	122,1%	124,8%	127,2%
CA (en MDT)	54,4	57,2	60,0	63,6
EBITDA (en MDT)	16,0	16,1	16,2	16,8
EBIT (en MDT)	15,5	15,6	15,7	16,3
Résultat net (en MDT)	3,4	4,1	4,9	5,9
BPA (en DT)	3,091	3,721	4,415	5,373
DPA (en DT)	1,500	1,500	1,550	1,600
Pay out	80,3%	58,9%	50,1%	39,1%
ROE	4,1%	4,1%	4,7%	5,5%

SITS

Code ISIN TN0007180011

Marché: Marché principal
Secteur: IMMOBILIER

Principaux actionnaires

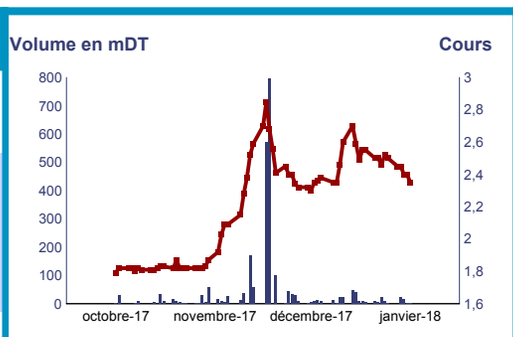
STUSID BANK	22,8%
Sté IMMOBILIERE	10,9%
Part. étrangère	*30,2%*

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

Cours du 26/01/2018

2,350 DT

Consolider



Capitalisation boursière	36,7 MDT
Vol. des transactions hebdo.	40,4 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-6,0%	-1,3%	15,2%
+Haut	2,450DT	2,700DT	2,850DT
+Bas	2,350DT	2,350DT	1,730DT

Ratios	2016p	2017e	2018p	2019p
VE/CA	5,0x	4,4x	4,3x	4,1x
VE/EBITDA	19,6x	13,5x	11,1x	9,3x
VE/EBIT	19,6x	13,6x	11,2x	9,4x
P/E	30,6x	18,2x	13,8x	10,7x
Div Yield	4,3%	-	-	-
P/B	0,9x	0,9x	0,9x	0,8x

Indic. financiers	2016p	2017e	2018p	2019p
BFR (en MDT)	84,0	78,2	77,2	76,7
Dette nette (en MDT)	52,4	55,3	58,0	61,1
Gearing	124,6%	129,2%	132,7%	136,0%
CA (en MDT)	19,0	20,9	21,9	23,7
EBITDA (en MDT)	4,8	6,8	8,5	10,5
EBIT (en MDT)	4,8	6,8	8,4	10,4
Résultat net (en MDT)	1,2	2,0	2,7	3,4
BPA (en DT)	0,077	0,129	0,170	0,219
DPA (en DT)	0,100	0,000	0,000	0,000
Pay out	74,3%	0,0%	0,0%	0,0%
ROE	2,9%	4,7%	6,1%	7,6%

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2017	P/E 2018p	Div Yield 2017	Div Yield 2018p	Pay Out 2017	P/B 2017	Part. étrang.
IND. AGRO-ALIMENTAIRES	0,4%	0,5%	6	3 649,1	0,5	2,5	92,5%	20,2x	18,0x	3,1%	3,2%	63,1%	3,5x	47,5%

CEREALIS

Code ISIN TN0007640014

Marché: Marché principal
Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES

Principaux actionnaires

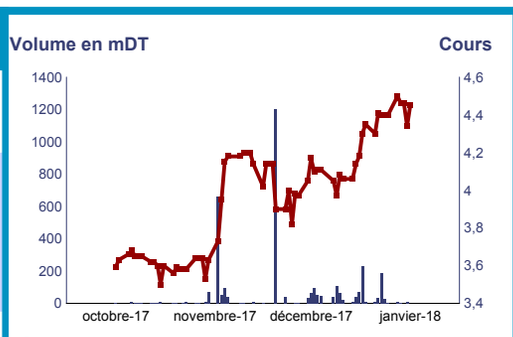
GAHBICHE Karim	24,5%
CTKD	20,2%
Part. étrangère	*3,1%*

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

Cours du 26/01/2018

4,450 DT

Consolider



Capitalisation boursière	21,8 MDT
Vol. des transactions hebdo.	19,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	1,1%	8,3%	-4,1%
+Haut	4,500DT	4,500DT	4,915DT
+Bas	4,340DT	3,970DT	3,420DT

Ratios	2016	2017e	2018p	2019p
VE/CA	1,1x	0,9x	0,8x	0,8x
VE/EBITDA	5,2x	4,8x	4,1x	3,6x
VE/EBIT	9,1x	8,3x	6,8x	5,7x
P/E	15,6x	12,9x	9,2x	7,6x
Div Yield	2,4%	2,7%	2,9%	3,1%
P/B	1,6x	1,4x	1,3x	1,2x

Indic. financiers	2016	2017e	2018p	2019p
BFR (en MDT)	4,7	4,2	3,7	2,6
Dette nette (en MDT)	0,6	0,8	0,9	1,0
Gearing	5,1%	6,0%	6,1%	5,8%
CA (en MDT)	21,0	24,6	27,3	30,1
EBITDA (en MDT)	4,3	4,7	5,5	6,3
EBIT (en MDT)	2,5	2,7	3,4	4,0
Résultat net (en MDT)	1,4	1,7	2,4	2,9
BPA (en DT)	0,285	0,345	0,484	0,589
DPA (en DT)	0,105	0,120	0,130	0,140
Pay out	34,2%	37,0%	30,3%	26,3%
ROE	10,9%	12,2%	15,2%	16,1%

DELICE HOLDING

Code ISIN TN0007670011

Marché: Marché principal
Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES

Principaux actionnaires

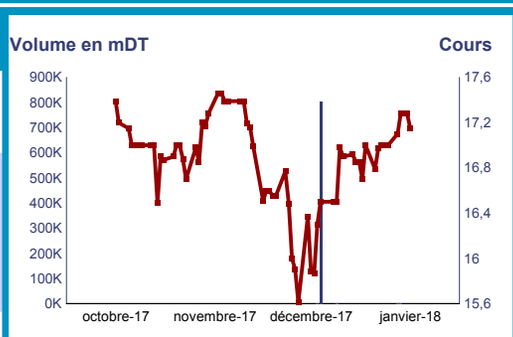
MEDDEB Mohamed	82,0%
MEDDEB Consulting SARL	1,5%
Part. étrangère	*9,3%*

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

Cours du 26/01/2018

17,150 DT

Acheter



Capitalisation boursière	941,7 MDT
Vol. des transactions hebdo.	1 123,2 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	0,9%	3,9%	3,4%
+Haut	17,280DT	17,280DT	18,700DT
+Bas	17,100DT	16,500DT	15,610DT

Ratios	2016	2017e	2018p	2019p
VE/CA	1,3x	1,3x	1,1x	1,1x
VE/EBITDA	11,1x	12,2x	10,8x	10,0x
VE/EBIT	17,5x	20,5x	17,2x	15,9x
P/E	25,5x	31,6x	25,0x	22,4x
Div Yield	2,4%	2,6%	2,7%	2,7%
P/B	1,6x	1,6x	1,6x	1,6x

Indic. financiers	2016	2017e	2018p	2019p
BFR (en MDT)	-9,5	27,5	26,9	29,3
Dette nette (en MDT)	57,0	71,9	72,3	60,9
Gearing	38,1%	46,5%	43,3%	33,2%
CA (en MDT)	746,9	789,2	900,2	933,6
EBITDA (en MDT)	89,8	83,0	93,9	100,0
EBIT (en MDT)	57,2	49,4	58,9	63,0
Résultat net (en MDT)	36,9	29,8	37,6	42,1
BPA (en DT)	0,672	0,543	0,685	0,766
DPA (en DT)	0,420	0,450	0,460	0,470
Pay out	99,8%	87,6%	81,4%	75,6%
ROE	24,7%	19,3%	22,5%	23,0%

ELBENE INDUSTRIE

Code ISIN TN0003300902

Marché: Marché principal
Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES

Principaux actionnaires

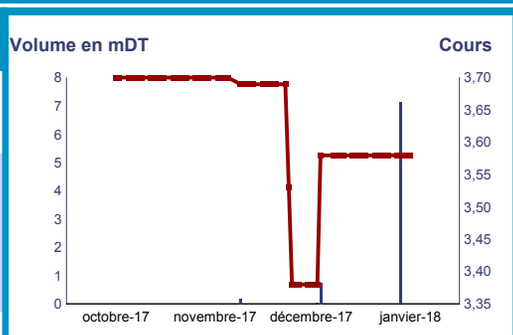
SEPCM	32,5%
STEC	13,0%
Part. étrangère	*0,1%*

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

Cours du 26/01/2018

3,580 DT

Vendre



Capitalisation boursière	35,8 MDT
Vol. des transactions hebdo.	7,1 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	0,0%	0,0%	-9,4%
+Haut	3,580DT	3,580DT	3,950DT
+Bas	3,580DT	3,580DT	3,080DT

Ratios	2016p	2017e	2018p	2019p
VE/CA	1,0x	1,2x	1,2x	1,3x
VE/EBITDA	16,1x	13,6x	9,9x	8,2x
VE/EBIT	neg.	ns	30,5x	17,2x
P/E	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	-
P/B	4,5x	52,4x	-7,0x	-3,6x

Indic. financiers	2016p	2017e	2018p	2019p
BFR (en MDT)	7,9	7,3	23,5	43,0
Dette nette (en MDT)	44,3	46,5	57,6	71,3
Gearing	558,5%	6 803,7%	-1 124,2%	-719,9%
CA (en MDT)	78,5	70,7	77,7	85,5
EBITDA (en MDT)	5,0	6,1	9,5	13,1
EBIT (en MDT)	-0,6	0,1	3,1	6,2
Résultat net (en MDT)	-6,9	-7,2	-5,8	-4,8
BPA (en DT)	-	-	-	-
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	-	-
ROE	-87,1%	-1 060,9%	113,3%	48,3%

LAND OR

Code ISIN TN0007510019

Marché: Marché alternatif
Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES

Principaux actionnaires

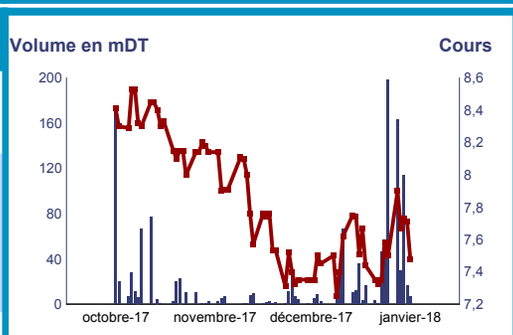
DENGUEZLI Hatem	51,9%
BEN TURKIA Slah	5,3%
Part. étrangère	*5,8%*

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

Cours du 26/01/2018

7,480 DT

Conserver



Capitalisation boursière	36,3 MDT
Vol. des transactions hebdo.	330,2 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-0,3%	0,4%	-19,2%
+Haut	7,900DT	7,900DT	9,303DT
+Bas	7,480DT	7,250DT	7,150DT

Ratios	2016	2017e	2018p	2019p
VE/CA	1,0x	0,7x	0,7x	0,7x
VE/EBITDA	7,1x	6,2x	6,6x	6,1x
VE/EBIT	11,6x	9,4x	10,2x	9,2x
P/E	12,4x	8,3x	7,0x	5,9x
Div Yield	2,7%	2,9%	3,1%	3,2%
P/B	2,2x	2,1x	1,9x	1,6x

Indic. financiers	2016	2017e	2018p	2019p
BFR (en MDT)	4,9	9,5	10,9	12,8
Dette nette (en MDT)	28,8	32,7	39,0	40,1
Gearing	593,6%	584,0%	645,2%	636,0%
CA (en MDT)	68,4	92,4	103,5	111,7
EBITDA (en MDT)	9,2	11,1	11,4	12,5
EBIT (en MDT)	5,6	7,3	7,4	8,3
Résultat net (en MDT)	2,9	4,3	5,2	6,2
BPA (en DT)	0,604	0,897	1,073	1,271
DPA (en DT)	0,200	0,220	0,230	0,240
Pay out	28,5%	35,5%	24,8%	19,1%
ROE	60,3%	77,7%	86,0%	97,6%

SFBT

Code ISIN TN0001100254

Marché: Marché principal
Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES

Principaux actionnaires

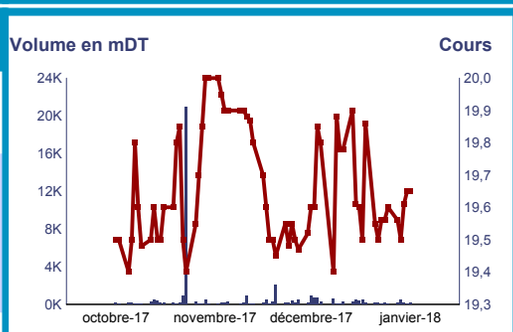
BRASSERIES ET GLACIERES IN	40,0%
MAGHREB	13,6%
Part. étrangère	*63,3%*

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

Cours du 26/01/2018

19,650 DT

Acheter



Capitalisation boursière	2 593,8 MDT
Vol. des transactions hebdo.	943,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	0,3%	-0,8%	11,7%
+Haut	19,650DT	19,900DT	21,100DT
+Bas	19,500DT	19,400DT	16,714DT

Ratios	2016	2017e	2018p	2019p
VE/CA	2,7x	2,5x	2,3x	2,2x
VE/EBITDA	9,5x	8,8x	8,4x	8,0x
VE/EBIT	13,2x	12,1x	11,6x	11,1x
P/E	19,0x	16,3x	15,6x	15,0x
Div Yield	3,3%	3,3%	3,4%	3,4%
P/B	5,5x	4,9x	4,3x	3,8x

Indic. financiers	2016	2017e	2018p	2019p
BFR (en MDT)	50,0	58,9	64,0	73,1
Dette nette (en MDT)	-146,9	-204,4	-210,6	-221,9
Gearing	-19,5%	-24,2%	-23,0%	-22,4%
CA (en MDT)	913,8	973,2	1 021,8	1 072,9
EBITDA (en MDT)	257,0	273,1	284,9	298,4
EBIT (en MDT)	185,7	198,2	205,5	214,2
Résultat net (en MDT)	136,7	159,3	165,8	173,1
BPA (en DT)	1,036	1,207	1,256	1,311
DPA (en DT)	0,650	0,650	0,660	0,670
Pay out	62,4%	59,2%	55,1%	51,3%
ROE	18,1%	18,8%	18,1%	17,5%

SOPAT

Code ISIN TN0007290018

Marché: Marché principal
Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES

Principaux actionnaires

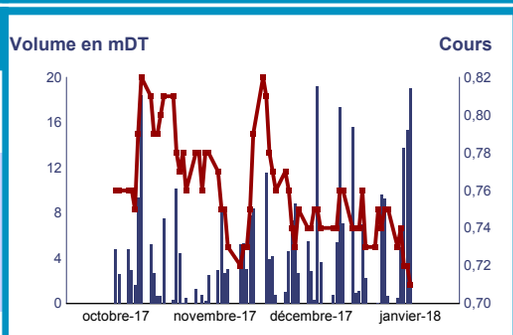
GALLUS HOLDING	71,3%
MEDIGRAIN	9,1%
Part. étrangère	*0,2%*

Fonds propres	4,4 MDT
Nombre d'actions	27,9 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 26/01/2018

0,710 DT

Consolider



Capitalisation boursière	19,8 MDT
Vol. des transactions hebdo.	53,4 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-5,3%	-4,1%	-45,4%
+Haut	0,740DT	0,760DT	1,290DT
+Bas	0,710DT	0,710DT	0,710DT

Ratios	2016p	2017p	2018p	2019p
VE/CA	0,6x	0,5x	0,5x	0,4x
VE/EBITDA	neg.	neg.	11,4x	5,2x
VE/EBIT	neg.	neg.	ns	8,8x
P/E	-	-	-	9,4x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	-6,8x	4,5x	7,1x	4,0x

Indic. financiers	2016	2017p	2018p	2019p
BFR (en MDT)	-0,7	-0,5	0,6	0,6
Dette nette (en MDT)	19,2	14,0	15,9	17,9
Gearing	-660,3%	316,5%	569,0%	365,9%
CA (en MDT)	61,5	66,9	74,9	84,6
EBITDA (en MDT)	-2,4	-0,2	3,1	7,3
EBIT (en MDT)	-5,1	-3,0	0,3	4,3
Résultat net (en MDT)	-6,8	-4,7	-1,6	2,1
BPA (en DT)	-	-	-	0,076
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	-	0,0%
ROE	233,6%	-104,9%	-59,1%	43,0%

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2017	P/E 2018p	Div Yield 2017	Div Yield 2018p	Pay Out 2017	P/B 2017	Part. étrang.
IND. PHARMACEUTIQUES	1,4%	6,3%	3	394,1	0,2	0,9	1,7%	21,6x	18,7x	2,9%	3,2%	62,7%	3,5x	13,4%

ADWYA

Code ISIN TN0007250012

Marché: Marché principal
Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES

Principaux actionnaires

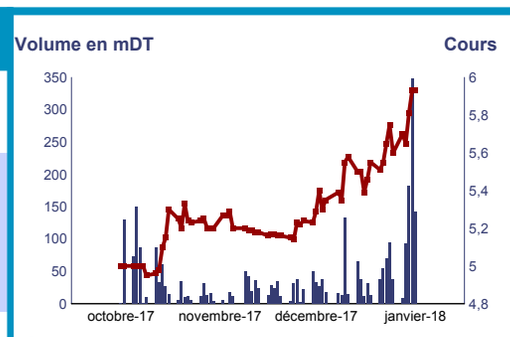
Sté Royal Invesstments et Particip	39,9%
Etat tunisien	35,5%
Part. étrangère	*3,1%*

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

Cours du 26/01/2018

5,930 DT

Acheter



Capitalisation boursière	122,1 MDT
Vol. des transactions hebdo.	773,8 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	5,9%	10,8%	8,1%
+Haut	5,930DT	5,930DT	5,930DT
+Bas	5,650DT	5,350DT	4,950DT

Ratios	2016p	2017e	2018p	2019p
VE/CA	1,5x	1,4x	1,3x	1,2x
VE/EBITDA	11,4x	8,7x	8,1x	7,5x
VE/EBIT	20,6x	13,5x	12,1x	10,9x
P/E	44,7x	25,3x	22,3x	19,8x
Div Yield	-	3,4%	3,7%	4,0%
P/B	3,6x	3,4x	3,2x	3,0x

Indic. financiers	2016p	2017e	2018p	2019p
BFR (en MDT)	11,6	18,9	19,2	19,6
Dette nette (en MDT)	8,4	10,1	10,9	11,9
Gearing	24,6%	27,8%	28,4%	29,0%
CA (en MDT)	84,6	95,4	103,0	111,2
EBITDA (en MDT)	11,4	15,2	16,5	17,9
EBIT (en MDT)	6,3	9,8	11,0	12,3
Résultat net (en MDT)	2,7	4,8	5,5	6,2
BPA (en DT)	0,133	0,234	0,265	0,300
DPA (en DT)	0,000	0,200	0,220	0,240
Pay out	0,0%	85,4%	82,9%	80,1%
ROE	8,0%	13,3%	14,2%	15,1%

SIPHAT

Code ISIN TN0006670012

Marché: Marché principal
Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES

Principaux actionnaires

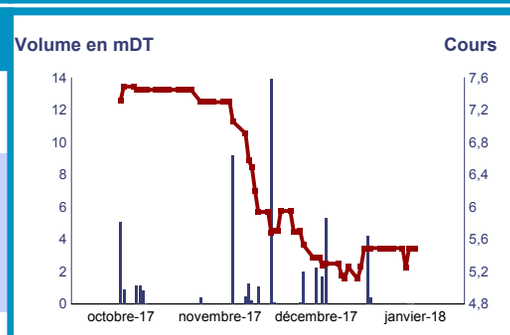
PHARMACIE CENTRALE	67,8%
STEC	12,2%
Part. étrangère	*0,7%*

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

Cours du 26/01/2018

5,480 DT

Alléger



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

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-0,2%	3,4%	-38,2%
+Haut	5,490DT	5,490DT	8,900DT
+Bas	5,250DT	5,110DT	5,110DT

Ratios	2016p	2017e	2018p	2019p
VE/CA	0,6x	0,8x	0,7x	0,7x
VE/EBITDA	33,4x	neg.	neg.	ns
VE/EBIT	neg.	neg.	neg.	neg.
P/E	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	-
P/B	0,6x	1,2x	4,2x	-6,5x

Indic. financiers	2016p	2017e	2018p	2019p
BFR (en MDT)	16,9	13,8	8,3	4,8
Dette nette (en MDT)	15,3	18,5	17,8	17,1
Gearing	100,2%	232,2%	759,3%	-1 135,8%
CA (en MDT)	40,8	35,2	37,9	40,7
EBITDA (en MDT)	0,8	-3,3	-1,7	0,0
EBIT (en MDT)	-1,9	-6,1	-4,5	-2,8
Résultat net (en MDT)	-3,8	-7,0	-5,4	-3,7
BPA (en DT)	-	-	-	-
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	-	-
ROE	-24,8%	-87,2%	-231,2%	244,5%

UNIMED

Code ISIN TN0007720014

Marché: Marché principal
Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES

Principaux actionnaires

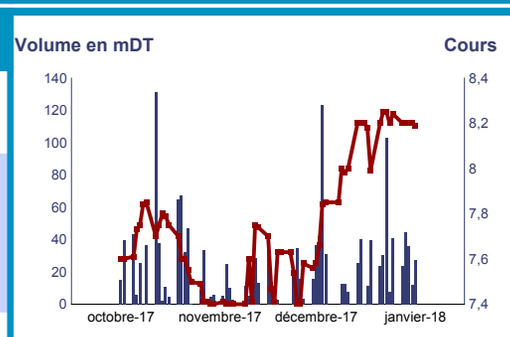
CHARFEDDINE RIDHA	54,1%
CTKD	12,3%
Part. étrangère	*18,7%*

Fonds propres	80,5 MDT
Nombre d'actions	32,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 26/01/2018

8,190 DT

Acheter



Capitalisation boursière	262,1 MDT
Vol. des transactions hebdo.	143,1 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-0,6%	4,3%	-10,2%
+Haut	8,200DT	8,250DT	9,118DT
+Bas	8,190DT	7,850DT	7,400DT

Ratios	2016p	2017e	2018p	2019p
VE/CA	3,8x	3,5x	3,1x	2,8x
VE/EBITDA	12,5x	11,4x	9,7x	8,8x
VE/EBIT	17,8x	15,9x	13,2x	11,8x
P/E	23,7x	19,8x	16,9x	15,2x
Div Yield	2,7%	2,7%	2,9%	3,1%
P/B	3,4x	3,3x	3,1x	2,9x

Indic. financiers	2016p	2017e	2018p	2019p
BFR (en MDT)	21,5	16,2	19,3	21,9
Dette nette (en MDT)	-14,3	-17,8	-22,0	-22,9
Gearing	-18,6%	-22,1%	-25,9%	-25,4%
CA (en MDT)	64,9	70,4	78,1	85,9
EBITDA (en MDT)	19,8	21,4	24,8	27,2
EBIT (en MDT)	13,9	15,3	18,2	20,3
Résultat net (en MDT)	11,0	13,2	15,5	17,2
BPA (en DT)	0,345	0,414	0,484	0,539
DPA (en DT)	0,225	0,225	0,240	0,255
Pay out	59,6%	54,4%	49,6%	47,3%
ROE	14,4%	16,4%	18,2%	19,2%

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr so-ciétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2017	P/E 2018p	Div Yield 2017	Div Yield 2018p	Pay Out 2017	P/B 2017	Part. étrang.
ATERIAUX DE CONSTRUCTIO	-1,1%	-3,6%	8	874,6	0,4	1,8	5,5%	14,9x	14,3x	4,9%	5,2%	70,4%	2,3x	3,4%

CARTHAGE CEMENT

Code ISIN TN0007400013

Marché: Marché alternatif
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

Principaux actionnaires

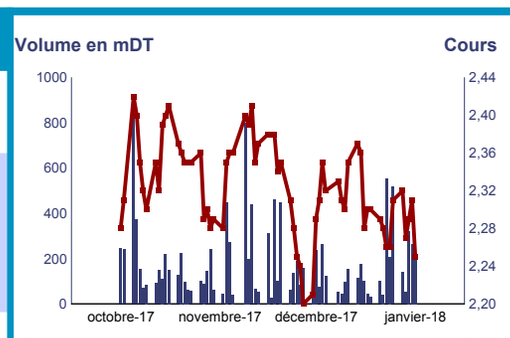
BINA CORPORATE	50,2%
Groupe Fethi NAIFAR	6,8%
Part. étrangère	*6,0%*

Fonds propres	43,7 MDT
Nombre d'actions	172,1 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 26/01/2018

2,250 DT

Alléger



Capitalisation boursière	387,3 MDT
Vol. des transactions hebdo.	981,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-2,6%	-3,0%	18,4%
+Haut	2,320DT	2,370DT	2,730DT
+Bas	2,250DT	2,250DT	1,820DT

Ratios	2016p	2017e	2018p	2019p
VE/CA	5,1x	5,8x	6,1x	6,1x
VE/EBITDA	20,0x	33,2x	34,4x	33,8x
VE/EBIT	neg.	neg.	neg.	neg.
P/E	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	-
P/B	3,6x	8,9x	-32,9x	-6,3x

Indic. financiers	2016p	2017e	2018p	2019p
BFR (en MDT)	-37,4	-107,4	-100,5	-82,0
Dette nette (en MDT)	608,6	619,9	682,3	750,9
Gearing	568,5%	1 418,3%	-5 803,4%	-1 213,0%
CA (en MDT)	196,1	172,9	176,4	185,2
EBITDA (en MDT)	49,9	30,3	31,1	33,6
EBIT (en MDT)	-7,7	-18,7	-13,0	-9,8
Résultat net (en MDT)	-46,0	-63,3	-55,5	-50,1
BPA (en DT)	-	-	-	-
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	-	-
ROE	-43,0%	-144,9%	471,8%	81,0%

CIMENTS DE BIZERTE

Code ISIN TN0007350010

Marché: Marché principal
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

Principaux actionnaires

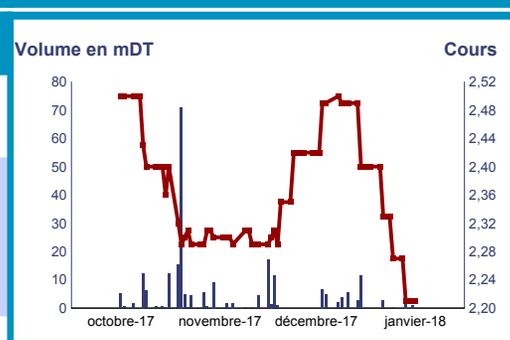
Etat tunisien	79,8%
Part. étrangère	*0,2%*

Fonds propres	79,8 MDT
Nombre d'actions	44,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 26/01/2018

2,210 DT

Consolider



Capitalisation boursière	97,3 MDT
Vol. des transactions hebdo.	2,5 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-2,6%	-11,2%	-27,8%
+Haut	2,270DT	2,500DT	3,050DT
+Bas	2,210DT	2,210DT	2,210DT

Ratios	2016p	2017e	2018p	2019p
VE/CA	3,7x	3,5x	2,9x	2,5x
VE/EBITDA	40,5x	neg.	29,9x	13,9x
VE/EBIT	neg.	neg.	neg.	ns
P/E	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	-
P/B	0,9x	1,2x	1,5x	1,6x

Indic. financiers	2016p	2017e	2018p	2019p
BFR (en MDT)	6,3	-35,1	-60,2	-76,5
Dette nette (en MDT)	128,0	125,2	117,7	111,1
Gearing	122,8%	156,9%	176,1%	179,4%
CA (en MDT)	61,5	63,7	75,2	85,0
EBITDA (en MDT)	5,6	-0,3	7,2	15,0
EBIT (en MDT)	-12,2	-15,1	-7,2	1,1
Résultat net (en MDT)	-24,2	-24,2	-12,8	-4,9
BPA (en DT)	-	-	-	-
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	-	-
ROE	-23,2%	-30,3%	-19,2%	-7,9%

MPBS

Code ISIN TN0007620016

Marché: Marché principal
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

Principaux actionnaires

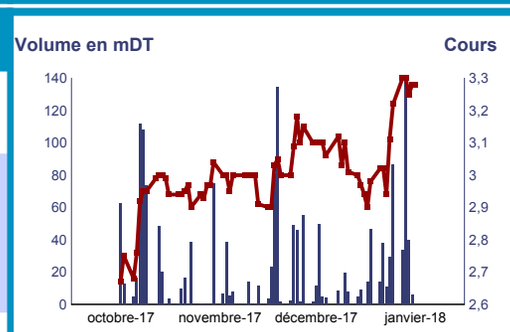
SALLEMI Sofiene	64,4%
SALLEMI Moncef	5,0%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 26/01/2018

3,280 DT

Conserver



Capitalisation boursière	22,2 MDT
Vol. des transactions hebdo.	216,9 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	1,9%	7,2%	14,3%
+Haut	3,300DT	3,300DT	3,300DT
+Bas	3,250DT	2,900DT	2,500DT

Ratios	2016	2017e	2018p	2019p
VE/CA	0,6x	0,5x	0,5x	0,4x
VE/EBITDA	6,9x	4,9x	4,1x	3,4x
VE/EBIT	9,9x	6,4x	5,2x	4,3x
P/E	13,9x	7,6x	6,5x	4,9x
Div Yield	4,6%	5,5%	5,8%	6,1%
P/B	0,8x	0,8x	0,7x	0,7x

Indic. financiers	2016	2017e	2018p	2019p
BFR (en MDT)	21,2	18,7	17,1	16,5
Dette nette (en MDT)	7,9	6,7	5,6	4,6
Gearing	27,6%	21,7%	16,5%	11,9%
CA (en MDT)	46,4	55,7	61,3	67,4
EBITDA (en MDT)	4,4	5,9	6,8	7,8
EBIT (en MDT)	3,0	4,5	5,4	6,3
Résultat net (en MDT)	1,6	2,9	3,4	4,6
BPA (en DT)	0,237	0,430	0,501	0,673
DPA (en DT)	0,150	0,180	0,190	0,200
Pay out	59,9%	43,5%	36,7%	30,1%
ROE	5,6%	9,4%	9,9%	11,8%

SANIMED

Code ISIN TN0007730013

Marché: Marché alternatif
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

Principaux actionnaires

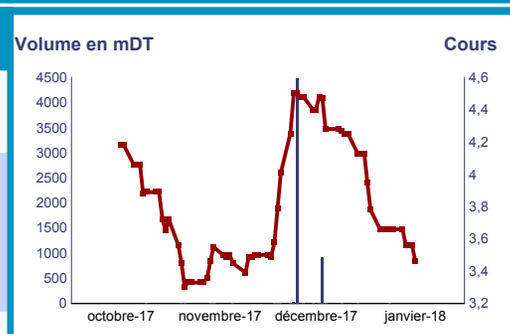
Sté AB-CORPORATION	42,1%
ATD SICAR	19,4%
Part. étrangère	*2,1%*

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

Cours du 26/01/2018

3,460 DT

Acheter



Capitalisation boursière	42,9 MDT
Vol. des transactions hebdo.	1,2 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-5,5%	-19,2%	-22,7%
+Haut	3,660DT	4,280DT	5,105DT
+Bas	3,460DT	3,460DT	3,300DT

Ratios	2016p	2017e	2018p	2019p
VE/CA	2,5x	2,0x	1,7x	1,4x
VE/EBITDA	8,9x	8,5x	7,0x	6,0x
VE/EBIT	12,8x	13,2x	10,4x	8,6x
P/E	15,9x	14,4x	10,5x	8,6x
Div Yield	1,9%	2,3%	2,6%	2,9%
P/B	2,6x	2,5x	2,3x	2,2x

Indic. financiers	2016p	2017e	2018p	2019p
BFR (en MDT)	13,1	12,5	10,6	9,3
Dette nette (en MDT)	37,8	33,5	30,5	27,7
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

Marché: Marché principal
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

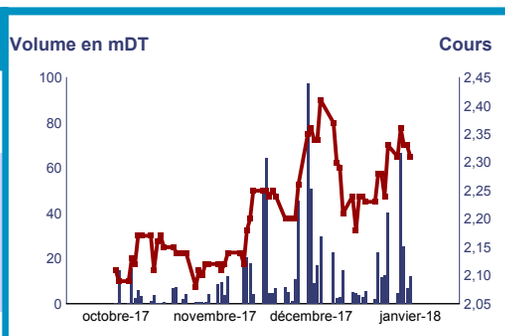
Principaux actionnaires

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

Cours du 26/01/2018: **2,310 DT**

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

Alléger



Capitalisation boursière	32,4 MDT
Vol. des transactions hebdo.	114,8 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-0,9%	-4,1%	-4,0%
+Haut	2,360DT	2,370DT	2,410DT
+Bas	2,310DT	2,180DT	2,000DT

Ratios	2016	2017e	2018p	2019p
VE/CA	1,0x	0,8x	0,8x	0,7x
VE/EBITDA	10,7x	7,8x	6,7x	6,4x
VE/EBIT	16,6x	10,5x	8,8x	8,4x
P/E	26,2x	15,8x	12,4x	11,7x
Div Yield	3,0%	5,2%	5,2%	5,2%
P/B	1,4x	1,4x	1,4x	1,3x

Indic. financiers	2016	2017e	2018p	2019p
BFR (en MDT)	20,6	23,8	26,6	28,9
Dette nette (en MDT)	7,1	8,2	9,1	9,8
Gearing	28,4%	31,3%	33,2%	34,2%
CA (en MDT)	41,6	47,8	53,1	57,3
EBITDA (en MDT)	3,7	5,2	6,2	6,5
EBIT (en MDT)	2,4	3,9	4,7	5,0
Résultat net (en MDT)	1,2	2,0	2,6	2,8
BPA (en DT)	0,088	0,146	0,187	0,197
DPA (en DT)	0,070	0,120	0,120	0,120
Pay out	60,3%	127,8%	115,3%	110,7%
ROE	4,9%	7,8%	9,6%	9,7%

SOMOCER

Code ISIN TN0006780019

Marché: Marché principal
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

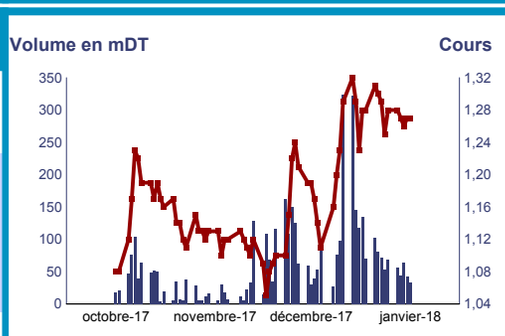
Principaux actionnaires

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

Cours du 26/01/2018: **1,270 DT**

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

Acheter



Capitalisation boursière	51,6 MDT
Vol. des transactions hebdo.	239,4 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-0,8%	14,4%	-6,6%
+Haut	1,280DT	1,320DT	1,400DT
+Bas	1,260DT	1,160DT	1,030DT

Ratios	2016	2017e	2018p	2019p
VE/CA	1,9x	1,4x	1,2x	1,1x
VE/EBITDA	13,4x	7,3x	6,0x	5,3x
VE/EBIT	28,4x	10,6x	8,5x	7,3x
P/E	-	16,5x	10,7x	7,7x
Div Yield	-	3,9%	4,3%	4,7%
P/B	0,7x	0,7x	0,7x	0,6x

Indic. financiers	2016	2017e	2018p	2019p
BFR (en MDT)	85,4	70,4	68,2	74,5
Dette nette (en MDT)	125,7	115,9	110,3	105,9
Gearing	162,7%	144,2%	132,0%	119,9%
CA (en MDT)	94,5	118,1	129,9	140,3
EBITDA (en MDT)	13,2	23,1	26,8	29,7
EBIT (en MDT)	6,3	15,8	19,0	21,5
Résultat net (en MDT)	-4,5	3,1	4,8	6,7
BPA (en DT)	-	0,077	0,119	0,165
DPA (en DT)	0,000	0,050	0,055	0,060
Pay out	0,0%	74,4%	43,8%	37,5%
ROE	-5,9%	3,9%	5,8%	7,6%

SOTEMAIL

Code ISIN TN0007600018

Marché: Marché alternatif
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

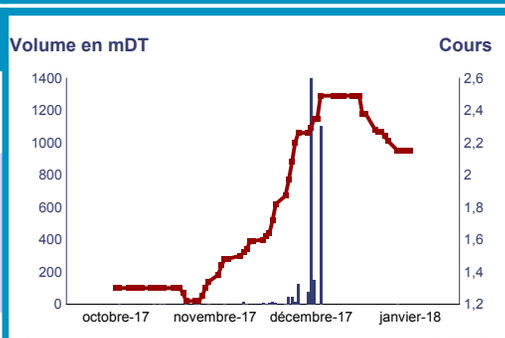
Principaux actionnaires

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

Cours du 26/01/2018: **2,150 DT**

Fonds propres	27,6 MDT
Nombre d'actions	26,2 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Conserver



Capitalisation boursière	56,3 MDT
Vol. des transactions hebdo.	0,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-2,7%	-13,7%	23,6%
+Haut	2,150DT	2,490DT	2,490DT
+Bas	2,150DT	2,150DT	1,080DT

Ratios	2016p	2017e	2018p	2019p
VE/CA	2,4x	1,9x	1,7x	1,5x
VE/EBITDA	ns	14,2x	10,0x	8,1x
VE/EBIT	neg.	22,9x	14,0x	10,7x
P/E	-	NS	25,1x	13,2x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	2,0x	2,0x	2,0x	2,0x

Indic. financiers	2016p	2017e	2018p	2019p
BFR (en MDT)	10,5	14,2	15,6	16,4
Dette nette (en MDT)	34,2	37,1	35,8	35,3
Gearing	124,2%	134,7%	129,9%	128,0%
CA (en MDT)	37,1	48,0	53,7	60,2
EBITDA (en MDT)	0,4	6,6	9,2	11,3
EBIT (en MDT)	-2,4	4,1	6,6	8,6
Résultat net (en MDT)	-7,3	0,0	2,2	4,3
BPA (en DT)	-	0,001	0,086	0,163
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	0,0%	0,0%	0,0%
ROE	-26,5%	0,1%	8,2%	15,5%

TPR

Code ISIN TN0007270010

Marché: Marché principal
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

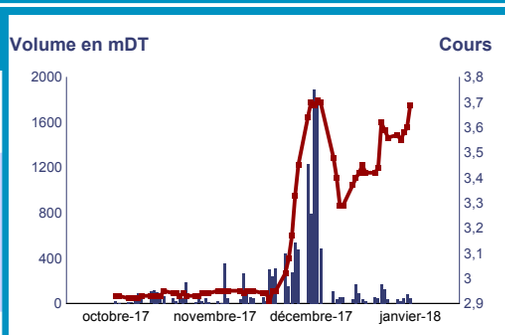
Principaux actionnaires

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

Cours du 26/01/2018: **3,690 DT**

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

Acheter



Capitalisation boursière	184,5 MDT
Vol. des transactions hebdo.	230,4 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	3,7%	-0,3%	34,1%
+Haut	3,690DT	3,690DT	3,710DT
+Bas	3,550DT	3,290DT	2,640DT

Ratios	2016	2017e	2018p	2019p
VE/CA	1,5x	1,3x	1,3x	1,2x
VE/EBITDA	8,8x	7,6x	7,1x	6,7x
VE/EBIT	12,4x	10,6x	9,7x	9,0x
P/E	19,8x	15,2x	14,3x	14,0x
Div Yield	5,4%	5,7%	6,0%	6,0%
P/B	1,8x	1,8x	1,7x	1,6x

Indic. financiers	2016	2017e	2018p	2019p
BFR (en MDT)	51,5	60,5	61,5	63,2
Dette nette (en MDT)	9,1	8,1	9,2	10,6
Gearing	9,4%	8,2%	9,3%	10,6%
CA (en MDT)	127,5	145,3	154,1	163,3
EBITDA (en MDT)	22,1	25,3	27,4	29,3
EBIT (en MDT)	15,6	18,2	20,1	21,6
Résultat net (en MDT)	9,3	12,1	12,9	13,1
BPA (en DT)	0,186	0,242	0,259	0,263
DPA (en DT)	0,200	0,210	0,220	0,220
Pay out	80,0%	77,8%	77,5%	69,6%
ROE	9,7%	12,4%	13,1%	13,1%

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.
BIENS DE CONSOMMATION	0,1%	1,2%	11	3 161,0	0,9	4,7	5,6%	19,5x	16,7x	2,2%	2,4%	0,1%	0,0x	7,9%

AMS

Code ISIN TN0001500859

Marché: Marché alternatif
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

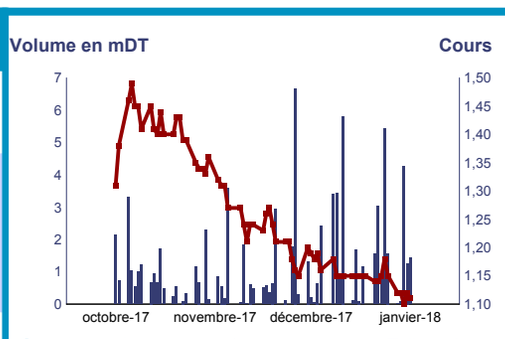
Principaux actionnaires

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

Cours du 26/01/2018: **1,110 DT**

Fonds propres	-706,3 MDT
Nombre d'actions	6,6 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Vendre



Capitalisation boursière	7,3 MDT
Vol. des transactions hebdo.	7,1 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-3,5%	-4,3%	-42,2%
+Haut	1,120DT	1,180DT	1,950DT
+Bas	1,100DT	1,100DT	1,100DT

Ratios	2016	2017e	2018p	2019p
VE/CA	0,3x	1,4x	1,5x	1,7x
VE/EBITDA	-	neg.	neg.	neg.
VE/EBIT	neg.	neg.	neg.	neg.
P/E	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	-
P/B	146,0x	0,0x	0,0x	0,0x

Indic. financiers	2016	2017e	2018p	2019p
BFR (en MDT)	-	-2,3	-15,3	-29,4
Dette nette (en MDT)	-	22,4	22,4	22,4
Gearing	-	-	-	-
CA (en MDT)	22,3	20,6	19,2	17,8
EBITDA (en MDT)	-	-3,8	-5,0	-6,4
EBIT (en MDT)	-5,3	-8,3	-9,2	-10,4
Résultat net (en MDT)	-9,8	-12,1	-13,0	-14,1
BPA (en DT)	-	-	-	-
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	-	-
ROE	19 600,0%	106,5%	53,4%	36,8%

ASSAD

Code ISIN TN0007140015

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

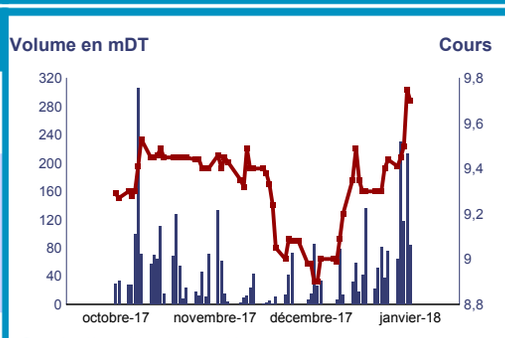
Principaux actionnaires

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

Cours du 26/01/2018: **9,700 DT**

Fonds propres	40 164,5 MDT
Nombre d'actions	12,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Consolider



Capitalisation boursière	116,4 MDT
Vol. des transactions hebdo.	705,9 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	2,8%	7,8%	47,7%
+Haut	9,750DT	9,750DT	9,750DT
+Bas	9,410DT	8,990DT	5,920DT

Ratios	2016	2017e	2018p	2019p
VE/CA	1,7x	1,5x	1,3x	1,2x
VE/EBITDA	10,6x	8,6x	7,5x	6,6x
VE/EBIT	24,7x	16,1x	13,5x	11,4x
P/E	41,9x	17,6x	15,8x	13,5x
Div Yield	0,6%	1,0%	1,2%	1,4%
P/B	3,1x	0,0x	0,0x	0,0x

Indic. financiers	2016	2017e	2018p	2019p
BFR (en MDT)	58,9	63,2	67,7	73,3
Dette nette (en MDT)	45,2	47,7	49,9	52,2
Gearing	101,4%	97,9%	92,8%	87,0%
CA (en MDT)	97,5	112,1	123,3	135,6
EBITDA (en MDT)	15,4	19,2	22,2	25,7
EBIT (en MDT)	6,6	10,2	12,3	14,8
Résultat net (en MDT)	2,8	6,6	7,4	8,6
BPA (en DT)	0,232	0,550	0,614	0,720
DPA (en DT)	0,060	0,100	0,120	0,140
Pay out	66,5%	0,0%	0,0%	0,0%
ROE	6,5%	14,0%	14,2%	14,9%

ATELIER MEUBLE INT

Code ISIN TN0007740012

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

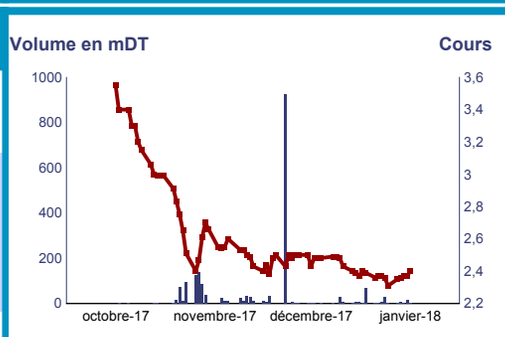
Principaux actionnaires

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

Cours du 26/01/2018: **2,400 DT**

Fonds propres	10 280,4 MDT
Nombre d'actions	4,6 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Acheter



Capitalisation boursière	11,1 MDT
Vol. des transactions hebdo.	25,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	3,9%	-3,2%	-39,8%
+Haut	2,400DT	2,490DT	4,718DT
+Bas	2,350DT	2,310DT	2,310DT

Ratios	2016	2017e	2018p	2019p
VE/CA	0,5x	0,8x	0,7x	0,6x
VE/EBITDA	2,2x	3,6x	3,2x	2,9x
VE/EBIT	2,7x	5,1x	4,5x	3,9x
P/E	5,1x	6,0x	5,1x	4,4x
Div Yield	12,5%	12,5%	12,5%	12,5%
P/B	1,2x	0,0x	0,0x	0,0x

Indic. financiers	2016	2017e	2018p	2019p
BFR (en MDT)	1,7	5,1	4,2	2,9
Dette nette (en MDT)	-2,6	1,4	1,3	1,2
Gearing	-27,9%	12,6%	10,4%	8,5%
CA (en MDT)	15,9	16,5	17,8	19,2
EBITDA (en MDT)	3,9	3,5	3,9	4,3
EBIT (en MDT)	3,1	2,4	2,8	3,2
Résultat net (en MDT)	2,2	1,9	2,2	2,5
BPA (en DT)	0,475	0,400	0,468	0,545
DPA (en DT)	0,300	0,300	0,300	0,300
Pay out	66,3%	0,1%	0,1%	0,1%
ROE	23,2%	17,1%	17,6%	17,9%

ELECTROSTAR

Code ISIN TN0006650014

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

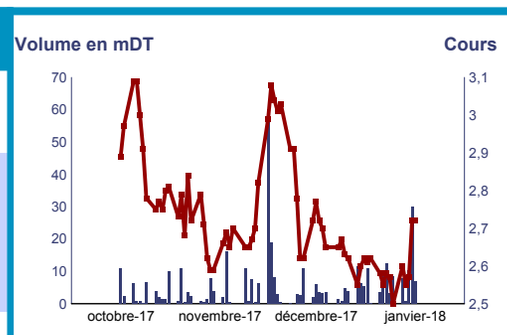
Sté F.H.SERVICES	32,4%
FINANCIERE WIDED SICAF	22,0%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	19 324,1 MDT
Nombre d'actions	4,3 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 26/01/2018

2,720 DT

Vendre



Capitalisation boursière	11,7 MDT
Vol. des transactions hebdo.	55,7 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	8,8%	2,6%	-9,3%
+Haut	2,720DT	2,720DT	4,940DT
+Bas	2,550DT	2,500DT	2,500DT

Ratios	2016	2017e	2018p	2019p
VE/CA	1,3x	1,8x	1,8x	1,8x
VE/EBITDA	8,3x	35,9x	36,4x	32,9x
VE/EBIT	11,4x	ns	ns	ns
P/E	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	-
P/B	0,5x	0,0x	0,0x	0,0x

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

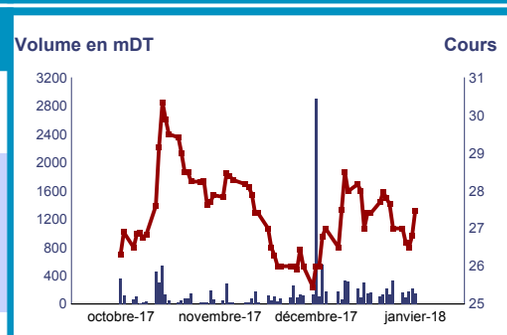
ESSAYEH Habib	33,1%
REKIK Mohamed	10,7%
Part. étrangère	*32,3%*

Fonds propres	42 183,6 MDT
Nombre d'actions	8,1 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 26/01/2018

27,480 DT

Acheter



Capitalisation boursière	222,6 MDT
Vol. des transactions hebdo.	791,7 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	1,8%	1,8%	-27,8%
+Haut	27,480DT	28,490DT	38,450DT
+Bas	26,500DT	26,500DT	25,450DT

Ratios	2016	2017e	2018p	2019p
VE/CA	2,6x	2,5x	2,2x	2,0x
VE/EBITDA	13,1x	12,8x	12,2x	10,9x
VE/EBIT	13,6x	13,4x	13,0x	11,7x
P/E	15,5x	14,2x	13,6x	12,4x
Div Yield	5,1%	5,3%	5,5%	5,6%
P/B	6,2x	0,0x	0,0x	0,0x

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%	0,1%	0,1%	0,1%
ROE	35,9%	35,6%	31,1%	28,7%

GIF-FILTER

Code ISIN TN0007130016

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

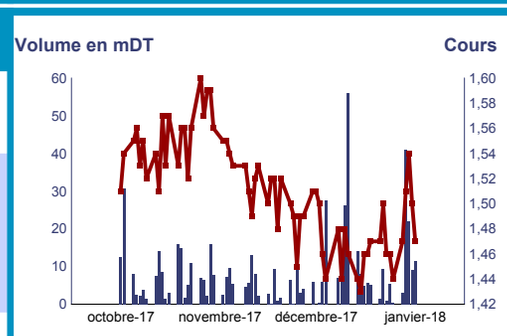
ECONOMIC AUTO SA	29,7%
AURES AUTO SA	12,8%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	11 294,0 MDT
Nombre d'actions	10,6 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 26/01/2018

1,470 DT

Alléger



Capitalisation boursière	15,5 MDT
Vol. des transactions hebdo.	86,5 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	2,1%	2,1%	-14,0%
+Haut	1,540DT	1,540DT	1,820DT
+Bas	1,470DT	1,430DT	1,400DT

Ratios	2016	2017e	2018p	2019p
VE/CA	1,7x	1,7x	1,7x	1,6x
VE/EBITDA	neg.	27,8x	11,0x	9,4x
VE/EBIT	neg.	neg.	27,3x	18,5x
P/E	-	-	49,8x	21,6x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	1,4x	0,0x	0,0x	0,0x

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%	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

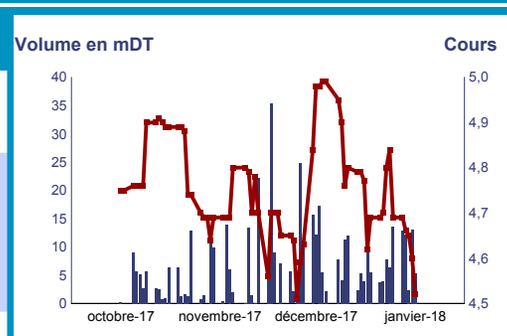
REJEB SFAR Karim	51,8%
REJEB Nessim	10,5%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	12 513,6 MDT
Nombre d'actions	4,3 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 26/01/2018

4,520 DT

Acheter



Capitalisation boursière	19,2 MDT
Vol. des transactions hebdo.	45,7 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-3,6%	-9,4%	-20,3%
+Haut	4,690DT	4,950DT	5,882DT
+Bas	4,520DT	4,520DT	4,091DT

Ratios	2016p	2017e	2018p	2019p
VE/CA	1,9x	neg.	neg.	neg.
VE/EBITDA	7,3x	neg.	neg.	neg.
VE/EBIT	10,2x	neg.	neg.	neg.
P/E	13,5x	0,0x	0,0x	0,0x
Div Yield	8,2%	6,6%	6,6%	6,6%
P/B	1,6x	0,0x	0,0x	0,0x

Indic. financiers	2016p	2017e	2018p	2019p
BFR (en MDT)	1,6	1 584,9	965,0	148,2
Dette nette (en MDT)	-8,4	-8 581,4	-10 057,6	-11 803,7
Gearing	-71,0%	-68,6%	-75,0%	-82,0%
CA (en MDT)	5,8	6 067,0	6 582,7	7 142,2
EBITDA (en MDT)	1,5	1 536,6	1 763,9	1 984,7
EBIT (en MDT)	1,1	1 089,2	1 226,9	1 340,4
Résultat net (en MDT)	1,4	1 573,5	1 744,4	1 897,6
BPA (en DT)	0,334	370,208	410,406	446,442
DPA (en DT)	0,370	0,300	0,300	0,300
Pay out	100,7%	0,1%	0,1%	0,1%
ROE	12,1%	12,6%	13,0%	13,2%

OFFICEPLAST

Code ISIN TN0007700016

Marché: Marché alternatif
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

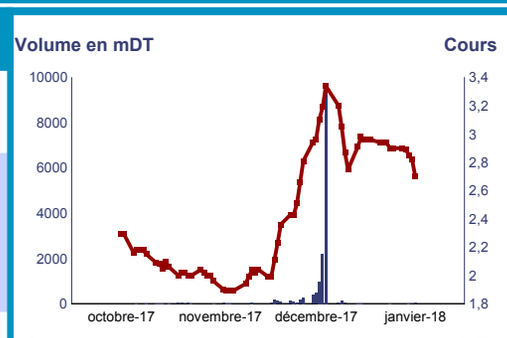
ATD SICAR	22,9%
ABID Yassine	22,4%
Part. étrangère	*7,3%*

Fonds propres	17 025,9 MDT
Nombre d'actions	7,8 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 26/01/2018

2,700 DT

Conserver



Capitalisation boursière	21,1 MDT
Vol. des transactions hebdo.	32,5 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-6,9%	-19,2%	-25,3%
+Haut	2,900DT	3,200DT	3,340DT
+Bas	2,700DT	2,700DT	1,890DT

Ratios	2016	2017e	2018p	2019p
VE/CA	1,2x	neg.	neg.	neg.
VE/EBITDA	8,5x	neg.	neg.	neg.
VE/EBIT	14,1x	neg.	neg.	neg.
P/E	21,1x	0,0x	0,0x	0,0x
Div Yield	2,0%	2,2%	2,4%	2,6%
P/B	1,3x	0,0x	0,0x	0,0x

Indic. financiers	2016	2017e	2018p	2019p
BFR (en MDT)	4,4	7 633,0	7 918,3	8 344,5
Dette nette (en MDT)	-4,1	-1 252,9	-1 338,2	-1 392,0
Gearing	-25,6%	-7,4%	-7,3%	-7,1%
CA (en MDT)	14,0	16 806,5	18 823,3	20 705,6
EBITDA (en MDT)	2,0	2 503,1	2 808,4	3 162,0
EBIT (en MDT)	1,2	1 623,1	1 866,8	2 154,4
Résultat net (en MDT)	1,0	1 203,7	1 393,7	1 618,1
BPA (en DT)	0,128	154,261	178,620	207,372
DPA (en DT)	0,055	0,060	0,065	0,070
Pay out	34,3%	0,0%	0,0%	0,0%
ROE	6,3%	7,1%	7,7%	8,3%

POULINA GP HOLDING

Code ISIN TN0005700018

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

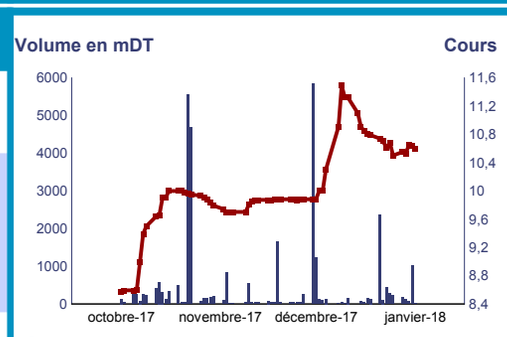
Founders Capital Partners (FCP)	74,4%
Sté El Hana	6,4%
Part. étrangère	*0,6%*

Fonds propres	428 868,1 MDT
Nombre d'actions	180,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 26/01/2018

10,600 DT

Acheter



Capitalisation boursière	1 908,0 MDT
Vol. des transactions hebdo.	1 417,1 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	1,0%	2,9%	68,7%
+Haut	10,650DT	11,490DT	11,490DT
+Bas	10,530DT	10,500DT	6,130DT

Ratios	2016	2017e	2018p	2019p
VE/CA	1,6x	1,6x	1,5x	1,4x
VE/EBITDA	10,2x	11,0x	9,6x	9,5x
VE/EBIT	16,4x	17,8x	14,9x	15,0x
P/E	21,0x	19,0x	15,6x	15,3x
Div Yield	2,6%	2,3%	2,4%	2,5%
P/B	4,9x	0,0x	0,0x	0,0x

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%	0,1%	0,0%	0,0%
ROE	13,7%	14,2%	15,9%	15,1%

SAH

Code ISIN TN0007610017

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

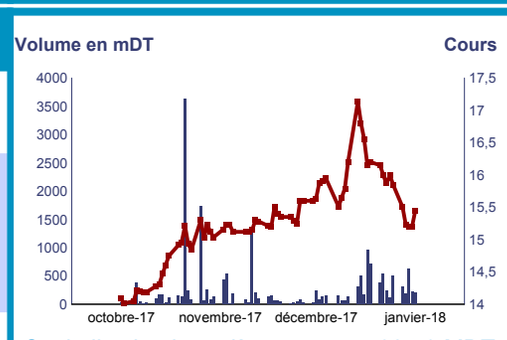
Sté JM HOLDING	67,0%
SQM FRONTIER AFRICA	6,0%
Part. étrangère	*19,7%*

Fonds propres	167 948,2 MDT
Nombre d'actions	53,3 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 26/01/2018

15,450 DT

Acheter



Capitalisation boursière	824,0 MDT
Vol. des transactions hebdo.	1 520,1 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-2,5%	-3,1%	34,3%
+Haut	15,500DT	17,140DT	17,140DT
+Bas	15,200DT	15,200DT	10,710DT

Ratios	2016	2017e	2018p	2019p
VE/CA	2,8x	2,6x	2,4x	2,3x
VE/EBITDA	14,8x	14,9x	13,2x	11,8x
VE/EBIT	21,7x	20,5x	18,9x	16,9x
P/E	24,8x	23,4x	20,3x	18,4x
Div Yield	-	1,3%	1,4%	1,6%
P/B	5,4x	0,0x	0,0x	0,0x

Indic. financiers	2016	2017e	2018p	2019p
BFR (en MDT)	120,1	139,4	160,5	178,5
Dette nette (en MDT)	119,7	125,1	131,0	136,8
Gearing	66,9%	64,7%	62,5%	60,1%
CA (en MDT)	339,0	360,9	403,6	413,8
EBITDA (en MDT)	64,7	63,6	72,4	81,5
EBIT (en MDT)	44,2	46,2	50,6	56,9
Résultat net (en MDT)	33,2	35,2	40,6	44,8
BPA (en DT)	0,622	0,660	0,761	0,840
DPA (en DT)	0,000	0,200	0,220	0,240
Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
ROE	20,2%	19,8%	21,1%	21,4%

STIP

Code ISIN TN0005030010

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

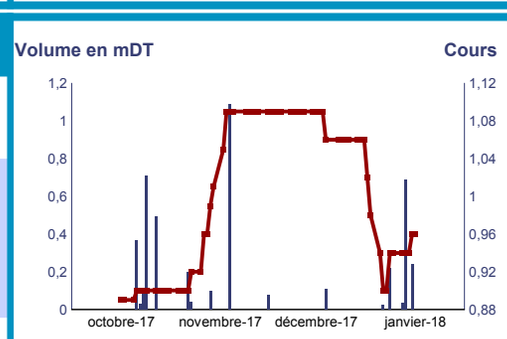
AFRICA HOLDING	70,8%
OCT	8,9%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	-204 903,0 MDT
Nombre d'actions	4,2 Mi
Valeur nominale	3,0 DT

Cours du 26/01/2018

0,960 DT

Vendre



Capitalisation boursière	4,0 MDT
Vol. des transactions hebdo.	1,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	2,1%	-9,4%	-54,3%
+Haut	0,960DT	1,060DT	2,410DT
+Bas	0,940DT	0,900DT	0,850DT

Ratios	2016p	2017e	2018p	2019p
VE/CA	1,6x	1,5x	1,3x	1,2x
VE/EBITDA	23,0x	28,0x	40,2x	98,0x
VE/EBIT	36,5x	56,1x	ns	neg.
P/E	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	-
P/B	0,0x	0,0x	0,0x	0,0x

Indic. financiers	2016p	2017e	2018p	2019p
BFR (en MDT)	26,9	-14,5	-21,0	-28,4
Dette nette (en MDT)	189,3	177,8	167,0	156,7
Gearing	-120,0%	-	-	-
CA (en MDT)	120,3	125,1	130,1	135,3
EBITDA (en MDT)	8,4	6,5	4,3	1,6
EBIT (en MDT)	5,3	3,2	0,8	-1,9
Résultat net (en MDT)	-4,1	-5,4	-7,2	-9,5
BPA (en DT)	-	-	-	-
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	-	-
ROE	2,6%	2,8%	3,5%	4,5%

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr so-ciétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2017	P/E 2018p	Div Yield 2017	Div Yield 2018p	Pay Out 2017	P/B 2017	Part. étrang.
INDUSTRIES	0,7%	2,5%	6	1 256,9	0,2	0,9	3,1%	17,3x	14,8x	2,8%	2,1%	53,3%	2,7x	21,0%

AIR LIQUDE TSIE

Code ISIN TN0002300358

Marché: Marché principal
Secteur: INDUSTRIES

Principaux actionnaires

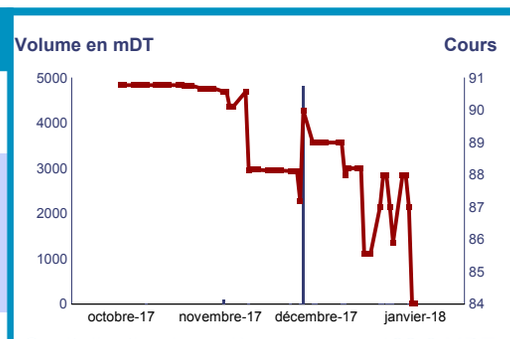
AIR LIQUIDE INTERNATIONAL	59,1%
BANQUE DE TUNISIE	20,8%
Part. étrangère	*59,2%*

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

Cours du 26/01/2018

84,000 DT

Conserver



Capitalisation boursière 122,6 MDT
Vol. des transactions hebdo. 11,4 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-2,2%	-5,6%	-30,3%
+Haut	88,000DT	89,000DT	122,353DT
+Bas	84,000DT	84,000DT	84,000DT

Ratios	2016	2017e	2018p	2019p
VE/CA	1,7x	1,6x	1,6x	1,5x
VE/EBITDA	8,7x	8,4x	7,6x	6,7x
VE/EBIT	12,1x	11,9x	10,7x	9,4x
P/E	18,7x	17,8x	15,9x	13,7x
Div Yield	4,4%	4,4%	0,5%	0,5%
P/B	2,6x	2,7x	2,6x	2,5x

Indic. financiers	2016	2017e	2018p	2019p
BFR (en MDT)	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 TN0003800703

Marché: Marché principal
Secteur: INDUSTRIES

Principaux actionnaires

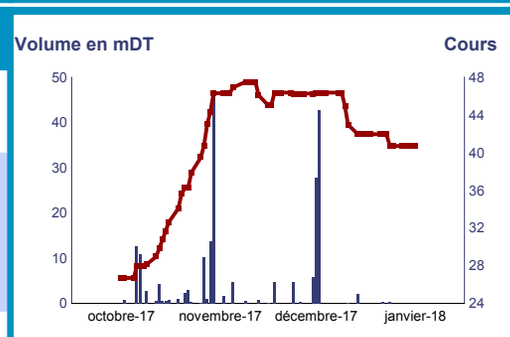
Groupe CHIMIQUE TUNISIEN	39,1%
Sté IMER	22,1%
Part. étrangère	*0,1%*

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

Cours du 26/01/2018

40,700 DT

Alléger



Capitalisation boursière 79,3 MDT
Vol. des transactions hebdo.

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	0,0%	-12,2%	-10,6%
+Haut	40,700DT	46,350DT	47,500DT
+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

Indic. financiers	2016	2017e	2018p	2019p
BFR (en MDT)	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 TN0003200755

Marché: Marché principal
Secteur: INDUSTRIES

Principaux actionnaires

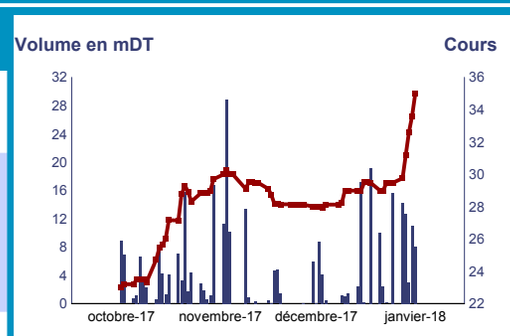
ARMICO	26,7%
STE MARHABA	18,9%
Part. étrangère	*27,0%*

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

Cours du 26/01/2018

35,000 DT

Conserver



Capitalisation boursière 73,5 MDT
Vol. des transactions hebdo. 48,9 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	18,7%	24,4%	58,0%
+Haut	35,000DT	35,000DT	35,000DT
+Bas	29,750DT	28,130DT	17,900DT

Ratios	2016	2017e	2018p	2019p
VE/CA	1,1x	0,8x	0,6x	0,6x
VE/EBITDA	30,2x	16,3x	7,6x	6,1x
VE/EBIT	ns	41,2x	10,8x	8,2x
P/E	NS	12,0x	8,1x	6,5x
Div Yield	2,9%	5,7%	0,6%	5,7%
P/B	1,1x	0,9x	0,8x	0,7x

Indic. financiers	2016	2017e	2018p	2019p
BFR (en MDT)	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 TN0007530017

Marché: Marché principal
Secteur: INDUSTRIES

Principaux actionnaires

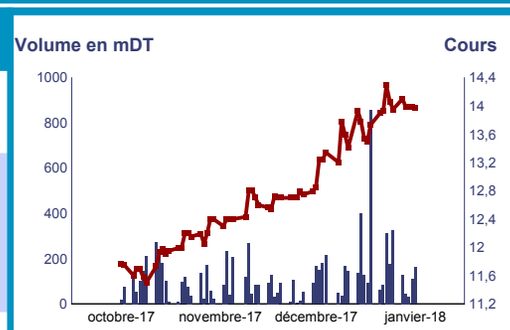
SELLAMI Moncef	25,3%
SELLAMI Slim	10,2%
Part. étrangère	*22,6%*

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

Cours du 26/01/2018

13,970 DT

Acheter



Capitalisation boursière 748,8 MDT
Vol. des transactions hebdo. 473,5 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	0,1%	4,7%	43,0%
+Haut	14,100DT	14,290DT	14,290DT
+Bas	13,970DT	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	13,8x	12,6x	11,2x
P/E	27,8x	18,8x	15,9x	14,1x
Div Yield	1,9%	1,8%	1,9%	1,9%
P/B	3,6x	3,1x	2,9x	2,8x

Indic. financiers	2016	2017e	2018p	2019p
BFR (en MDT)	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 TN0007630015

Marché: Marché principal
Secteur: INDUSTRIES

Principaux actionnaires

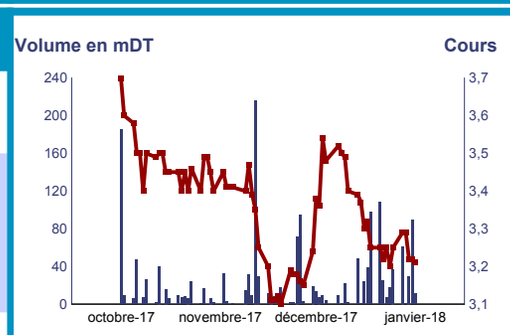
Value Consulting	33,5%
HAMROUNI Abdelkader	18,7%
Part. étrangère	*1,7%*

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

Cours du 26/01/2018

3,210 DT

Conserver



Capitalisation boursière 89,7 MDT
Vol. des transactions hebdo. 190,8 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-1,2%	-7,8%	-13,8%
+Haut	3,290DT	3,520DT	3,793DT
+Bas	3,210DT	3,200DT	3,100DT

Ratios	2016	2017e	2018p	2019p
VE/CA	1,4x	1,3x	1,1x	1,1x
VE/EBITDA	7,3x	7,2x	5,5x	4,8x
VE/EBIT	9,3x	9,4x	7,4x	6,3x
P/E	13,6x	10,6x	8,3x	7,1x
Div Yield	6,2%	4,7%	4,7%	4,7%
P/B	2,4x	2,2x	1,9x	1,7x

Indic. financiers	2016	2017e	2018p	2019p
BFR (en MDT)	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 TN0006560015

Marché: Marché principal
Secteur: INDUSTRIES

Principaux actionnaires

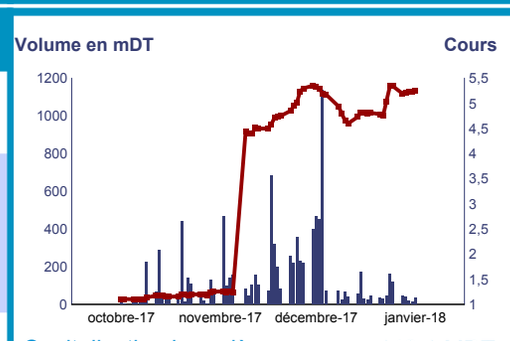
Compagnie Financière d'Investisse	70,5%
LLOYD TUNISIEN	12,6%
Part. étrangère	*0,1%*

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

Cours du 26/01/2018

5,250 DT

Acheter



Capitalisation boursière 143,1 MDT
Vol. des transactions hebdo. 152,2 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-1,7%	1,4%	42,2%
+Haut	5,250DT	5,340DT	5,350DT
+Bas	5,190DT	4,600DT	1,076DT

Ratios	2016	2017e	2018p	2019p
VE/CA	3,5x	2,8x	2,6x	2,4x
VE/EBITDA	11,5x	9,7x	9,1x	8,2x
VE/EBIT	-	-	-	-
P/E	23,0x	16,1x	14,9x	12,8x
Div Yield	4,2%	4,2%	4,2%	4,2%
P/B	3,2x	3,1x	2,9x	2,8x

Indic. financiers	2016	2017e	2018p	2019p
BFR (en MDT)	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 semaine	Performance depuis 31/12	Nbr so-ciétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2017	P/E 2018p	Div Yield 2017	Div Yield 2018p	Pay Out 2017	P/B 2017	Part. étrang.
STRUCTURES ET TRAVAUX PU	-1,6%	-8,3%	3	65,5	0,1	0,5	10,7%	22,7x	13,5x	6,3%	6,3%	95,6%	0,4x	4,7%

SERVICOM

Code ISIN TN0007340011

Marché: Marché alternatif
Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS

Principaux actionnaires

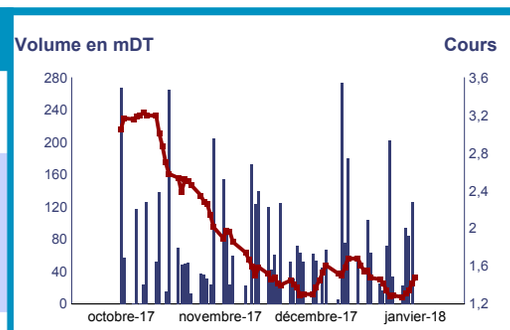
Servicom Holding	29,8%
MAGHREB PRIVATE	11,2%
Part. étrangère	*11,2%*

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

Cours du 26/01/2018

1,480 DT

Alléger



Capitalisation boursière 17,6 MDT
Vol. des transactions hebdo. 325,7 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	14,7%	-8,1%	-67,3%
+Haut	1,480DT	1,680DT	4,650DT
+Bas	1,270DT	1,270DT	1,270DT

Ratios	2016	2017e	2018p	2019p
VE/CA	0,8x	0,9x	0,8x	0,7x
VE/EBITDA	3,8x	10,8x	4,5x	4,3x
VE/EBIT	7,0x	neg.	9,1x	8,4x
P/E	9,2x	-	19,3x	6,8x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	0,9x	0,5x	0,5x	0,5x

Indic. financiers	2016	2017e	2018p	2019p
BFR (en MDT)	48,2	56,1	57,1	59,0
Dette nette (en MDT)	36,9	36,7	37,9	40,3
Gearing	99,7%	88,7%	89,7%	89,8%
CA (en MDT)	68,6	62,0	73,0	79,0
EBITDA (en MDT)	14,9	5,0	12,3	13,4
EBIT (en MDT)	8,0	-0,8	6,1	6,9
Résultat net (en MDT)	1,9	-7,6	0,9	2,6
BPA (en DT)	0,160	-	0,077	0,217
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	-	-
ROE	5,3%	-18,5%	2,1%	5,7%

SOTETEL

Code ISIN TN0006530018

Marché: Marché principal
Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS

Principaux actionnaires

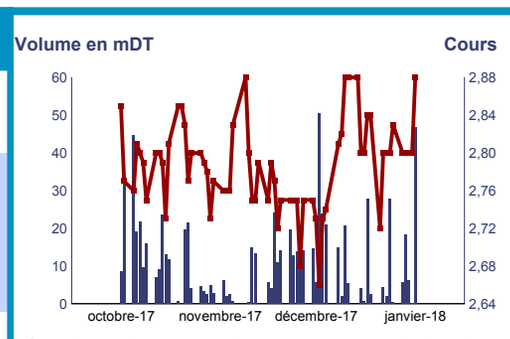
TUNISIE TELECOM	35,0%
FUND CBK F/C ALATHEER	7,5%
Part. étrangère	*7,9%*

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

Cours du 26/01/2018

2,880 DT

Vendre



Capitalisation boursière	13,4 MDT
Vol. des transactions hebdo.	76,9 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	1,8%	5,1%	-11,1%
+Haut	2,880DT	2,880DT	3,720DT
+Bas	2,800DT	2,720DT	2,660DT

Ratios	2016	2017e	2018p	2019p
VE/CA	0,5x	0,6x	0,6x	0,6x
VE/EBITDA	5,2x	5,1x	5,1x	5,4x
VE/EBIT	23,1x	17,2x	14,5x	15,0x
P/E	9,3x	10,8x	8,2x	7,9x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	0,8x	0,8x	0,7x	0,7x

Indic. financiers	2016	2017e	2018p	2019p
BFR (en MDT)	14,5	12,9	8,5	3,4
Dette nette (en MDT)	12,3	15,1	18,4	22,4
Gearing	74,4%	88,4%	102,5%	119,2%
CA (en MDT)	47,9	51,7	53,8	55,9
EBITDA (en MDT)	5,0	5,6	6,3	6,6
EBIT (en MDT)	1,1	1,7	2,2	2,4
Résultat net (en MDT)	1,4	1,2	1,6	1,7
BPA (en DT)	0,311	0,267	0,353	0,365
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
ROE	8,7%	7,2%	9,1%	9,0%

TAWASOL GP HOLDING

Code ISIN TN0007650013

Marché: Marché alternatif
Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS

Principaux actionnaires

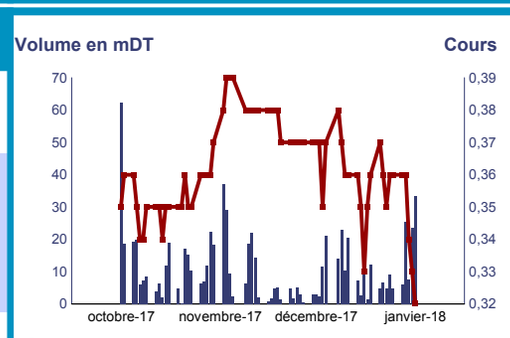
CHABCHOUB Mohamed	19,0%
CHABCHOUB Amine	17,2%
Part. étrangère	*0,1%*

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

Cours du 26/01/2018

0,320 DT

Conserver



Capitalisation boursière	34,6 MDT
Vol. des transactions hebdo.	95,5 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-11,1%	-13,5%	-41,8%
+Haut	0,360DT	0,380DT	0,560DT
+Bas	0,320DT	0,320DT	0,300DT

Ratios	2016	2017e	2018p	2019p
VE/CA	0,9x	0,9x	0,9x	1,0x
VE/EBITDA	6,3x	6,6x	6,1x	6,0x
VE/EBIT	13,2x	13,3x	11,3x	10,8x
P/E	NS	27,3x	12,5x	10,0x
Div Yield	7,8%	6,3%	6,3%	6,3%
P/B	0,3x	0,3x	0,3x	0,3x

Indic. financiers	2016	2017e	2018p	2019p
BFR (en MDT)	59,9	63,7	67,9	69,9
Dette nette (en MDT)	72,2	91,7	101,6	111,7
Gearing	148,1%	188,1%	207,7%	226,9%
CA (en MDT)	125,1	137,6	145,9	153,2
EBITDA (en MDT)	17,7	19,2	22,2	24,3
EBIT (en MDT)	8,5	9,5	12,0	13,5
Résultat net (en MDT)	0,3	1,3	2,8	3,5
BPA (en DT)	0,003	0,012	0,026	0,032
DPA (en DT)	0,025	0,020	0,020	0,020
Pay out	118,4%	95,6%	78,2%	62,5%
ROE	0,7%	2,6%	5,6%	7,0%

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr so-ciétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2017	P/E 2018p	Div Yield 2017	Div Yield 2018p	Pay Out 2017	P/B 2017	Part. étrang.
DIVERS	3,6%	10,2%	8	229,2	0,6	2,8	11,9%	13,5x	12,3x	4,4%	4,6%	60,7%	-2,7x	2,0%

AETECH

Code ISIN TN0007500010

Marché: Marché principal
Secteur: DIVERS

Principaux actionnaires

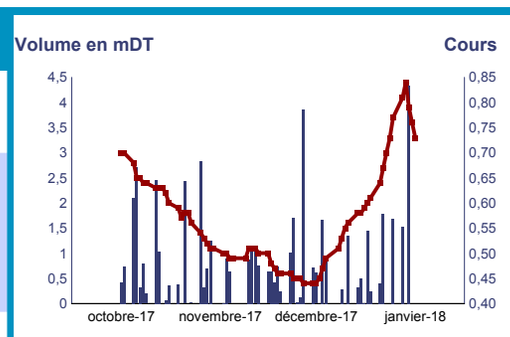
CHAIEB Zoubeir	67,9%
DB PC DUET MENA	10,0%
Part. étrangère	*8,3%*

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

Cours du 26/01/2018

0,730 DT

Vendre



Capitalisation boursière	1,6 MDT
Vol. des transactions hebdo.	5,9 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-5,2%	49,0%	-17,0%
+Haut	0,840DT	0,840DT	0,900DT
+Bas	0,730DT	0,510DT	0,440DT

Ratios	2016	2017e	2018p	2019p
VE/CA	0,4x	0,4x	0,4x	0,4x
VE/EBITDA	ns	neg.	neg.	neg.
VE/EBIT	neg.	neg.	neg.	neg.
P/E	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	-
P/B	1,5x	-7,4x	-1,0x	-0,5x

Indic. financiers	2016	2017e	2018p	2019p
BFR (en MDT)	4,2	2,4	1,3	0,1
Dette nette (en MDT)	3,8	3,9	4,3	4,8
Gearing	335,9%	-	-	-
CA (en MDT)	15,4	14,8	16,3	17,9
EBITDA (en MDT)	0,1	-0,5	-0,5	-0,4
EBIT (en MDT)	-0,3	-0,8	-0,8	-0,8
Résultat net (en MDT)	-0,5	-1,4	-1,4	-1,5
BPA (en DT)	-	-	-	-
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	-	-
ROE	-49,1%	618,2%	87,0%	47,2%

CELLCOM

Code ISIN TN0007590011

Marché: Marché principal
Secteur: DIVERS

Principaux actionnaires

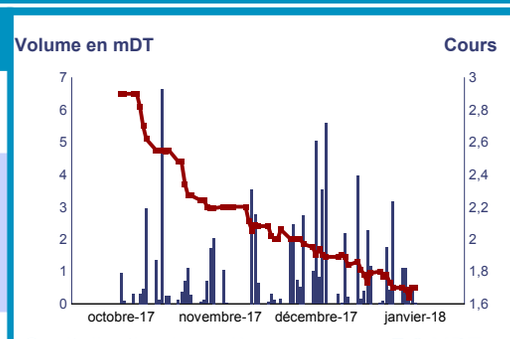
Y.K.H HOLDING	31,4%
HAMILA Yassine	11,3%
Part. étrangère	*3,1%*

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

Cours du 26/01/2018

1,700 DT

Conserver



Capitalisation boursière	7,6 MDT
Vol. des transactions hebdo.	3,2 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	0,0%	-10,1%	-68,0%
+Haut	1,700DT	1,900DT	5,796DT
+Bas	1,640DT	1,640DT	1,640DT

Ratios	2016	2017e	2018p	2019p
VE/CA	0,3x	0,4x	0,3x	0,3x
VE/EBITDA	3,3x	5,7x	5,9x	3,9x
VE/EBIT	5,1x	9,3x	10,3x	5,5x
P/E	10,8x	23,7x	30,3x	8,5x
Div Yield	13,2%	-	-	-
P/B	0,5x	0,5x	0,5x	0,5x

Indic. financiers	2016	2017e	2018p	2019p
BFR (en MDT)	17,9	19,2	15,0	11,7
Dette nette (en MDT)	3,7	7,1	6,1	5,4
Gearing	23,6%	43,0%	36,6%	31,8%
CA (en MDT)	45,2	40,7	41,5	43,6
EBITDA (en MDT)	3,5	2,6	2,3	3,4
EBIT (en MDT)	2,3	1,6	1,3	2,4
Résultat net (en MDT)	0,7	0,3	0,3	0,9
BPA (en DT)	0,157	0,072	0,056	0,199
DPA (en DT)	0,224	0,000	0,000	0,000
Pay out	102,0%	0,0%	0,0%	0,0%
ROE	4,5%	2,0%	1,5%	5,4%

HEXABYTE

Code ISIN TN0007490014

Marché: Marché alternatif
Secteur: DIVERS

Principaux actionnaires

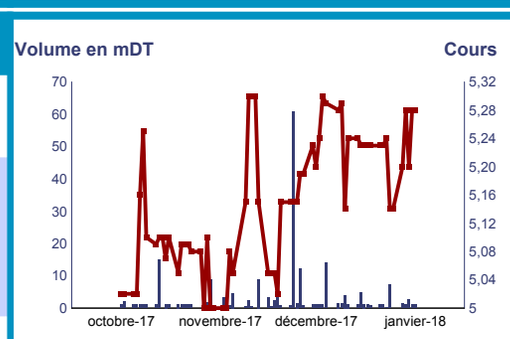
HIDOUSSI Nacer	58,4%
Challenge SICAR	5,6%
Part. étrangère	*1,1%*

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

Cours du 26/01/2018

5,280 DT

Alléger



Capitalisation boursière	11,0 MDT
Vol. des transactions hebdo.	7,4 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	2,7%	-0,2%	18,7%
+Haut	5,280DT	5,290DT	5,620DT
+Bas	5,200DT	5,140DT	4,100DT

Ratios	2016	2017e	2018p	2019p
VE/CA	0,6x	0,5x	0,4x	0,4x
VE/EBITDA	2,8x	2,2x	1,8x	1,7x
VE/EBIT	5,5x	4,0x	3,0x	2,6x
P/E	10,9x	10,1x	8,4x	8,0x
Div Yield	5,7%	5,7%	5,7%	5,7%
P/B	1,3x	1,3x	1,3x	1,3x

Indic. financiers	2016	2017e	2018p	2019p
BFR (en MDT)	0,5	-2,6	-3,0	-3,4
Dette nette (en MDT)	-6,3	-7,4	-7,6	-7,9
Gearing	-76,2%	-88,7%	-91,3%	-93,8%
CA (en MDT)	7,2	7,6	7,8	8,1
EBITDA (en MDT)	1,7	1,7	1,9	1,9
EBIT (en MDT)	0,9	0,9	1,1	1,2
Résultat net (en MDT)	1,0	1,1	1,3	1,4
BPA (en DT)	0,485	0,523	0,629	0,662
DPA (en DT)	0,300	0,300	0,300	0,300
Pay out	62,5%	57,3%	47,7%	45,3%
ROE	12,1%	13,6%	16,3%	17,2%

SOTRAPIL

Code ISIN TN0006660013

Marché: Marché principal
Secteur: DIVERS

Principaux actionnaires

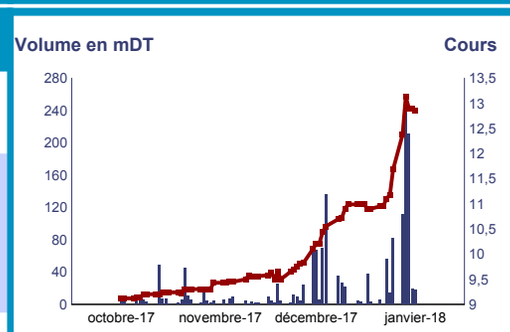
STIR	34,0%
Groupe DRISS MARHABA	21,1%
Part. étrangère	*1,1%*

Fonds propres	36,9 MDT
Nombre d'actions	4,0 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 26/01/2018

12,850 DT

Consolider



Capitalisation boursière	51,8 MDT
Vol. des transactions hebdo.	601,7 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	10,0%	21,8%	51,3%
+Haut	13,130DT	13,130DT	13,130DT
+Bas	12,380DT	10,700DT	6,950DT

Ratios	2016	2017e	2018p	2019p
VE/CA	2,4x	1,5x	1,2x	1,0x
VE/EBITDA	4,2x	2,4x	2,0x	1,6x
VE/EBIT	6,3x	3,1x	2,5x	1,9x
P/E	14,8x	9,3x	8,4x	7,6x
Div Yield	5,1%	5,1%	5,1%	5,1%
P/B	1,5x	1,4x	1,4x	1,3x

Indic. financiers	2016	2017e	2018p	2019p
BFR (en MDT)	0,3	3,1	4,6	6,4
Dette nette (en MDT)	-23,5	-29,9	-32,3	-34,9
Gearing	0,0%	-80,0%	-80,0%	-90,0%
CA (en MDT)	11,9	15,1	16,3	17,6
EBITDA (en MDT)	6,8	9,3	10,0	10,8
EBIT (en MDT)	4,5	7,1	7,9	8,8
Résultat net (en MDT)	3,5	5,6	6,2	6,8
BPA (en DT)	0,867	1,388	1,537	1,685
DPA (en DT)	0,650	0,650	0,650	0,650
Pay out	71,8%	46,8%	42,3%	38,6%
ROE	9,9%	15,2%	16,1%	16,9%

SOTUMAG

Code ISIN TN0006580013

Marché: Marché principal
Secteur: DIVERS

Principaux actionnaires

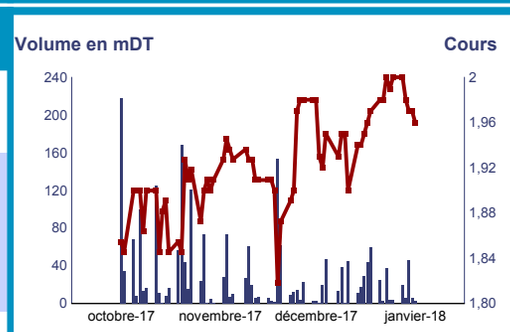
Etat tunisien	37,5%
STE TRABELSI ET FILS	18,3%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 26/01/2018

1,960 DT

Consolider



Capitalisation boursière	25,9 MDT
Vol. des transactions hebdo.	79,7 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-2,0%	0,5%	17,4%
+Haut	2,000DT	2,000DT	2,000DT
+Bas	1,960DT	1,900DT	1,627DT

Ratios	2016	2017e	2018p	2019p
VE/CA	1,4x	1,2x	1,1x	1,0x
VE/EBITDA	3,7x	3,4x	2,8x	2,3x
VE/EBIT	5,2x	4,5x	3,8x	3,0x
P/E	10,2x	9,6x	8,1x	6,9x
Div Yield	5,1%	5,1%	5,1%	5,1%
P/B	1,3x	1,2x	1,1x	1,1x

Indic. financiers	2016	2017e	2018p	2019p
BFR (en MDT)	-2,9	-3,1	-3,4	-3,7
Dette nette (en MDT)	-10,4	-10,9	-11,4	-12,0
Gearing	-52,4%	-51,4%	-50,1%	-48,6%
CA (en MDT)	11,0	12,7	13,2	14,6
EBITDA (en MDT)	4,1	4,4	5,1	6,0
EBIT (en MDT)	3,0	3,3	3,9	4,6
Résultat net (en MDT)	2,5	2,7	3,2	3,8
BPA (en DT)	0,192	0,205	0,242	0,285
DPA (en DT)	0,100	0,100	0,100	0,100
Pay out	47,4%	48,9%	41,3%	35,1%
ROE	12,7%	12,7%	14,0%	15,3%

STEQ

Code ISIN TN0006640015

Marché: Marché principal
Secteur: DIVERS

Principaux actionnaires

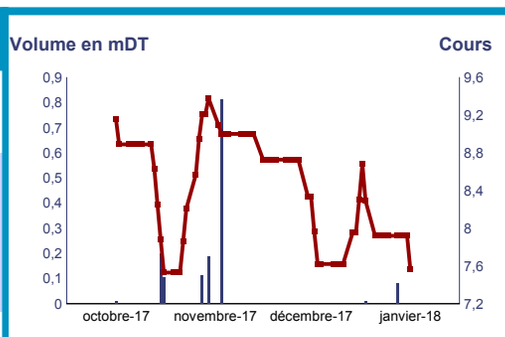
AREM Jamel	54,5%
STE EXPRESS ASCENCEUR	21,6%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 26/01/2018

7,570 DT

Vendre



Capitalisation boursière	10,6 MDT
Vol. des transactions hebdo.	0,1 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-4,4%	-0,7%	0,8%
+Haut	7,920DT	8,680DT	9,650DT
+Bas	7,570DT	7,570DT	5,400DT

Ratios	2016	2017e	2018p	2019p
VE/CA	0,5x	0,5x	0,5x	0,5x
VE/EBITDA	4,2x	4,0x	4,0x	3,9x
VE/EBIT	8,4x	7,9x	7,7x	7,6x
P/E	-	-	NS	NS
Div Yield	-	-	-	-
P/B	0,7x	0,7x	0,7x	0,7x

Indic. financiers	2016	2017e	2018p	2019p
BFR (en MDT)	24,7	27,0	29,2	31,5
Dette nette (en MDT)	39,3	41,0	42,8	44,7
Gearing	304,8%	318,8%	330,5%	342,3%
CA (en MDT)	104,7	108,9	113,2	117,8
EBITDA (en MDT)	12,1	12,8	13,5	14,1
EBIT (en MDT)	6,0	6,5	7,0	7,3
Résultat net (en MDT)	-0,2	0,0	0,1	0,1
BPA (en DT)	-	-	0,057	0,064
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	0,0%	0,0%
ROE	-1,6%	-0,2%	0,7%	0,7%

TELNET HOLDING

Code ISIN TN0007440019

Marché: Marché principal
Secteur: DIVERS

Principaux actionnaires

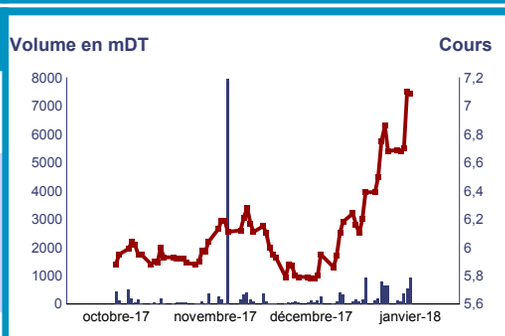
HIKMA PARTICIPATIONS	32,9%
ALTRAN TECHNOLOGIES	7,0%
Part. étrangère	*0,6%*

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

Cours du 26/01/2018

7,090 DT

Acheter



Capitalisation boursière	78,2 MDT
Vol. des transactions hebdo.	2 010,4 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	6,1%	19,2%	113,2%
+Haut	7,100DT	7,100DT	7,100DT
+Bas	6,680DT	5,860DT	3,060DT

Ratios	2016	2017e	2018p	2019p
VE/CA	1,9x	1,7x	1,6x	1,4x
VE/EBITDA	15,7x	10,1x	9,1x	7,8x
VE/EBIT	30,2x	15,3x	13,4x	10,7x
P/E	26,5x	17,1x	15,2x	12,5x
Div Yield	2,8%	3,5%	3,9%	4,4%
P/B	5,5x	4,6x	3,9x	3,1x

Indic. financiers	2016	2017e	2018p	2019p
BFR (en MDT)	3,1	0,9	0,4	0,1
Dette nette (en MDT)	-2,2	-4,2	-4,4	-4,9
Gearing	-12,2%	-20,8%	-19,5%	-18,7%
CA (en MDT)	39,3	43,6	46,2	51,1
EBITDA (en MDT)	4,8	7,3	8,1	9,4
EBIT (en MDT)	2,5	4,8	5,5	6,8
Résultat net (en MDT)	2,9	4,6	5,1	6,3
BPA (en DT)	0,267	0,416	0,467	0,569
DPA (en DT)	0,200	0,250	0,280	0,310
Pay out	188,5%	103,3%	95,3%	87,2%
ROE	16,7%	23,3%	23,2%	24,6%

TUNISAIR

Code ISIN TN0001200401

Marché: Marché principal
Secteur: DIVERS

Principaux actionnaires

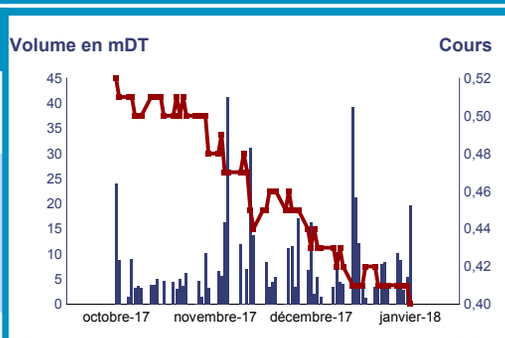
Etat tunisien	64,9%
AIR FRANCE	5,6%
Part. étrangère	*7,2%*

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

Cours du 26/01/2018

0,400 DT

Vendre



Capitalisation boursière	42,5 MDT
Vol. des transactions hebdo.	46,7 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-2,4%	-7,0%	-28,6%
+Haut	0,410DT	0,430DT	0,590DT
+Bas	0,400DT	0,400DT	0,400DT

Ratios	2016	2017e	2018p	2019p
VE/CA	0,7x	0,7x	0,7x	0,7x
VE/EBITDA	19,0x	9,0x	5,8x	4,4x
VE/EBIT	53,1x	neg.	neg.	28,5x
P/E	-	-	-	29,5x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	-0,5x	-0,2x	-0,2x	-0,2x

Indic. financiers	2016	2017e	2018p	2019p
BFR (en MDT)	-811,0	-863,1	-842,6	-749,6
Dette nette (en MDT)	785,3	852,2	932,1	1 020,0
Gearing	-	-	-	-
CA (en MDT)	1 127,0	1 239,9	1 363,9	1 500,2
EBITDA (en MDT)	43,8	99,9	166,9	238,8
EBIT (en MDT)	15,7	-82,9	-25,1	37,3
Résultat net (en MDT)	-196,6	-114,7	-58,9	1,4
BPA (en DT)	-	-	-	0,014
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	-	0,0%
ROE	112,8%	39,7%	16,9%	-0,4%

Férid Ben Brahim Directeur Général
Mehdi Dhifallah Responsable études et recherches
Jihen Ellouze Khlif Analyste financier
Boubaker Rekik Analyste financier

Définition des recommandations

RECOMMANDATION	
Acheter	Passer à l'achat.
Consolider	Il existe un potentiel d'appréciation de la valeur.
Conserver	Les investisseurs qui en possèdent n'ont pas intérêt à la vendre.
Alléger	Prendre ses bénéfices pour ceux qui possèdent le titre.
Vendre	Passer à la vente

Syllabus

RATIOS BOURSIERS	
Div Yield	Dividend yield (le rendement en dividende), est le dividende par action rapporté au prix de l'action, exprimé en pourcentage.
P/E	Le Price Earning Ratio (PER, ou P/E), est le cours de l'action rapporté à son bénéfice par action, exprimé en nombre de fois (x).
P/B	Le Price to Book Ratio (PBR, ou P/B), est le cours de l'action rapporté aux fonds propres par action, exprimé en nombre de fois (x).
INDICATEURS RISQUE	
Bêta	Le Beta (β) est un coefficient de corrélation entre un titre et un indice. Il mesure la sensibilité de ce titre par rapport à cet indice.
Volatilité	La volatilité mesure les amplitudes des variations du cours d'un actif financier.
INDICATEURS FINANCIERS	
BPA	Le Bénéfice par action, est le bénéfice divisé par le nombre d'actions en circulation.
BFR	Le besoin en fonds de roulement (BFR) désigne le besoin en trésorerie rendu nécessaire du fait de l'activité d'une entreprise.
CA	Le chiffre d'affaires, représente le total des ventes de biens ou de services facturées sur un exercice.
Coef. d'Exp.	Le coefficient d'exploitation, est le rapport entre les charges d'exploitations (frais de personnel, dotations aux amortissements et frais généraux) et le PNB le produit net bancaire.
DPA	Le dividende par action.
EBIT	Earnings before interest and taxes, est le résultat avant intérêts et impôts. (Résultat d'exploitation)
EBITDA	Earnings before interest and taxes dépréciation and amortization, est le résultat avant intérêts, impôts, provisions et amortissements. (Excédent brut d'exploitation)
GEARING	Le gearing (le levier financier), désigne le ratio d'endettement d'une société. C'est le rapport des dettes nettes rapportées aux capitaux propres.
Pay Out	Le pay out ratio, est le taux de distribution des bénéfices. Il est calculé en divisant le montant des dividendes distribués par les bénéfices nets.
PNB	Le produit net bancaire. désigne la valeur ajoutée créée par l'activité de la banque.
ROE	Le return on equity (ROE), est le rapport entre le résultat net et les fonds propres.
TCC	Le taux des créances classées, est le rapport entre les créances douteuses et litigeuses et le total des engagements de l'établissement de crédit.
TCCC	Le taux de couverture des créances classées, est le rapport entre le montant total des provisions pour créances douteuses et le portefeuille risqué.

Important : Les informations et les données contenues dans le présent document sont la propriété de l'AFC. Ce document ne peut pas être copié ou distribué sans son autorisation expresse. Les données ne sont pas garanties comme étant exactes, complètes ou à jour. AFC n'est pas responsable de tout dommage ou perte découlant de l'utilisation de ce document et des renseignements qui y sont contenues.